

ถือ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 13.90
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 14.40

เดิมพร ตันติวิวัฒน์

<http://www.maybank-ke.co.th>

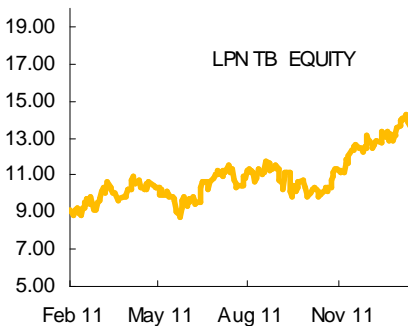
(02) 658-6300

HOT BROKING
 THE RIGHT WAY TO INVEST

ข้อมูลบริษัท

Description: พัฒนาการสหทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการขายและให้เข้าโครงการต่างๆ ซึ่งดำเนินงานภายใต้การพัฒนาของบริษัท และบริษัทย่อย ในรูปแบบของอาคารชุดสำนักงานและอาคารชุดพักอาศัยในเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล

Ticker:	LPN
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,476
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,512
มูลค่าตลาด (US\$m)	667.17
3-mth Avg Daily Volume (m):	81.06
SET INDEX	1,129.93
Free float (%):	83.66
Major Shareholders:	%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	22.02
CHASE NOMINEES LIMITED 15	4.22

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ.แอล.พี.เอ็น ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)
ผลประกอบการปี 2554 ใกล้เคียงคาดการณ์

ประเด็นการลงทุน : LPN รายงานกำไรสุทธิของ 4Q54 ที่เท่ากับ 62 ล้านบาท (-89% yoy และ 93% qoq) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 88 ล้านบาทเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารช่วงเกิดอุทกภัยสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตามผลประกอบการของปี 2554 ยังคงถือว่าใกล้เคียงกับคาดทั้งรายได้และกำไรสุทธิโดย LPN มีรายได้เท่ากับ 12,335 ล้านบาท (+24.1% yoy) กำไรสุทธิเท่ากับ 1,917 ล้านบาท (+17.1% yoy) และใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 1,943 ล้านบาท เราประเมินว่า Backlog ในมือกว่า 10,410 ล้านบาทและการเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการแนวราบจะทำให้ปี 2555 LPN มีรายได้และกำไรสุทธิเติบโต 15.7% yoy และ 21.8% yoy ตามลำดับ จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในปี 2555 โดยวิธี PER ที่ 9 เท่าได้ราคาเป้าหมายที่เท่ากับ 14.40 บาทต่อหุ้น มี Upside จากราคาปัจจุบันไม่มากและคาดจะมีแรงกดดันในช่วงที่ ESOP ใช้สิทธิ์ เราจึงแนะนำ "ถือ"

ผลประกอบการ 4Q54 อ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายช่วงอุทกภัยสูง : เนื่องจากไม่มีโครงการสร้างเสร็จใหม่ใน 4Q54 LPN จึงรับรู้รายได้จาก Backlog ที่สะสมมาโดยรายงานรายได้ของ 4Q54 ที่เท่ากับ 971 ล้านบาท (-73% yoy และ -81% qoq) ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 927 ล้านบาท ขณะที่อัตราการทำกำไรขั้นต้นที่เท่ากับ 35.3% เปรียบเทียบกับที่ 32.5% ที่ 3Q54 และ 35.2% ใน 4Q53 อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าที่คาดเล็กน้อย ทำให้กำไรสุทธิของ 4Q54 เท่ากับ 62 ล้านบาท (-89% yoy และ 93% qoq) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 88 ล้านบาท ดังนั้นปี 2554 LPN มีรายได้เท่ากับ 12,335 ล้านบาท (+24.1% yoy) ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 12,292 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 1,917 ล้านบาท (+17.1% yoy) และใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 1,943 ล้านบาท

ตั้งเป้า Presale ปี 2555 เติบโต 14% yoy จากโครงการใหม่มูลค่า 15,000 ล้านบาท : ปี 2555 LPN วางแผนการเติบโตโดยลด Presale ที่ 14% yoy เท่ากับ 16,000 ล้านบาทและมีแผนเปิดโครงการใหม่ไม่ต่ำกว่า 15,000 ล้านบาทโดยอยู่ในพื้นที่เช่น สุขุมวิท 77, สุขุมวิท 109, รัชโยธิน, รัตนนาถเบสท์, รามคำแหง รวมทั้งต่างจังหวัด คือ พัทยา หัวหิน ชลบุรี โดยวันที่ 18 ก.พ. นี้บริษัทจะเปิดโครงการ ลุมพินี เมกกะ ซิตี้ บางนา เฟส 2 มูลค่า 3,300 ล้านบาทและ ลุมพินี วิลลัส สุขุมวิท 109 มูลค่า 800 ล้านบาท ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนยอด Presales ของ 1Q55 นอกจากนี้ ในปีนี้ LPN จะเปิดโครงการทาวนเฮาส์ภายใต้บริษัทลูกคือ บริษัท พรสันติ อีก 5 โครงการมูลค่ากว่า 1,500 ล้านบาท

Backlog ปี 2555 แข็งแกร่ง : ณ สิ้นปี 2554 LPN มี Backlog ในมือรอรับรู้รายได้เท่ากับ 13,824 ล้านบาท โดยจะรับรู้ในปี 2555 เป็นสัดส่วน 75% หรือเท่ากับ 10,410 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะรับรู้ในปี 2556 สำหรับประมาณการของปี 2555 คาดรายได้ที่ 14,222 ล้านบาท (+15.7% yoy) โดยมี Backlog รอรับแล้ว 73% และเราได้มีการรวมรายได้จากโครงการทาวนเฮาส์ประมาณ 900 ล้านบาทในประมาณการของปีนี้แล้ว และคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 2,365 ล้านบาท (+21.8% yoy)

คงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายปี 2555 เท่ากับ 14.40 บาท/หุ้น: จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในปี 2555 โดยวิธี PER ที่ 9 เท่าได้ราคาเป้าหมายที่เท่ากับ 14.40 บาทต่อหุ้น มี Upside จากราคาปัจจุบันไม่มาก เราจึงแนะนำเพียง "ถือ" โดย LPN ประกาศเงินปันผลของ 2H54 ที่ 0.44 บาท/หุ้น ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 0.45 บาท/หุ้น ผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% นอกจากนี้ LPN มีการออก ESOP จำนวน 12.95 ล้านหุ้น ราคาขาย 1 บาท/หุ้น (เริ่มใช้สิทธิวันที่ 1 เม.ย. 55 - 31 มี.ค. 56) ซึ่งจะทำให้เกิด Dilution Effect ประมาณ 0.7% เราประเมินว่าสาเหตุที่ LPN ออก ESOP ส่วนหนึ่งเพื่อลดภาระการจ่ายผลตอบแทนเป็นเงินสดและรักษาสภาพคล่องของบริษัท ถึงแม้ Dilution Effect จะไม่มากแต่ราคาใช้ต่ำอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดในช่วงที่มีการสิทธิจำนวนมาก อย่างไรก็ตามการออก ESOP จะต้องผ่านมติผู้ถือหุ้นในวันที่ 29 มี.ค. 55 ก่อน

LPN – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	8,975	9,941	12,335	14,222	15,201
EBITDA	2,057	2,288	2,674	3,131	3,346
Recurring Net Profit	1,477	1,583	1,910	2,365	2,604
Recurring Basic EPS (Bt)	1.01	1.07	1.29	1.60	1.76
EPS growth (%)	25.09	8.48	17.12	23.37	10.11
DPS (Bt)	0.56	0.56	0.65	0.80	0.88
PER	13.59	12.53	10.70	8.67	7.88
EV/EBITDA (x)	9.76	8.71	7.66	6.38	5.91
Div Yield (%)	4.05	4.03	4.67	5.77	6.35
P/BV(x)	3.87	3.37	2.88	2.39	2.05
Net Gearing (%)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ROE (%)	28.50	26.92	26.90	27.58	26.05
ROA (%)	16.93	16.62	18.13	20.46	18.46

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: LPN – Consolidated financial results

	4Q11	4Q10	% yoy	3Q11	% qoq	2010	2011	% Change
Sales	971	3,563	-72.8%	5,156	-81.2%	9,941	12,335	24.1%
Costs of Sales	(628)	(2,309)	-72.8%	(3,478)	-82.0%	(6,547)	(8,237)	25.8%
Gross Profit	343	1,254	-72.6%	1,678	-79.5%	3,393	4,098	20.8%
SG&A Expense	(285)	(423)	-32.5%	(448)	-36.3%	(1,137)	(1,457)	28.1%
EBIT	58	831	-93.0%	1,230	-95.3%	2,256	2,641	17.0%
Depreciation Expense	9	8	7.9%	8	2.2%	32	33	2.7%
EBITDA	66	839	-92.1%	1,238	-94.6%	2,288	2,674	16.8%
Interest Expense	(0)	(2)	-90.8%	(0)	-50.3%	(4)	(3)	-34.6%
Other Income (Expense)	7	6	31.5%	7	0.6%	23	29	23.2%
Pre-tax Profit	65	834	-92.2%	1,237	-94.7%	2,275	2,667	17.2%
Corporate Tax	(34)	(266)	-87.3%	(372)	-90.9%	(722)	(830)	15.0%
Pre-exceptional Profit	31	569	-94.5%	865	-96.4%	1,554	1,837	18.2%
Extraordinary Items	2	8	-71.2%	0	0.0%	54	8	-85.8%
Minority Interest	0	0	0.0%	0	0.0%	0	0	0.0%
Net Profit	62	571	-89.1%	873	-92.9%	1,637	1,917	17.1%
Normalized Profit	60	563	-89.3%	873	-93.1%	1,583	1,910	20.6%
EPS (Bt)	0.04	0.38	-89.1%	0.59	-92.9%	1.10	1.29	16.8%
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	35.3%	35.2%		32.5%				
EBIT Margin (%)	6.0%	23.3%		23.9%				
EBITDA Margin (%)	6.8%	23.6%		24.0%				
Net Margin (%)	6.4%	16.0%		16.9%				

Source: Company reports

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	9,941	12,335	14,222	15,201
EBITDA	2,288	2,674	3,131	3,346
Depreciation & Amortisation	32	33	30	30
Operating Profit (EBIT)	2,256	2,641	3,101	3,315
Interest (Exp)/Inc	(4)	(3)	(32)	(32)
Associates	29	73	9	10
One-offs	54	8	0	0
Pre-Tax Profit	2,275	2,667	3,090	3,306
Tax	(722)	(830)	(734)	(712)
Minority Interest	0	0	0	0
Net Profit	1,637	1,917	2,365	2,604
Recurring Net Profit	1,583	1,910	2,365	2,604
Revenue Growth %	10.8	24.1	15.3	6.9
EBITDA Growth (%)	11.3	16.8	17.1	6.9
EBIT Growth (%)	11.6	17.0	17.4	6.9
Net Profit Growth (%)	9.0	17.1	23.4	10.1
Recurring Net Profit Growth (%)	7.2	20.6	23.9	10.1
Tax Rate %	31.7	31.1	23.8	21.5

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	1,450	1,423	2,054	2,178
Other LT Assets	204	268	238	251
Cash/ST Investments	1,122	295	739	863
Other Current Assets	306	2	438	468
Total Assets	10,381	9,593	13,546	14,669
ST Debt	886	385	325	325
Other Current Liabilities	522	53	747	799
LT Debt	961	129	731	411
Other LT Liabilities	82	111	118	126
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	6,082	7,129	8,576	9,997
Total Liabilities-Capital	(1,782)	(4,664)	(3,606)	(5,325)
Share Capital (m)	1,476	1,476	1,476	1,476
Gross Debt/(Cash)	542	273	196	114
Net Debt/(Cash)	1,626	1,769	2,017	1,442
Working Capital	5,389	5,566	7,015	7,979

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	1,554	1,837	2,356	2,595
Depreciation	32	33	30	30
Net interest receipts/(payments)	(4)	(3)	(32)	(32)
Working capital change	(1,676)	(1,956)	(1,149)	(618)
Cash tax paid	(722)	(830)	(734)	(712)
Others (exceptional items)	688	913	776	753
Cash flow from operations	(128)	(6)	1,247	2,017
Capex	130	(76)	(597)	(161)
Disposal/(purchase)	(30)	(8)	0	0
Others	197	8	0	0
Cash flow from investing	298	(76)	(597)	(161)
Debt raised/(repaid)	132	(652)	768	(550)
Equity raised/(repaid)	0	0	0	0
Dividends (paid)	(826)	(827)	(959)	(1,183)
Interest payments	(4)	(3)	(32)	(32)
Others	629	1,884	17	33
Cash flow from financing	(70)	403	(206)	(1,732)
Change in cash	130	(827)	444	124

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	23.0	21.7	22.0	22.0
Op. Profit Margin %	22.7	21.4	21.8	21.8
Net Profit Margin %	16.5	15.5	16.6	17.1
ROE %	26.9	26.9	27.6	26.1
ROA %	16.6	18.1	20.5	18.5
Net Margin Ex. EI %	15.9	15.5	16.6	17.1
Dividend Cover (x)	1.98	2.00	2.00	2.00
Interest Cover (x)	541	967	98	104
Asset Turnover (x)	1.08	1.24	1.23	1.08
Asset/Debt (x)	3.78	4.65	4.91	6.36
Debtors Turn (days)	45.1	49.4	50.5	48.3
Creditors Turn (days)	0.0	2.9	2.5	0.0
Inventory Turn (days)	134.2	83.0	92.9	145.2
Net Gearing %	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Debt/ EBITDA (x)	1.88	0.92	1.59	1.40
Debt/ Market Cap (x)	0.13	0.10	0.13	0.11

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

ความหมายของค่าแนะนำ

- ข้อ** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ถือ** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ขาย** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	E GCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BK1	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲								
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲▲▲								
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	B SBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	RO JNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพญาไท

125 อาคารดิโอดีตียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดิเอ็มโพเซียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์เซ็นทรัล ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1233

สาขาปิ่นเกล้า

อาคารชุดซีเคียมพลาซ่า ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารบริหารการสอน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมธิตล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริวิฑู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาระยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศศูนย์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาทเวร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิงเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอโยธยา

52 อาคารอโยธยาพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

4811-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสระบุรีธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาภูวคณา

56 อาคารภูวคณา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาฉะเชิงเทรา

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนศรีราชา-โขก-ท่าพระ แขวงคูคตโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักรอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารอโยธยา ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนเมธิตล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพลาสมิตรา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราคร

322/91 ถนนเกษีย ตำบลบางพลี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพัทลุง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางานแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม บางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เนบอสู๊ด เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขาโยนเค็ด เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร โยนเค็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาง่วงจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิลาชัย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสุมทราคร

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอัญประเทศ

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจด้วยความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด