

ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 4.24
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 4.59

จรรยาวัณ วัฒนวงศ์

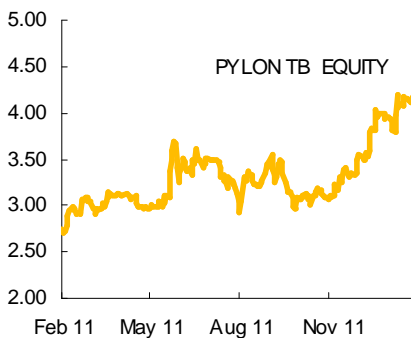
<http://www.maybank-ke.co.th>

(02) 658-6300


ข้อมูลบริษัท

Description: ให้บริการก่อสร้างฐานรากได้แก่ งานเสาเข็มเจาะ (Bored Pile) รับจ้างหล่อเสาเข็ม งานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง (Jet Grouting) และงานก่อสร้างกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) และให้บริการก่อสร้าง

Ticker:	PYLON
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	200
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	848
มูลค่าตลาด (US\$)	27.57
3-mth Avg Daily Volume (m):	6.78
SET INDEX	1,116.08
Free float (%):	33.97
Major Shareholders:	%
นายชนศวร์ แสงอารยะกุล	39.15
นายบัณฑิต แสงอารยะกุล	9.00

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. ไพลอน (PYLON)
กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากน้ำท่วม แนวโน้มปี 2555 สดใส

ประเด็นการลงทุน : คาด PYLON จะรายงานกำไรสุทธิงวดปี 2554 ต่ำกว่าประมาณการ 12% เป็น 79 ล้านบาท เนื่องจากใน 4Q54 ได้รับผลกระทบเรื่องการจัดส่งวัสดุไม่ได้ของผู้ค้าวัสดุในช่วงวิกฤติน้ำท่วม ขณะที่ภาพปี 2555 เรายังคงประมาณการเดิม หลัง PYLON รายงานการฟื้นตัวของการทำงานก่อสร้างได้อย่างดี กอปรกับภาพอุตสาหกรรมก่อสร้างอาคารสูงเริ่มมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเนื่องหลังเริ่มเห็นความคืบหน้าของสัญญาก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียว-น้ำเงิน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 4.59 บาท/หุ้น (อิง P/E 9.0 เท่า)

น้ำท่วมส่งผลกำไรพลาดเป้า 12% แต่ภาพปี 2554 ยังเติบโตถึง 145% : ใน 4Q54 แม้หน้างานก่อสร้างของ PYLON ไม่ได้ได้รับผลกระทบจากวิกฤติน้ำท่วม แต่ปัญหาเรื่องการจัดส่งวัสดุปูนและเหล็กจาก supplier ที่ล่าช้า ทำให้การรับรู้รายได้ถูกเลื่อนออกไปใน 1Q55 ส่งผลให้กำไรสุทธิใน 4Q54 ลดลง 25% qoq เหลือ 15 ล้านบาท จากเฉลี่ย 21 ล้านบาท/ไตรมาส ทำให้ปี 2554 คาดจะรายงานกำไรสุทธิ 79 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการ 12% แต่ยังคงเติบโตอย่างน่าประทับใจ 145% yoy ผลักดันจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 43% yoy ตามการฟื้นตัวของงานก่อสร้างอาคารสูงใน 1H54 เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงถึง 16.9% เปรียบเทียบกับ 13.2% ในปี 2553 จากอัตรากำไรใช้เครื่องจักรเกือบเต็มตลอดปี

คงประมาณการ และมุมมองปีของของผู้รับเหมาในปี 2555 : หลังวิกฤติน้ำท่วมจบ PYLON กลับมารายงานรับงานเสาเข็มเจาะได้อย่างรวดเร็ว โดยเดือน ธ.ค. 2554 PYLON รายงานรับงานใหม่ 287 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163%qoq จาก 109 ล้านบาทใน 3Q54 โดยงานที่รับใหม่ในเดือน ธ.ค. 2554 คิดเป็น 20% ของงานที่รับตลอดปีที่ 1.4 พันล้านบาท นอกจากนั้น 6 ใน 10 เป็นงานรับเฉพาะค่าแรง ซึ่งสะท้อนว่างานในมือราว 1 พันล้านบาท ที่จะยกไปรับรู้ในปี 2555 จะเป็นงานที่ให้มาระดับสูง เราจึงยังคงประมาณการในปี 2555 ที่กำไรสุทธิ 102 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 29% yoy

ภาพอุตสาหกรรมที่เป็นบวกในปี 2555 : จากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียว และสีน้ำเงินที่เริ่มก่อสร้างแล้ว กอปรกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่ต้องการที่อยู่อาศัยเป็นอาคารสูงมากขึ้น หลังเกิดวิกฤติน้ำท่วม คาดจะทำให้อุปสงค์ในอาคารสูงโดยรอบเส้นทางรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ก่อให้เกิดสถานะอุปทานขาดแคลนของผู้รับเหมางานเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่เด่นชัดขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อการดำเนินงานของ PYLON เราเชื่อว่าจะมีงานเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่ให้ประมูลอีกอย่างน้อย 3-4 พันล้านบาทในปี

ประกาศเงินปันผลในเดือน ก.พ. พร้อมแนวโน้มปี 2555 สดใส : เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 4.59 บาท/หุ้น (อิง PER 9.0 เท่า) จากภาพอุตสาหกรรมที่เอื้อต่อผลการดำเนินงาน และงานในมือที่ยกมาปริมาณสูง โดย PYLON จะประกาศผลประกอบการปี 2554 ในวันที่ 27 ก.พ. 2555 ซึ่งคาดว่าจะประกาศจ่ายปันผล 0.18 บาท/หุ้น พร้อมกัน คิดเป็นผลตอบแทน 4.2% ขณะที่ประเด็นการย้ายไปจดทะเบียนใน SET นั้น ผู้บริหารเปิดเผยว่ายังอยู่ในขั้นตอนของการศึกษาซึ่งยังคงไม่มีข้อสรุปในเร็ววันนี้

PYLON – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	594	626	1,074	1,181	1,299
EBITDA	64	65	165	171	187
Recurring Net Profit	21	32	89	102	117
Recurring Basic EPS (Bt)	0.12	0.16	0.44	0.51	0.59
EPS growth (%)	(69.23)	33.33	178.03	14.61	14.98
DPS (Bt)	0.13	0.08	0.18	0.20	0.23
PER	35.3	26.5	9.5	8.3	7.2
EV/EBITDA (x)	12.8	13.0	5.0	4.5	3.7
Div Yield (%)	2.9	1.9	4.2	4.8	5.5
P/BV(x)	2.3	2.5	2.0	1.8	1.5
Net Gearing (%)	14.7	Cash	Cash	Cash	Cash
ROE (%)	6.3	9.4	21.4	21.1	21.0
ROA (%)	4.3	5.4	12.4	12.8	13.2

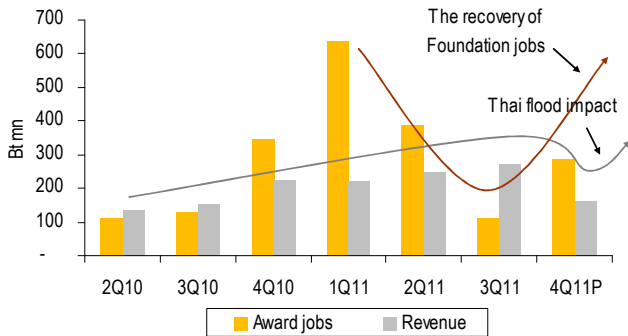
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q11F	3Q11	QoQ	4Q10	YoY	2011P	% Chg	2010
Revenues	160	270	(40.8%)	225	(28.8%)	897	43.1%	626
COGs	140	234	(40.4%)	180	(22.7%)	744	36.8%	544
Gross profits	20	36	(43.2%)	44	(53.6%)	153	84.8%	83
Gross margin (%)	12.8%	13.3%	-	19.7%	-	17.1%	-	13.2%
SG&A	10	11	(6.5%)	13	(22.8%)	52	8.2%	48
Operating profit	10	25	(58.6%)	31	(66.4%)	101	191.6%	35
Operating margin (%)	6.5%	9.4%	-	13.9%	-	11.3%	103.7%	5.5%
EBITDA	18	34	(45.0%)	39	(52.2%)	133	104.5%	65
EBITDA margin (%)	11.6%	12.4%	-	17.2%	-	14.8%	-	10.4%
Interest expense	1	1	52.9%	1	47.7%	3	11.9%	2
Normalised earning	11	20	(46.8%)	24	(55.6%)	75	132.0%	32
Extra ordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	0	N.A.	0	N.A.	0	N.A.	0
- Reversal from doubtful a/c, tax	4	0	N.A.	0	N.A.	4	N.A.	0
- Sell of fixed asset	0	0	N.A.	0	N.A.	0	N.A.	0
Net profit	15	20	(25.7%)	24	(38.1%)	79	145.3%	32
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.10	(45.7%)	0.12	(55.6%)	0.37	132.0%	0.16
EPS (Bt)	0.08	0.10	(24.2%)	0.12	(38.1%)	0.40	145.3%	0.16

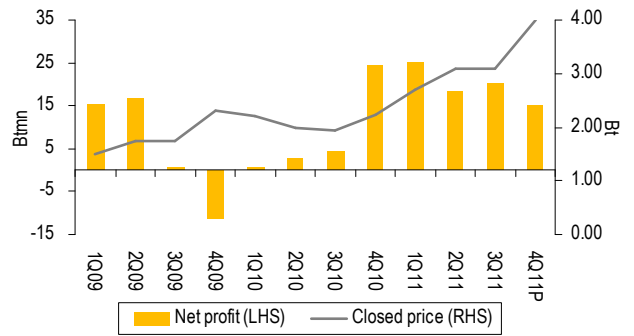
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: Award jobs & Revenue trend



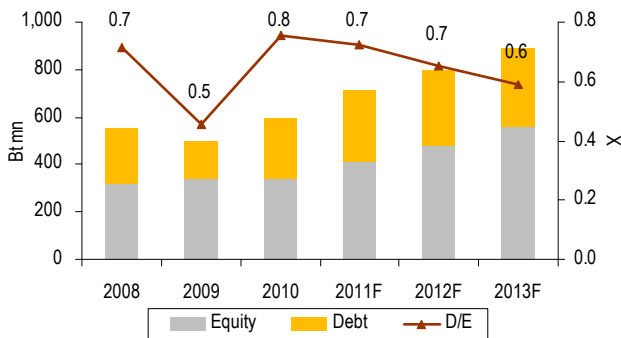
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 2: Net profit & Quarterly closing price



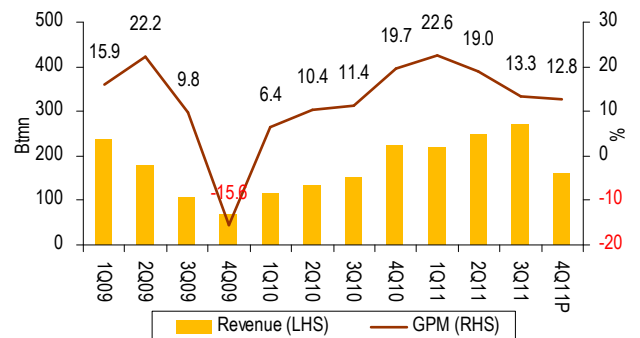
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 3: Financial structure & D/E



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 4: Revenue & Gross profit margin trend



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	626	1,074	1,181	1,299
EBITDA	65	165	171	187
Depreciation & Amortisation	30	32	34	36
Operating Profit (EBIT)	35	133	137	151
Interest (Exp)/Inc	(2)	(2)	(1)	(1)
Associates	-	-	-	-
One-offs	-	-	-	-
Pre-Tax Profit	36	136	141	155
Tax	(11)	(41)	(32)	(31)
Minority Interest	6	(6)	(6)	(7)
Net Profit	32	89	102	117
Recurring Net Profit	32	89	102	117
Revenue Growth %	5.6	71.4	10.0	10.0
EBITDA Growth (%)	1.3	155.0	3.6	9.2
EBIT Growth (%)	7.0	284.6	3.0	10.0
Net Profit Growth (%)	51.3	175.5	14.6	15.0
Recurring Net Profit Growth (%)	51.3	175.5	14.6	15.0
Tax Rate %	28.9	30.0	23.0	20.0

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Fixed Assets	181	169	154	138
Other LT Assets	34	36	38	39
Cash/ST Investments	97	97	152	218
Other Current Assets	289	414	453	494
Total Assets	600	715	798	890
ST Debt	18	-	-	-
Other Current Liabilities	221	281	302	322
LT Debt	19	19	14	9
Other LT Liabilities	0	0	0	0
Minority Interest	13	13	14	15
Shareholders' Equity	329	402	468	545
Total Liabilities-Capital	600	715	798	890
Share Capital (m)	200	200	200	200
Gross Debt/(Cash)	47	24	19	14
Net Debt/(Cash)	(50)	(73)	(134)	(204)
Working Capital	146	230	304	391

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Profit before taxation	36	136	141	155
Depreciation	30	32	34	36
Net interest receipts/(payments)	(2)	(2)	(1)	(1)
Working capital change	(1)	(58)	(16)	(18)
Cash tax paid	(11)	(41)	(32)	(31)
Others (incl'd exceptional items)	36	(9)	(11)	(11)
Cash flow from operations	89	58	115	130
Capex	(24)	(20)	(20)	(20)
Disposal/(purchase)	-	1	2	3
Others	17	(3)	(4)	(5)
Cash flow from investing	(7)	(22)	(22)	(22)
Debt raised/(repaid)	(20)	(23)	(5)	(5)
Equity raised/(repaid)	-	-	-	-
Dividends (paid)	(25)	(16)	(36)	(41)
Interest payments	(2)	(2)	(1)	(1)
Others	9	3	2	2
Cash flow from financing	(38)	(39)	(40)	(45)
Change in cash	43	(2)	53	63

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
EBITDA Margin %	10.4	15.4	14.5	14.4
Op. Profit Margin %	5.5	12.4	11.6	11.6
Net Profit Margin %	5.2	8.3	8.6	9.0
ROE %	9.8	22.1	21.8	21.5
ROA %	5.4	12.4	12.8	13.2
Net Margin Ex. EI %	5.2	8.3	8.6	9.0
Dividend Cover (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
Interest Cover (x)	14.2	68.4	117.3	168.7
Asset Turnover (x)	1.0	1.5	1.5	1.5
Asset/Debt (x)	2.3	2.4	2.5	2.7
Debtors Turn (days)	6.7	6.7	6.7	6.7
Creditors Turn (days)	5.0	5.0	5.0	5.0
Inventory Turn (days)	4.6	5.0	5.0	5.0
Net Gearing %	(15.1)	(18.2)	(28.5)	(37.5)
Debt/ EBITDA (x)	4.0	1.8	1.8	1.8
Debt/ Market Cap (x)	0.3	0.4	0.4	0.4

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

ความหมายของค่าแนะนำ

- ดี** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ดีถึง** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ชาย** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011									
▲▲▲▲▲▲									
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	Score Range	Number of Logo	Description	
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	90-100	▲▲▲▲▲▲	Excellent	
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good	
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	70-79	▲▲▲▲	Good	
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	60-69	▲▲▲	Satisfactory	
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	50-59	▲▲	Pass	
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	Lower than 50	No logo given	N/A	
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC				
▲▲▲▲▲									
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	MA CO	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	BIBM	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	ROJNA	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

สาขาพญาไท

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

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดีเอ็มไอเอ็ม เชียงใหม่ ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน 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 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 ถนนเมธิต ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนวิบูลย์ 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 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 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ 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.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

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

4811-12 ถนนมนศรี 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

สาขาอุวดา

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 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 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 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนเมธิต 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 ตำบลบางทราย 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

สาขาบางแค

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 เดอะไนน์แบริ่งฮิลล์ 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 ถนนวิบูลย์ 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

สาขาอรัญประเทศ

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

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (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). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขการลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิแม็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด