

ถือ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 1.76
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 1.86 (from 1.96)

เติมพร ดันตีวีวัฒน์

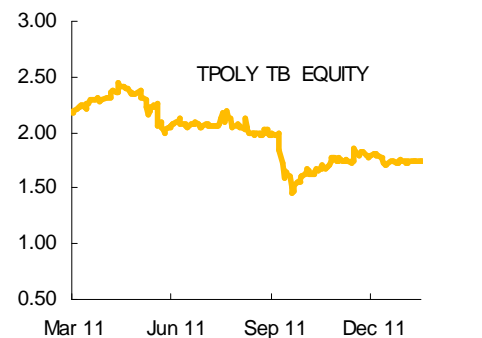
http://www.maybank-ke.co.th
 (02) 658-6300


ข้อมูลบริษัท

Description: รับเหมาก่อสร้าง ครอบคลุมถึงงานวิศวกรรมโยธา และงานติดตั้งงานระบบวิศวกรรมต่างๆ ซึ่งลูกค้าของบริษัท ประกอบด้วย ลูกค้าภาคเอกชนและลูกค้าภาครัฐ โดยลูกค้าภาคเอกชนมี ทั้งลูกค้าโดยตรง และผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก (Main contractor)

Ticker:	TPOLY
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	420
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	739
มูลค่าตลาด (US\$)	23.95
3-mth Avg Daily Turnover (m):	2.34
SET INDEX	1,164.36
Free float (%):	44.16

Major Shareholders:	%
ตระกูลจันททรัพย์สังศรี	51.72
นายไพรัชชัย วงศ์ไวยวรรณ	2.86
Historical Chart	


หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ
 กับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ.ไทยโพลีคอนส์ (TPOLY)
2555 ปีแห่งการขยายธุรกิจและเริ่มเห็นผลบวกในปีหน้า

ประเด็นการลงทุน : เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ TPOLY โดยประเมินว่า Backlog ในมือกว่า 5.8 พันบาทจะช่วยรองรับการเติบโตถึงปี 2557 แต่ในปี 2555 บริษัทอยู่ในช่วงของการขยายการลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้าและอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เริ่มมีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นและระดับหนี้สินต่อทุนสูงขึ้น โดยการลงทุนเหล่านั้นจะเริ่มเห็นผลกำไรในปี 2556 เป็นต้นไปซึ่งจะเป็นปีที่บริษัทเริ่มปรับฐานการเติบโต เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 1.86 บาท/หุ้น

Backlog ในมือรับรู้ถึงปี 2557 มูลค่า 5,853 ล้านบาท : TPOLY มี Backlog ในมือ ล่าสุดเท่ากับ 5,853 ล้านบาท (Backlog ยกมาจากปีก่อน 4,406 ล้านบาทและรวมงานที่ชนะประมูลแล้วรอเซ็นสัญญาเท่ากับ 1,450 ล้านบาท) โดยแบ่งรับรู้ในปี 2555 เท่ากับ 3,000 ล้านบาท ปี 2556 รับรู้เท่ากับ 2,000 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีกกว่า 800 ล้านบาทจะรับรู้ในปี 2557 และหากแบ่ง Backlog ตามประเภทงานจะเป็นงานจากธุรกิจโรงพยาบาล 32% โรงไฟฟ้าและปิโตรเคมี 30% คอนโดมิเนียมและศูนย์การค้า 21% สถาบันการศึกษา 8% และอาคารทั่วไป 6%

เตรียมขยายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คาดเริ่มสร้างรายได้ 4Q55 : TPOLY อยู่ในขั้นตอนของการเตรียมการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ประเภททาวน์โฮม บริเวณ รามอินทรา มูลค่าโครงการ 750 ล้านบาท จำนวน 180 ยูนิต ราคาขายเฉลี่ย 3.5 – 4.5 ล้านบาท/หน่วย คาดเริ่มเปิดขายช่วงต้น 4Q55 และคาดว่าจะสามารถทำกำไรขั้นต้นเท่ากับ 22% คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ในปีนี้ประมาณ 70 ล้านบาท เราประเมินว่าถึงแม้อัตราการทำกำไรขั้นต้นของโครงการจะอ่อนตัวกว่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเล็กน้อยแต่หากได้รับการตอบที่ดีสำหรับโครงการแรกจะเป็นการช่วยสร้างแบรนด์ให้กับบริษัทและเป็นกุญแจที่สามารถใช้เพื่อการขยายการเติบโตในอนาคตในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้

ธุรกิจโรงไฟฟ้าจะเริ่มสร้างรายได้ 1Q56 : TPOLY มีแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าประเภทชีวมวล ขนาด 9.9 เมกะวัตต์ 4 แห่ง ให้เสร็จสิ้นในปี 2558 โดยแห่งที่ 1 อยู่ระหว่างการก่อสร้างและจะเริ่มสร้างรายได้ใน 1Q56 ประมาณ 210 ล้านบาท/ปี มีอัตราการทำกำไรขั้นต้น 45% IRR = 12% ROE = 17% และระยะเวลาการคุ้มทุนไม่เกิน 7 ปี ส่วนอีก 3 แห่งที่เหลือคาดว่าจะทยอยสร้างเสร็จและสร้างรายได้ในปี 2557 - 2558 เราประเมินว่ารายได้และกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะช่วยลดความผันผวนและเป็นฐานการต่อยอดการเติบโตให้กับบริษัทในระยะยาว โดยบริษัทจะได้คาร์บอนเครดิต (CDM) ประมาณ 11 ล้านบาท/ปี ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไปเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 8 ปี

คงประมาณการรายได้ปี 2555 แต่ปรับลดกำไร 20% จากประมาณการค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น : จาก Backlog ที่รอรับรู้รายได้และรายได้ส่วนแรกจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่จะเริ่มบันทึกใน 4Q55 เราจึงคงประมาณการรายได้ของปี 2555 ที่เท่ากับ 3,044 ล้านบาท (+22% yoy) อย่างไรก็ตามแผนการขยายธุรกิจทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้าและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้คาดว่า TPOLY จะออกหุ้นกู้หรือใช้เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น และทำให้คาดว่าบริษัทจะมีภาระการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 22 ล้านบาทเป็น 40 ล้านบาทในปีนี้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของปีนี้ลง 19.6% เป็นเท่ากับ 82 ล้านบาท(ลดจากเดิมที่ 102 ล้านบาท) สะท้อนการเติบโตถึง 66.7% เนื่องจากได้ผลบวกจากการลดภาษีนิติบุคคลที่ลดลงเป็น 23%

แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 1.86 บาท/หุ้น : จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วย Forward PER ที่ 9.2 เท่า ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 1.86 บาท/หุ้น (Fully Dilute TPOLY -W1) ลดลงจากเดิมที่ 1.96 บาท/หุ้น ถึงแม้ในปี 2555 TPOLY จะกลับมาเติบโตสูงโดยเฉพาะในช่วง 4Q55 แต่คาดผลประกอบการ 1H55 ยังคงอ่อนตัว ประกอบกับราคาปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายเราจึงคงคำแนะนำ "ถือ"

TPOLY – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	1,741	2,013	2,490	3,044	3,561
EBITDA	64	143	129	166	249
Recurring Net Profit	40	84	49	82	131
Recurring Basic EPS (Bt)	0.11	0.23	0.12	0.16	0.26
EPS growth (%)	(50.2)	112.8	(41.6)	49.3	44.3
DPS (Bt)	0.05	0.02	0.08	0.08	0.12
PER	16.0	7.5	12.9	8.6	6.0
EV/EBITDA (x)	10.2	4.9	7.7	7.0	4.6
Div Yield (%)	3.1	1.1	4.3	4.6	6.7
P/BV(x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
Net Gearing (%)	3.6	9.4	45.6	50.8	36.8
ROE (%)	6.1	11.7	6.1	9.1	13.1
ROA (%)	1.8	5.2	3.2	4.7	6.6

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	2,013	2,490	3,044	3,561
EBITDA	143	129	166	249
Depreciation & Amortisation	26	35	28	32
Operating Profit (EBIT)	116	94	138	217
Interest (Exp)/Inc	(10)	(22)	(40)	(40)
Associates	0	0	0	0
One-offs	0	0	0	0
Pre-Tax Profit	84	49	82	149
Tax	(33)	(32)	(24)	(37)
Minority Interest	0	0	0	(19)
Net Profit	84	49	82	131
Recurring Net Profit	84	49	82	131
Revenue Growth %	16	24	22	17
EBITDA Growth (%)	122	(9)	29	50
EBIT Growth (%)	160	(19)	46	58
Net Profit Growth (%)	113	(42)	67	59
Recurring Net Profit Growth (%)	160	(19)	46	58
Tax Rate %	28	39	23	20

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	236	423	559	603
Other LT Assets	0	0	0	0
Cash/ST Investments	131	35	116	204
Other Current Assets	20	416	457	427
Total Assets	1662	2197	2616	2830
ST Debt	143	361	45	45
Other Current Liabilities	37	36	152	178
LT Debt	27	342	531	531
Other LT Liabilities	0	5	0	0
Minority Interest	0	0	0	(19)
Shareholders' Equity	718	803	897	994
Total Liabilities-Capital	1662	2197	2616	2830
Share Capital (m)	360	420	504	504
Gross Debt/(Cash)	198	401	546	545
Net Debt/(Cash)	(55)	(687)	(636)	(548)
Working Capital	510	726	869	904

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	84	49	82	149
Depreciation	26	35	28	32
Net interest receipts/(payments)	(10)	(22)	(40)	(40)
Working capital change	33	(667)	145	69
Cash tax paid	(33)	(32)	(24)	(37)
Others (exceptional items)	43	55	64	59
Cash flow from operations	143	(583)	255	233
Capex	(56)	(92)	(28)	(32)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	20	1	(178)	(58)
Cash flow from investing	(36)	(91)	(207)	(91)
Debt raised/(repaid)	36	325	337	(2)
Equity raised/(repaid)	0	60	84	0
Dividends (paid)	(100)	(7)	(27)	(33)
Interest payments	(10)	(22)	(40)	(40)
Others	36	221	(321)	21
Cash flow from financing	(37)	577	33	(54)
Change in cash	70	(96)	81	88

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	7.1	5.2	5.5	7.0
Op. Profit Margin %	5.8	3.8	4.5	6.1
Net Profit Margin %	4.2	2.0	2.7	3.7
ROE %	11.7	6.1	9.1	13.1
ROA %	5.2	3.2	4.7	6.6
Net Margin Ex. EI %	4.2	2.0	2.7	3.7
Dividend Cover (x)	12.5	1.8	2.5	2.5
Interest Cover (x)	14.9	5.8	4.2	6.3
Asset Turnover (x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Asset/Debt (x)	8.9	3.0	3.5	3.8
Debtors Turn (days)	94.6	65.8	59.7	65.0
Creditors Turn (days)	39.9	25.0	21.7	30.3
Inventory Turn (days)	10.3	9.0	9.8	12.0
Net Gearing %	9.38	45.55	50.76	36.81
Debt/ EBITDA (x)	6.6	10.8	10.3	7.4
Debt/ Market Cap (x)	1.5	1.9	1.9	2.1

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) 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 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 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาวิฑู แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดีเอ็มไอเชียงใหม่ 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 อาคารเอ็มมาวิฑู 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 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 ถนนเมธิตำ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนวิฑู 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 ถนนจินตนิรันดร์ 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

สาขาพิบูลย์รักษ์ รัชโยธิน

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รัชโยธิน ชั้น G F.อ.พหลโยธิน ต.ประชาวิฑู อ.จตุจักร 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

สาขาแพย์อินส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพย์อินส์แลนด์ 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

สาขาหัวหิน

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

สาขาอุดา

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

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนวิฑูเอก-ท่าพระ แขวงคูคโต 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 ถนนเมธิตำ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเลตรา 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

สาขางบางแค

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 เขตสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

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

สาขาไอน์เค็ด เซ็นเตอร์

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

สาขาดวงจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนเมธิตำ 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 ตำบลรั้วประเทศ อำเภอรัตนประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพ์ของ บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ที่ทำได้และไม่ได้ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบริการเพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำอย่างต่อเนื่อง

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำซึ่งมิได้หมายถึความเสี่ยงหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด