

ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 35.00
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 41.00 (from 26.00)

สุทธิทรัพย์ พีรทรัพย์

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

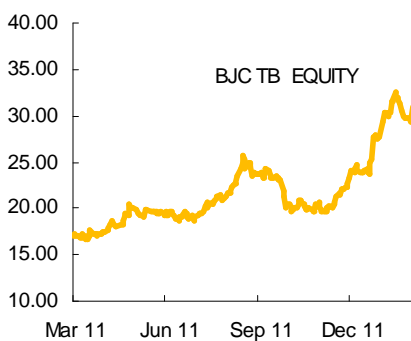
(02) 658-6300

HOT BROKING
 THE RIGHT WAY TO INVEST

ข้อมูลบริษัท

Description: ผู้ผลิต จัดจำหน่าย และทำการตลาดสินค้าที่หลากหลาย เช่นขนมขบเคี้ยว (เช่น มันฝรั่งทอด ข้าวอบกรอบโดโซะ) สินค้าอุปโภคบริโภค (เช่น กระดาษทิชชูเชลล์ อกซ์ สบู่ก้อน) บรรจุกภัณฑ์ รวมถึงเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าหลายประเภท เช่น เครื่องเขียน สารเคมีที่ใช้ในอุตสาหกรรม

Ticker:	BJC
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,588
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	55,584
มูลค่าตลาด (US\$m)	1,830
3-mth Avg Daily Volume (m):	84.60
SET INDEX	1,146.14
Free float (%):	26.31
Major Shareholders:	%
บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด	70.63
DBS Vickers Securities (Singapore) Pte Ltd	4.94

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิออกพันธบัตรและผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. เบอรัลลี่ ยูคเกอร์ (BJC)
ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเหมาะสม

ประเด็นการลงทุน : กำไร 4Q54 อยู่ในเกณฑ์ดีไม่มีผลกระทบจากน้ำท่วม คาดผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่องในปีนี้อาจจากการเพิ่มกำลังการผลิตโรงงานขวดแก้ว การเปิดโรงงานกระป๋องอลูมิเนียมที่เวียดนาม และ การขยายตัวของธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า BJC จะเติบโตจากทั้งธุรกิจปัจจุบันและการซื้อกิจการเพื่อต่อยอดธุรกิจ การลงทุนในต่างประเทศจะช่วยเพิ่มศักยภาพเติบโต เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2555 และ 2556 ขึ้น 9% และ 13% ตามลำดับพร้อมปรับราคาเหมาะสมจาก 26 บาทเป็น 41 บาท แนะนำ **ซื้อ**

กำไรอยู่ในเกณฑ์ดีแม้มีน้ำท่วม : กำไรสุทธิ 4Q54 อยู่ในเกณฑ์ดีโดยทรงตัว qoq และเพิ่มขึ้น 19% yoy เป็น 548 ล้านบาท ธุรกิจบรรจุภัณฑ์มียอดขายเพิ่มขึ้นแต่กำไรลดลงทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากภาวะน้ำท่วมกระทบต่อธุรกิจขวดแก้วจากการที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นหลังเปลี่ยนสูตรการผลิต (เพราะขวดขวดพิเศษแก้ว) และ เครื่องจักรบางเครื่องหยุดการผลิตชั่วคราว อีกทั้งลูกค้าชะลอการรับสินค้า ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคมียอดขายเพิ่มขึ้นแต่กำไรลดลงทั้ง qoq และ yoy เช่นกันจากการบันทึก Deferred tax (จากการปรับลดภาษีปีนี้ลดจาก 30% เป็น 23%) อย่างไรก็ตามกำไรดี ยอดขายทิชชูและขนมขบเคี้ยวเพิ่มขึ้นเนื่องจาก BJC ไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม อีกทั้งยังมีการเพิ่มกำลังการผลิต เนื่องจากคู่แข่งได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ธุรกิจสินค้าเวชภัณฑ์และเทคนิคมีกำไรลดลง qoq แต่เพิ่มขึ้น yoy แม้ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมช่วงหนึ่งแต่ในช่วงปลายไตรมาสฟื้นตัวขึ้นจากกลุ่มเครื่องมือแพทย์ ส่วนกลุ่มเครื่องเขียนและการพิมพ์ชะลอตัวจากการที่ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อ สำหรับกำไรสุทธิปี 2554 เติบโต 15% เป็น 2,178 ล้านบาทซึ่งนับว่าดีกว่าที่คาด

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร : ผลประกอบการจะขยายตัวต่อเนื่องในปี นี้ ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กลับมาดำเนินงานได้ตามปกติแล้วตั้งแต่ปลายปี 2554 อีกทั้งโรงงานผลิตขวดแก้วที่เวียดนามมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นหลังจากย้ายโรงงานจากโฮจิมินห์ มาที่จังหวัดหวงเต่า เริ่มการผลิตเมื่อเดือน พ.ย. 2554 ขณะที่โรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียมแห่งใหม่ TBC-Ball Beverage Can Vietnam จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในเดือน พ.ค. คาดทำยอดขาย 1 พันล้านบาทในปี นี้ และ 1.5 พันล้านบาทในปี 2556 ส่วนธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องหลังขยายธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าไปยังเวียดนามภายใต้ TCI-VN ซึ่งกระจายสินค้าให้กับกว่า 4 หมื่นร้านค้าและคาดว่าจะทยอยเพิ่มเป็น 5 หมื่นร้านค้า นอกจากนั้นปี นี้ BJC ยังรับรู้ผลกำไรเต็มปีจากการลงทุนใน Asia Books เมื่อกลางปี 2554 โดยรวมแล้วเราจึงปรับประมาณกำไรปี 2555 และ 2556 ขึ้น 9% และ 13% ตามลำดับ โดยคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะเติบโต 15% เป็น 2,511 ล้านบาท (1.58 บาท/หุ้น) และขยายตัวอีก 15% เป็น 2,892 ล้านบาท (1.82 บาท/หุ้น) ในปี 2556

คงคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 41 บาท : เรามีมุมมองบวกต่อ BJC จากการเติบโตจากทั้งธุรกิจปัจจุบันและลงทุนขยาย การเติบโตระยะยาวยังถูกขับเคลื่อนจากการขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ BJC ยังคงสนใจลงทุนธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจศูนย์กระจายสินค้าเพื่อต่อยอดธุรกิจปัจจุบัน ฐานะการเงินยังแข็งแกร่ง คาดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน 0.6 เท่า BJC ประกาศจ่ายปันผล 2H54 จำนวน 0.45 บาท/หุ้น (XD 8 พ.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลครั้งที่ 1.3% การปรับเพิ่มประมาณการทำให้ราคาเหมาะสมอิง DCF ปรับขึ้นจาก 26 บาทเป็น 41 บาท เราคงคำแนะนำ **ซื้อ**

BJC – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	22,799	25,625	31,235	36,486	41,421
EBITDA	3,199	4,372	5,059	5,777	6,422
Recurring Net Profit	1,230	1,858	2,148	2,511	2,892
Recurring Basic EPS (Bt)	0.77	1.17	1.35	1.58	1.82
EPS growth (%)	16.7	50.6	14.5	15.3	15.2
DPS (Bt)	0.33	0.60	0.73	0.80	0.90
PER	44.0	29.2	25.5	22.1	19.2
EV/EBITDA (x)	19.0	14.3	12.8	11.4	10.1
Div Yield (%)	0.9	1.7	2.1	2.3	2.6
P/BV(x)	5.4	4.9	4.4	4.0	3.6
Net Gearing (%)	45.5	53.0	63.7	63.3	50.0
ROE (%)	11.5	15.6	15.8	16.3	16.9
ROA (%)	5.5	7.5	7.2	7.3	7.9

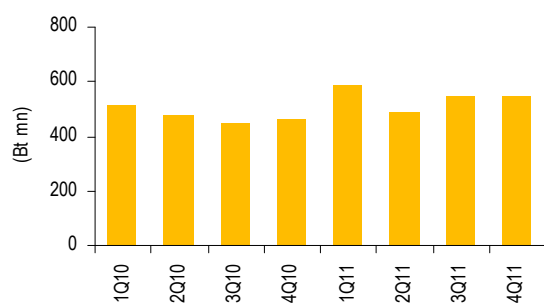
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: BJC 4Q11 results

(Bt mn)	4Q11	3Q11	QOQ	4Q10	YOY	2011	2010	YOY
Sales	8,224	7,857	5%	7,093	16%	31,235	25,625	22%
Other income	90	197	(55%)	55	62%	444	234	89%
COG	6,210	5,843	6%	5,370	16%	23,454	19,045	23%
Gross margin (%)	24.5%	25.6%	N.A.	24.3%	N.A.	24.9%	25.7%	N.A.
SG&A	1,358	1,317	3%	1,065	27%	4,826	3,831	26%
EBITDA	1,262	1,294	(2%)	1,104	14%	5,059	4,372	16%
Interest expense	110	115	(4%)	73	52%	366	227	61%
Normalised profit	578	491	18%	416	39%	2,148	1,858	16%
Net profit	548	550	(0%)	459	19%	2,178	1,901	15%
EPS (Bt)	0.34	0.35	(0%)	0.29	19%	1.37	1.20	15%

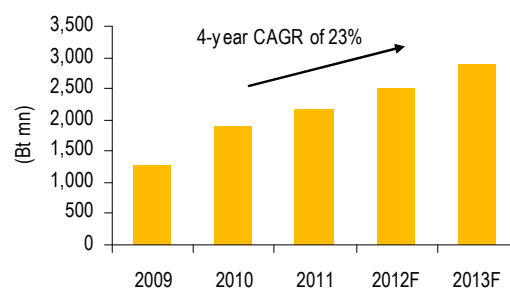
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 1: Quarterly earnings



Source: Company reports.

Chart 2: Yearly earnings



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	25,625	31,235	36,486	41,421
EBITDA	4,372	5,059	5,777	6,422
Depreciation & Amortisation	1,388	1,660	1,881	2,058
Operating Profit (EBIT)	2,984	3,398	3,896	4,364
Interest (Exp)/Inc	227	366	458	483
Associates	62	46	50	53
One-offs	43	30	0	0
Pre-Tax Profit	2,757	3,032	3,439	3,881
Tax	668	693	722	776
Minority Interest	292	238	256	266
Net Profit	1,901	2,178	2,511	2,892
Recurring Net Profit	1,858	2,148	2,511	2,892
Revenue Growth %	12.4	21.9	16.8	13.5
EBITDA Growth (%)	36.7	15.7	14.2	11.2
EBIT Growth (%)	60.3	13.9	14.6	12.0
Net Profit Growth (%)	50.6	14.5	15.3	15.2
Recurring Net Profit Growth (%)	51.1	15.6	16.9	15.2
Tax Rate %	24.2	22.8	21.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	2,757	3,032	3,439	3,881
Depreciation	1,388	1,660	1,881	2,058
Net interest receipts/(payments)	227	366	458	483
Working capital change	(232)	(1,495)	(988)	(588)
Cash tax paid	(668)	(693)	(722)	(776)
Others (exceptional items)	(519)	(603)	(713)	(749)
Cash flow from operations	2,952	2,268	3,355	4,308
Capex	(4,645)	(4,287)	(3,500)	(2,000)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	49	41	0	0
Cash flow from investing	(4,596)	(4,246)	(3,500)	(2,000)
Debt raised/(repaid)	(183)	(523)	379	(190)
Equity raised/(repaid)	497	467	296	306
Dividends (paid)	(730)	(1,000)	(1,191)	(1,350)
Interest payments	227	366	458	483
Others	(227)	(366)	(458)	(483)
Cash flow from financing	(417)	(1,056)	(516)	(1,234)
Change in cash	(2,061)	(3,034)	(662)	1,074

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	12,573	14,238	15,857	15,799
Other LT Assets	3,412	4,378	4,428	4,481
Cash/ST Investments	1,224	1,828	1,526	1,677
Other Current Assets	10,468	12,482	14,122	15,452
Total Assets	27,677	32,926	35,933	37,410
ST Debt	4,111	3,198	3,388	3,079
Other Current Liabilities	5,457	5,976	6,628	7,370
LT Debt	3,965	7,912	8,383	7,618
Other LT Liabilities	1,210	1,273	1,350	1,311
Minority Interest	1,520	1,987	2,282	2,588
Shareholders' Equity	11,415	12,581	13,901	15,443
Total Liabilities-Capital	27,677	32,926	35,933	37,410
Share Capital (m)	1,588	1,588	1,588	1,588
Gross Debt/(Cash)	8,075	11,110	11,772	10,698
Net Debt/(Cash)	6,852	9,282	10,246	9,021
Working Capital	5,011	6,506	7,494	8,082

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	16.9	16.0	15.6	15.3
Op. Profit Margin %	11.5	10.7	10.5	10.4
Net Profit Margin %	7.4	6.9	6.8	6.9
ROE %	15.6	15.8	16.3	16.9
ROA %	7.5	7.2	7.3	7.9
Net Margin Ex. EI %	7.2	6.8	6.8	6.9
Dividend Cover (x)	2.0	1.9	2.0	2.0
Interest Cover (x)	13.1	9.3	8.5	9.0
Asset Turnover (x)	0.9	0.9	1.0	1.1
Asset/Debt (x)	1.9	1.8	1.8	1.9
Debtors Turn (days)	70.9	68.4	66.0	63.0
Creditors Turn (days)	59.9	55.4	52.0	50.0
Inventory Turn (days)	92.7	80.3	80.0	80.0
Net Gearing %	53.0	63.7	63.3	50.0
Debt/ EBITDA (x)	3.4	3.6	3.4	3.0
Debt/ Market Cap (x)	0.3	0.3	0.4	0.3

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
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) 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 ถนนพหลโยธิน แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาวิฑู

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาเยาวราช

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

สาขางบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิฑู พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารบริหารการเกษตร 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

สาขารยอง 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 ถนนจตุทิศสุรินทร์ 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 อาคารเอกโพธิ์นาทวเรอ์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิงเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิงเจอร์พาร์ค 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

สาขาแพ้น้ำไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำไอส์แลนด์ 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 110/11-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

48/11-12 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

สาขาหัวหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาภูคา

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

สาขาถนอมวงษ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ถนอมวงษ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน 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 ถนนพาสเลควา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราคร

322/91 ถนนแยกชัย 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 เมเบอริตี้ 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 ถนนวิไลย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

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

สาขารยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ 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

สาขาอภัยภูเบศร

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนละส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด