

ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 70.75
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 86.50 (from 82.00)

สุทธาทิพย์ พีรทรัพย์

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

(02) 658-6300

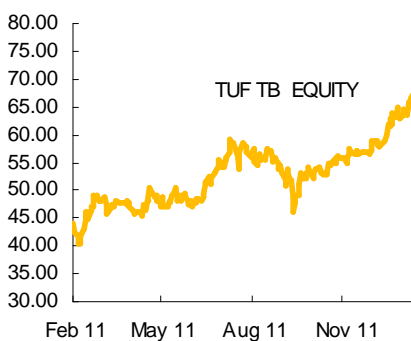
HOT BROKING
 THE RIGHT WAY TO INVEST

ข้อมูลบริษัท

Description: ผลิตและส่งออกอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งและบรรจุกระป๋อง และขยายธุรกิจให้ครบวงจรด้วยธุรกิจอาหารสำเร็จรูปและอาหารว่าง โดยเน้นอาหารทะเล ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสิ่งพิมพ์ ธุรกิจการตลาดภายในประเทศ ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจกองเรือประมง และธุรกิจพัฒนาสายพันธุ์กุ้งเพื่อจำหน่าย

Ticker:	TUF
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	956
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	67,660
มูลค่าตลาด (US\$m)	2,240
3-mth Avg Daily Volume (m):	143.54
SET INDEX	1,140.07
Free float (%):	53.06

Major Shareholders:	%
ตระกูลจันศิริ	24.44
ตระกูลนิรุฒินานนท์	7.86

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. ไทยยูเนียน โพรเซ้น โปรดักส์ (TUF)
ปรับประมาณการสะท้อนการเติบโตแข็งแกร่ง

ประเด็นการลงทุน : กำไร 4Q54 ลดลง qoq ตามผลของฤดูกาล แต่เติบโตแข็งแกร่ง yoy คาดผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่องในปีจากการปรับเพิ่มราคาปลาทูน่าตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจกุ้งและอาหารทะเลอื่นยังมีแนวโน้มเติบโตเช่นกัน อีกทั้งราคา Synergy จากการรวมธุรกิจ MW Brands จะชัดเจนยิ่งขึ้น TUF ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H54 จำนวน 0.65 บาท/หุ้น จากแนวโน้มเชิงบวกเราปรับเพิ่มประมาณการและราคาเหมาะสมจาก 82 บาท เป็น 86.50 บาท แนะนำ **ซื้อ**

กำไร 4Q54 ดีกว่าที่คาด : ปัจจัยที่ทำให้กำไรแตกต่างจากที่คาดมาจากการบันทึกเครดิตภาษีจากบริษัทย่อยในต่างประเทศที่มากกว่าคาด กำไรสุทธิลดลง 2% qoq เป็น 1,523 ล้านบาท เนื่องจากเป็นโลว์ซีซั่น แต่เมื่อเทียบ yoy กำไรเติบโตถึง 332% yoy จากการรวมธุรกิจ MW Brands และการปรับราคากุ้งส่งออกตามต้นทุนที่สูงขึ้น อีกทั้งราคาเฉลี่ยปลาทูน่าปรับตัวเพิ่มขึ้น 59% yoy เป็น 1,915 เหรียญ/ตัน ซึ่งเป็นระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 26% yoy เป็น 26,000 ล้านบาทโดยธุรกิจทูน่ากระป๋องและกุ้งแช่แข็งเติบโต 30% และ 21% ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 11.8% ใน 4Q53 เป็น 16.7% นอกจากนั้นใน 4Q54 TUF ไม่ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีในการรวมธุรกิจ MW Brands เหมือนช่วง 4Q53 โดยรวมแล้วกำไรปี 2554 เติบโต 77% เป็น 5,075 ล้านบาท (5.31 บาท/หุ้น) กำไรปกติเพิ่มขึ้น 131% เป็น 4,770 ล้านบาท

ปรับเพิ่มประมาณการ : คาดผลประกอบการ 1Q55 เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับฐานกำไรที่ต่ำในช่วง 1Q54 ซึ่งมีกำไรบันทึกค่าใช้จ่ายในการรวมธุรกิจ MW Brands ขณะที่ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยราคาสูงกว่าปีก่อนมาก โดยในเดือน ม.ค. ราคาปลาทูน่าทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2,030 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 34% yoy เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 6% โดยคาดว่ากำไรปกติปีนี้จะขยายตัว 16% เป็น 5,523 ล้านบาท (5.77 บาท/หุ้น) จากการเติบโตของธุรกิจทูน่าทั้งจากการปรับราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจกุ้ง ชาร์ดิน และ แซลมอน มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน คาด Synergy จาก MW Brands ชัดเจนยิ่งขึ้นทั้งในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่สูงขึ้น เช่น การเพิ่มปริมาณเนื้อปลาที่ได้รับจากการแปรรูปเนื้อปลา (Yield improvement) และการพัฒนาสินค้าใหม่โดย TUF คาด Synergy value 15 ล้านยูโร ภายในปี 2556 บริษัทปรับเป้าหมายยอดขายเป็น 5 พันล้านเหรียญฯ ในปี 2558 ซึ่งยังไม่รวมการเข้าซื้อกิจการในอนาคต ส่วนเหตุการณ์ไฟไหม้โรงงานผลิตกุ้ง ที่สมุทรสาคร ไม่กระทบต่อการขายเนื่องจากย้ายไปผลิตที่โรงงานสงขลา จึงสามารถส่งสินค้าให้ลูกค้าได้ตามปกติ เรายังไม่ได้รับการซื้อ PPC ในช่วง 2Q55 เข้าไปในประมาณการ โดยเบื้องต้นคาดว่ากำไรกำไรของ TUF เพิ่มขึ้นราว 3% และส่งผลกระทบต่อระยะยาวโดยเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดหาวัตถุดิบ เพิ่มกำลังการผลิต และ ขยายตลาด

ปรับราคาเหมาะสมเป็น 86.50 บาท แนะนำ ซื้อ : ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H54 จำนวน 0.65 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนครั้งปีที่ 1% (XD 5 มี.ค.) TUF เน้นการทยอยลดหนี้สินโดยตั้งเป้าลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลงจาก 1.44 เท่าในปี 2554 ลงเป็นต่ำกว่า 1.3 เท่าในปีนี้ และ 1 เท่าในปีหน้า ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปีนี้จะลดลงเป็น 1.2 เท่า และ ปีหน้า 0.9 เท่า TUF ซื้อขายที่ PER 12.3 เท่า มีอ็อปไซด์ 22% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมปรับใหม่ที่ 86.50 บาท ings PER 15 เท่า เราคงคำแนะนำ **ซื้อ**

TUF – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	68,994	71,507	98,670	113,074	125,821
EBITDA	5,559	5,133	9,717	11,130	12,147
Recurring Net Profit	3,661	2,067	4,770	5,523	6,366
Recurring Basic EPS (Bt)	4.14	2.16	4.99	5.77	6.66
EPS growth (%)	61.4	(47.9)	130.8	15.8	15.3
DPS (Bt)	1.92	1.25	1.56	1.60	1.70
PER	18.7	23.5	13.3	12.3	10.6
EV/EBITDA (x)	13.3	20.3	11.0	9.5	8.4
Div Yield (%)	2.7	1.8	2.2	2.3	2.4
P/BV(x)	3.8	3.2	2.8	2.4	2.0
Net Gearing (%)	62.6	156.8	143.6	117.6	90.5
ROE (%)	19.3	13.8	20.2	18.6	18.0
ROA (%)	8.8	5.2	6.4	6.5	7.1

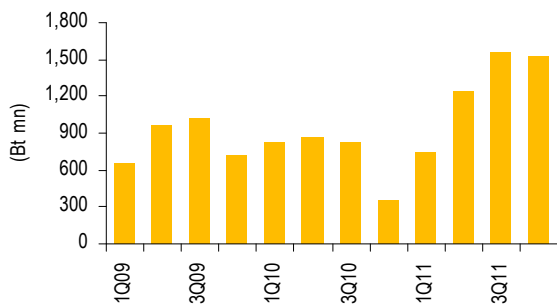
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: TUF 4Q11 results

(Bt mn)	4Q11	3Q11	QOQ	4Q10	YOY	2011	2010	YOY
Sales	26,000	25,105	4%	20,649	26%	98,670	71,507	38%
Other income	182	165	10%	58	213%	614	495	24%
COG	21,656	20,761	4%	18,209	19%	82,301	61,976	33%
Gross margin (%)	16.7%	17.3%	N.A.	11.8%	N.A.	16.6%	13.3%	N.A.
SG&A	2,444	2,184	12%	1,808	35%	8,882	6,112	45%
EBITDA	2,375	2,790	(15%)	1,069	122%	9,717	5,133	89%
Financial expense	571	567	1%	371	54%	2,272	764	198%
Income tax	(203)	69	N.A.	69	N.A.	192	629	(69%)
Normalised profit	1,414	1,428	(1%)	224	531%	4,770	2,067	131%
Net profit	1,523	1,561	(2%)	352	332%	5,075	2,874	77%
EPS (Bt)	1.59	1.63	(2%)	0.37	332%	5.31	3.00	77%

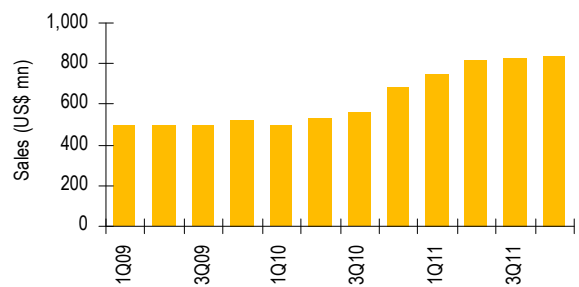
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 1: Quarterly earnings



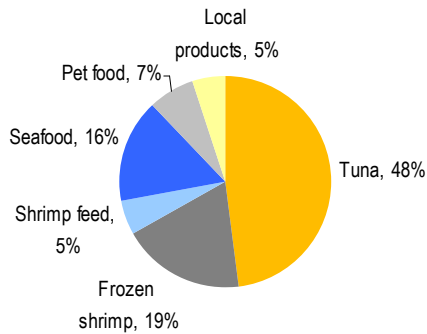
Source: Company reports.

Chart 2: Quarterly USD sales



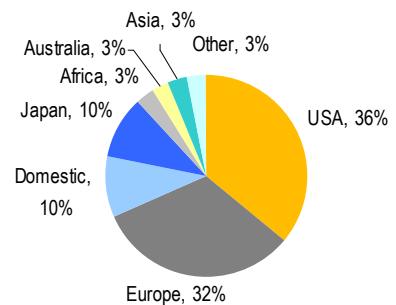
Source: Company reports.

Chart 3: Sales breakdown by products



Source: Company reports.

Chart 4: Sales breakdown by region



Source: Company reports.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	71,507	98,670	113,074	125,821
EBITDA	5,133	9,717	11,130	12,147
Depreciation & Amortisation	1,219	1,616	1,789	1,915
Operating Profit (EBIT)	3,914	8,101	9,341	10,232
Interest (Exp)/Inc	764	2,272	2,090	1,982
Associates	24	84	89	92
One-offs	807	305	0	0
Pre-Tax Profit	3,150	5,828	7,251	8,250
Tax	629	192	798	825
Minority Interest	479	950	1,020	1,151
Net Profit	2,874	5,075	5,523	6,366
Recurring Net Profit	2,067	4,770	5,523	6,366
Revenue Growth %	3.6	38.0	14.6	11.3
EBITDA Growth (%)	(7.7)	89.3	14.5	9.1
EBIT Growth (%)	(12.7)	107.0	15.3	9.5
Net Profit Growth (%)	(14.1)	76.6	8.8	15.3
Recurring Net Profit Growth (%)	(43.5)	130.8	15.8	15.3
Tax Rate %	20.0	3.3	11.0	10.0

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	14,190	15,655	16,866	17,951
Other LT Assets	26,627	27,644	27,733	27,825
Cash/ST Investments	1,037	903	970	936
Other Current Assets	32,923	39,028	42,156	44,611
Total Assets	74,777	83,230	87,725	91,324
ST Debt	12,080	15,461	15,200	13,885
Other Current Liabilities	8,861	9,681	10,252	10,856
LT Debt	25,392	24,306	23,896	21,828
Other LT Liabilities	5,209	6,713	5,961	6,337
Minority Interest	2,269	2,651	3,671	4,822
Shareholders' Equity	20,967	24,418	28,745	33,595
Total Liabilities-Capital	74,777	83,230	87,725	91,324
Share Capital (m)	956	956	956	956
Gross Debt/(Cash)	37,471	39,766	39,096	35,713
Net Debt/(Cash)	36,434	38,864	38,126	34,777
Working Capital	24,061	29,347	31,904	33,755

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	3,150	5,828	7,251	8,250
Depreciation	1,219	1,616	1,789	1,915
Net interest receipts/(payments)	764	2,272	2,090	1,982
Working capital change	(5,529)	(5,285)	(2,557)	(1,851)
Cash tax paid	(629)	(192)	(798)	(825)
Others (exceptional items)	(1,242)	(3,222)	(3,110)	(3,133)
Cash flow from operations	(2,267)	1,017	4,665	6,337
Capex	(30,167)	(4,104)	(3,000)	(3,000)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	9	89	0	0
Cash flow from investing	(30,157)	(4,015)	(3,000)	(3,000)
Debt raised/(repaid)	5,183	1,516	(820)	410
Equity raised/(repaid)	3,902	383	1,020	1,151
Dividends (paid)	(1,996)	(1,195)	(1,195)	(1,516)
Interest payments	764	2,272	2,090	1,982
Others	(764)	(2,272)	(2,090)	(1,982)
Cash flow from financing	7,089	703	(995)	45
Change in cash	(25,335)	(2,295)	670	3,383

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	7.1	9.8	9.8	9.6
Op. Profit Margin %	5.4	8.2	8.2	8.1
Net Profit Margin %	4.0	5.1	4.9	5.0
ROE %	13.8	20.2	18.6	18.0
ROA %	5.2	6.4	6.5	7.1
Net Margin Ex. EI %	2.9	4.8	4.9	5.0
Dividend Cover (x)	2.4	3.4	3.6	3.9
Interest Cover (x)	5.1	3.6	4.5	5.2
Asset Turnover (x)	1.0	1.2	1.3	1.4
Asset/Debt (x)	1.5	1.5	1.6	1.7
Debtors Turn (days)	40.2	37.8	37.0	35.0
Creditors Turn (days)	29.5	34.2	32.0	30.0
Inventory Turn (days)	111.9	107.4	108.0	104.0
Net Gearing %	156.8	143.6	117.6	90.5
Debt/ EBITDA (x)	10.0	5.8	5.0	4.4
Debt/ Market Cap (x)	0.8	0.8	0.8	0.8

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ 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

สาขาพญาไท

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

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดีเอ็มดีเชียงใหม่ 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

สาขางบางกะปิ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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 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 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิบเจอร์ 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

สาขาอยุธยา

52 อาคารอยุธยาพลาซ่า 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 อำเภอเมืองจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาภูวบาล

56 อาคารภูวบาล 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 อาคารธัญ 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

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

สาขาเดอะ โนน

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

สาขาโยนเด็ค เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร โยนเด็ค 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 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 ซึ่งมิได้หมายความว่ามีความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด