

ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 65.00
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 86.50

สุทธาทิพย์ พีรทรัพย์

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

(02) 658-6300



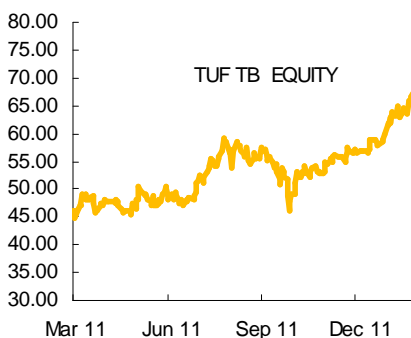
ข้อมูลบริษัท

Description: ผลิตและส่งออกอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งและบรรจุกระป๋อง และขยายธุรกิจให้ครบวงจรด้วยธุรกิจอาหารสำเร็จรูปและอาหารว่าง โดยเน้นอาหารทะเล ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสิ่งพิมพ์ ธุรกิจการตลาดภายในประเทศ ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจกองเรือประมง และธุรกิจพัฒนาสายพันธุ์กุ้งเพื่อจำหน่าย

Ticker:	TUF
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	956
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	62,161
มูลค่าตลาด (US\$m)	2,030
3-mth Avg Daily Turnover (mn):	174.96
SET INDEX	1,153.16
Free float (%):	53.06

Major Shareholders:	%
ตระกูลจันศิริ	24.44
ตระกูลนิรุฒินานนท์	7.86

Historical Chart



หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. ไทยยูเนียน โพรเซ้น โปรดักส์ (TUF)

ผลกระทบจากการเพิ่มทุนไม่มากอย่างที่คาด

ประเด็นการลงทุน : TUF เพิ่มทุน 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ เม็ดเงินที่ได้รับราว 1 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะนำไปชำระหนี้ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 29% แต่เกิด EPS Dilution 8.3% ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลดลงจาก 1.4 เท่า เหลือ 0.8 เท่า TUF จึงยังมีช่องว่างในการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนซื้อกิจการได้ในอนาคตอาจเกิดขึ้นภายในปีนี้ อีกทั้งยังอาจกลับมาเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไร ราคาเหมาะสมอิง PER 15 เท่า ปรับลดลงจาก 86.50 บาท เป็น 79.50 บาทจากผลของ Dilution แนะนำ **ซื้อ**

เพิ่มทุน 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ : TUF ประกาศเพิ่มทุนโดยจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering : RO) โดยออกหุ้นสามัญใหม่ไม่เกิน 199.91 ล้านหุ้น อัตราส่วน 5 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคา 50 บาท/หุ้น (XR 20 เม.ย.) หุ้นที่เหลือจากการจัดสรรตาม RO และจัดสรรให้ผู้ที่ยังคงซื้อเกินสัดส่วนแล้วจะจัดสรรให้บุคคลให้วงจำกัด (Private Placement : PP) ราคาไม่ต่ำกว่า 50 บาท/หุ้น คาดว่าการเพิ่มทุนจะได้เต็มทั้งจำนวนรวมมูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาท จำนวนหุ้นจะเพิ่มขึ้นจาก 956 ล้านหุ้น เป็น 1,156 ล้านหุ้น

เงินเพิ่มทุนนำไปชำระหนี้ : เม็ดเงินที่ TUF จะได้รับจากการเพิ่มทุนทั้งหมดคาดว่าจะนำไปชำระหนี้ โดย ณ สิ้นปี 2554 TUF มีหนี้สินเกือบ 4 หมื่นล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายปีละ 2 พันล้านบาท การชำระหนี้คาดว่าจะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงประมาณ 600 ล้านบาท/ปี ส่งผลให้กำไรสุทธิของ TUF เพิ่มขึ้น 11% เป็น 6.1 พันล้านบาท (fully diluted 5.30 บาท/หุ้น) จากประมาณการกำไรปัจจุบันของเราที่ 5.5 พันล้านบาท (5.77 บาท/หุ้น) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนคาดว่าจะลดลงจาก 1.4 เท่า เหลือ 0.8 เท่า ซึ่งเร็วกว่าเป้าหมายเดิมที่คาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 1 เท่า ณ สิ้นปี 2556 ฐานะการเงินของบริษัทจึงแข็งแกร่งขึ้นและมีช่องว่างในการกู้ยืมเงินได้เมื่อต้องการลงทุนซื้อกิจการ ปัจจุบัน TUF กำลังพิจารณาเข้าซื้อกิจการหลายกิจการที่ผู้บริหารเคยแจ้งไว้ว่าสนใจเข้าซื้อธุรกิจอาหารทะเลกระป๋อง และ/หรือ ธุรกิจกุ้งแช่แข็งในต่างประเทศ เช่น ยุโรป และ สหรัฐฯ โดยเฉพาะในธุรกิจที่เป็นอันดับ 1 หรือ 2 ในตลาดอยู่แล้วมูลค่า 3 พันล้านบาท และ/หรือ หลักพันล้านบาท หากการซื้อกิจการสรุปได้ก่อนการชำระหนี้ TUF อาจนำเงินเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระหนี้และใช้เงินอีกส่วนหนึ่งลงทุนซื้อกิจการ นอกจากนี้ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นอาจทำให้ TUF กลับมาจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรเหมือนช่วงก่อนการซื้อ MW Brands

Dilution ไม่มากอย่างที่คาด คงคำแนะนำ ซื้อ : เรายังมีมุมมองบวกต่อ TUF แม้การเพิ่มทุนทำให้เกิด EPS Dilution 17.3% แต่ผลกระทบดังกล่าวจะถูกชดเชยด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง คาด EPS Dilution เหลือ 8.3% นอกจากนี้การซื้อกิจการในอนาคตอาจทำให้ TUF มีกำไรเพิ่มขึ้นชดเชยกับ dilution ได้ใน 1-2 ปีข้างหน้า สำหรับผลกระทบต่อราคาหุ้น หากอิงราคาปิดที่ 65 บาท ราคาหุ้นจะ Dilute เป็น 62.50 บาท และภายใต้สมมติฐานว่าเม็ดเงินทั้งหมดที่ได้รับจากการเพิ่มทุนนำไปชำระหนี้ ราคาเหมาะสมอิง PER 15 เท่า ปรับลดลงเป็น 79.50 บาท จากเดิมที่ 86.50 บาท 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	17.2	21.6	12.2	11.3	9.8
EV/EBITDA (x)	12.4	19.2	10.4	9.0	8.0
Div Yield (%)	3.0	1.9	2.4	2.5	2.6
P/BV(x)	3.5	3.0	2.5	2.2	1.9
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

Note : The forecast is excluded capital increase.

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

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

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

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

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	0.9	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	SCC	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 ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพหลโยธิน 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 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. 02-378-1323

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 ถนนชนเกษม 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

สาขาพิบูลย์รักษ์ รัชดาภิเษก

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รัชดาภิเษก ชั้น G F อ.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

สาขาธนบุรี

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

สาขาแพ่งอินไซด์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ่งอินไซด์แลนด์ 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

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

สาขานครศรีธรรมราช

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลห้วยหิน อำเภอห้วยหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาอุบล

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

สาขาฉะเชิงเทรา

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

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนศรีราชา-โขก-ท่าพระ แขวงคูคต 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 อาคารธนบุรี ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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 ถนนพาสาด 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 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 เดอะไนน์เบย์ฮิวส์ เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขาไชนีสเซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด 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 ถนนมิตรภาพ 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

สาขาอุบลราชธานี

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

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ 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 พื้นฐานของคำแนะนำอย่างต่อเนื่อง

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนละส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด