

ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 16.80
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 20.70 (from 17.00)

เดิมนิพนธ์

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

(02) 658-6300

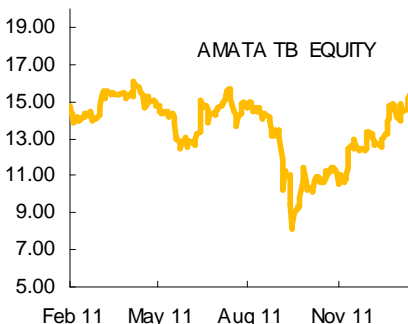
HOT
 BROKING
 THE RIGHT WAY TO INVEST

ข้อมูลบริษัท

Description: พัฒนานวัตกรรมอุตสาหกรรมทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม โดยมีบริษัทในกลุ่มดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภค สิ่งอำนวยความสะดวกและบริการหลังการขาย ทั้งนำประปา กระแสไฟฟ้า และจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น

Ticker:	AMATA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,067
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	17,926
มูลค่าตลาด (US\$)	582.95
3-mth Avg Daily Volume (m):	115.31
SET INDEX	1,135.92
Free float (%):	67.72

Major Shareholders:	%
นายวิกรม กรมดิษฐ์	24.72
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.68

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)
ผลประกอบการ 4Q54 โตเด่นและคาดเติบโตต่อเนื่อง

ประเด็นการลงทุน : AMATA รายงานกำไรสุทธิของ 4Q54 ที่ 478 ล้านบาท (บาท (+183% yoy และ +175% qoq) โตเด่นกว่าคาดมากจากยอดรับรู้รายได้จากการขายที่ดินและรายได้จากสาธารณูปโภคเติบโต การบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ และอัตราการเสียภาษีที่ต่ำ นอกจากนี้ AMATA ปรับเพิ่มกำไรสุทธิที่ดินปี 2555 เป็น 4,000 ไร่ (+157% yoy) จากเดิมที่ 3,000 ไร่จากจึงปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิของปี 2555 และ 2556 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ AMATA และคงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 20.70 บาท/หุ้นจากเดิมที่ 17.00 บาท/หุ้น

ผลประกอบการ 4Q54 ดีกว่าคาด : AMATA รายงานรายได้ 4Q54 ที่ 1,567 ล้านบาท(+43% yoy และ 108% qoq) โดยการรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินเติบโต 47% yoy รวมทั้งรายได้สาธารณูปโภคเติบโต 16% yoy ขณะที่อัตราการทำกำไรขึ้นต้นเท่ากับ 52% (45% ใน 4Q53 และ 51% ใน 3Q54) นอกจากนี้อัตราการเสียภาษีต่ำจากการปรับฐานและการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพทำให้กำไรสุทธิของ 4Q53 โตเด่น เท่ากับ 478 ล้านบาท (+183% yoy และ +175% qoq) และส่งผลให้ในปี 2554 AMATA มีรายได้เท่ากับ 3,748 ล้านบาท (+21% yoy) สูงกว่าที่เราคาดที่ 3,115 ล้านบาท จากยอดรับรู้รวม 950 ไร่ (จากอมตะนคร 360 ไร่และอมตะซิตี้ 590 ไร่) และกำไรสุทธิของปี 2554 เท่ากับ 932 ล้านบาท (+33.9% yoy) สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 642 ล้านบาท

ปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินของปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 4,000 ไร่ : AMATA ปรับเพิ่มกำไรที่ดินของปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 3,000 ไร่ (จากเดิมตั้งเป้า 2,000 ไร่) และรวมกับการร่วมทุนกับ Holley อีก 1,000 ไร่ รวม 4,000 ไร่ ซึ่งเติบโตถึง 157% จากยอดขาย 1,555 ไร่ในปี 2554 อย่างไรก็ตามยอดขายตั้งแต่ต้นปีถึงกลางเดือน ก.พ. เท่ากับ 156 ไร่มาจากอมตะซิตี้ เราประเมินว่า AMATA มีโอกาสที่จะมี ยอดขายถึงเป้าที่วางไว้ จากอุปสงค์ของการขยายการลงทุนโดยเฉพาะในกลุ่มนักลงทุนชาวจีนและญี่ปุ่น ประเภทอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์

ปรับประมาณการปี 2555 – 2556 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการเติบโตของยอดขายที่ดิน : จากการปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินของปี 2555 เพิ่มขึ้น เราประเมินว่ายอดขายบางส่วนจะสามารถรับรู้รายได้ในปี 2555 เรายังจึงปรับประมาณการรายได้ของปี 2555 เพิ่มขึ้น 7% เท่ากับ 5,359 ล้านบาท (+43% yoy) และเราคงการคาดการณ์อัตราการทำกำไรขึ้นต้นที่อ่อนตัวลงเป็น 43% (จาก 49.6% ในปี 2554) จากการขายที่ดินเติบโตใหญ่ให้กับ Holley ขณะที่เราปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงเป็น 14% ต่อยอดรายได้จากเดิมที่ 17% ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15% เท่ากับ 1,101 ล้านบาท (+18% yoy) สำหรับปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่ AMATA จะรับรู้รายได้จากการขายที่ดินแปลงใหญ่ของ Canadoil ประกอบกับยอดขายที่เกิดขึ้นในปีนี้คาดสามารถบันทึกรายได้ต่อเนื่อง เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 24% และ 19% ตามลำดับ และทำให้คาดว่าในปี 2556 AMATA จะมียอดขายได้และกำไรสุทธิเติบโต 29% yoy และ 55% yoy

คงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 20.70 บาท/หุ้น : เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ AMATA จากยอดขายที่ดินที่เติบโตซึ่งจะเป็น Backlog สนับสนุนการเติบโตในปี 2555 – 2556 และการร่วมทุนกับ Holley เพิ่มรายได้และส่วนแบ่งกำไรในอนาคต รวมทั้งประเด็นบวกจากการขยายนิคมในประเทศเวียดนาม จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของปี 2555 บนฐานของวิธี Forward PER ที่ 20 เท่าเราได้ราคาเป้าหมายใหม่เท่ากับ 20.70 บาท/หุ้นเพิ่มจากเดิมที่ 17.00 บาท/หุ้นและคงคำแนะนำ "ซื้อ"

AMATA – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	2,035	3,096	3,748	5,359	6,908
EBITDA	483	1,162	1,429	1,796	2,573
Recurring Net Profit	147	668	932	1,101	1,705
Recurring Basic EPS (Bt)	0.14	0.63	0.87	1.03	1.60
EPS growth (%)	(68.8)	86.9	34.0	18.1	54.9
DPS (Bt)	0.10	0.30	0.39*	0.41	0.64
PER	48.1	25.8	19.2	16.3	10.5
EV/EBITDA (x)	47.1	19.5	17.0	12.8	8.6
Div Yield (%)	0.6	1.8	2.3	2.5	3.8
P/BV(x)	3.3	3.1	2.8	2.9	2.6
Net Gearing (%)	87	77	95	76	54
ROE (%)	4.8	10.7	14.7	16.6	24.5
ROA (%)	3.6	5.8	7.3	7.7	10.3

Source: Company reports and KELIVE Research estimates *Forecast

Table 1: AMATA – Consolidated financial results

	4Q11	4Q10	% yoy	3Q11	% qoq	2010	2011	% Change
Sales	1,567	1,098	43%	752	108%	3,096	3,748	21.0%
Costs of Sales	745	602	24%	367	103%	1,637	1,889	15.4%
Gross Profit	823	496	66%	386	113%	1,460	1,859	27.4%
SG&A Expense	270	207	30%	113	138%	505	620	22.8%
EBIT	1,092	702	56%	499	119%	1,964	2,479	26.2%
Interest Expense	88	59	47%	76	15%	239	293	22.4%
Other Income (Expense)	47	18	155%	33	43%	82	176	113.7%
Pre-tax Profit	1,052	661	59%	456	131%	1,807	2,362	30.7%
Corporate Tax	38	15	159%	42	-11%	101	246	145.0%
Pre-exceptional Profit	1,014	647	57%	413	145%	1,707	2,115	24.0%
Extraordinary Items	-	0	n/a	-	n/a	28	0	0.0%
Minority Interest	(36)	(11)	218%	(38)	-4%	-83	-150	80.2%
Net Profit	478	169	183%	174	175%	696	932	33.9%
Normalized Profit	478	169	183%	174	175%	676	932	37.7%
EPS (Bt)	0.45	0.16	183%	0.16	175%	0.65	0.87	33.9%
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	52%	45%		51%				
EBIT Margin (%)	17%	19%		15%				

Source: Company reports

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	3,096	3,748	5,359	6,908
EBITDA	1,162	1,429	1,796	2,573
Depreciation & Amortisation	207	190	242	269
Operating Profit (EBIT)	1,037	1,415	1,710	2,472
Interest (Exp)/Inc	239	293	369	345
Associates	127	137	132	132
One-offs	27.8	0.0	0.0	0.0
Pre-Tax Profit	798	1,122	1,341	2,128
Tax	173	177	228	362
Minority Interest	(83)	(150)	(145)	(193)
Net Profit	696	932	1,101	1,705
Recurring Net Profit	668	932	1,101	1,705
Revenue Growth %	52.1	21.0	43.0	28.9
EBITDA Growth (%)	140.4	23.0	25.7	43.2
EBIT Growth (%)	89.3	36.5	20.8	44.6
Net Profit Growth (%)	86.9	34.0	18.1	54.9
Recurring Net Profit Growth (%)	355.7	39.5	18.1	54.9
Tax Rate %	21.7	15.7	17.0	17.0

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	2,862	3,197	3,435	3,646
Other LT Assets	4,407	5,815	5,111	5,463
Cash/ST Investments	1,099	1,543	2,165	2,760
Other Current Assets	11	70	100	129
Total Assets	14,381	18,118	18,912	21,121
ST Debt	1,470	1,871	1,452	1,389
Other Current Liabilities	1,147	1,443	2,139	2,708
LT Debt	2,707	4,147	3,626	3,469
Other LT Liabilities	996	1,613	2,306	2,972
Minority Interest	(83)	(150)	(145)	(193)
Shareholders' Equity	6,110	6,740	6,684	7,707
Total Liabilities-Capital	14,381	18,118	18,912	21,121
Share Capital (m)	1,067	1,067	1,067	1,067
Gross Debt/(Cash)	4,336	6,072	5,809	5,558
Net Debt/(Cash)	2,707	4,147	3,626	3,469
Working Capital	392	(958)	(610)	(951)

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	798	1,122	1,341	2,128
Depreciation	207	190	242	269
Net interest receipts/(payments)	239	293	369	345
Working capital change	392	(958)	(610)	(951)
Cash tax paid	173	177	228	362
Others (exceptional items)	711	1,119	(27)	(395)
Cash flow from operations	2,520	1,942	1,543	1,757
Capex	(284)	(524)	(480)	(480)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	(996)	(2,359)	0	0
Cash flow from investing	(1,281)	(2,883)	(480)	(480)
Debt raised/(repaid)	(48)	2,137	(681)	(315)
Equity raised/(repaid)	0	0	0	0
Dividends (paid)	(320)	(416)	(440)	(682)
Interest payments	239	293	369	345
Others	(961)	(470)	(369)	(345)
Cash flow from financing	(1,089)	1,543	(1,122)	(996)
Change in cash	61	444	623	595

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	37.5	38.1	33.5	37.2
Op. Profit Margin %	33.5	37.8	31.9	35.8
Net Profit Margin %	22.5	24.9	20.5	24.7
ROE %	10.7	14.7	16.6	24.5
ROA %	5.8	7.3	7.7	10.3
Net Margin Ex. EI %	22.5	24.9	20.5	24.7
Dividend Cover (x)	2.2	2.2	2.5	2.5
Interest Cover (x)	4.3	4.8	4.6	7.2
Asset Turnover (x)	0.2	0.2	0.3	0.3
Asset/Debt (x)	1.7	1.6	1.6	1.6
Debtors Turn (days)	32.0	19.8	53.0	53.0
Creditors Turn (days)	71.7	73.4	45.0	45.0
Inventory Turn (days)	917.2	1004.7	625.0	605.0
Net Gearing %	77.0	95.0	76.2	54.3
Debt/ EBITDA (x)	7.1	8.0	6.7	5.1
Debt/ Market Cap (x)	0.6	0.8	0.9	0.9

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	SCE	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BBCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาหุ้ด

125 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาหุ้ด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขางบงกช

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

สาขาพระนคร

อาคารซุซึคิคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 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 ตำบลนาดีใหญ่ อำเภอนาดใหญ่ 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 อาคารเอกโพธิ์นาหวาเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีโอเอส พาร์ค รัชสิด

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ทีโอเอสพาร์ค รัชสิด ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาวิทย์ 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

สาขาแพ้นโอสต์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้นโอสต์แลนด์ 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

สาขาภูวดา

56 อาคารภูวดา 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 ถนนฉะเชิงเทรา ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร 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 14ห้อง 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 ถนนพหลโยธิน ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดัง 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

สาขาเดอะไนน์

999/3 ศูนย์การค้า เดอะไนน์แอมบาสซิด 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

สาขาดวงจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิลาศ 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสุมทราสาร

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 ทำให้คำแนะแนว 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 ซึ่งมิได้หมายความว่ามีความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจด้วยความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ มิได้เป็นความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด