

**ชื่อ** (Unchanged)

ราคาปิด (บาท): 11.50  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 12.70

วัชรา สถิตพรอำนวยการ

<http://kelive.kimeng.co.th>

(02) 658-6300

**HOT** BROKING  
 THE RIGHT WAY TO INVEST

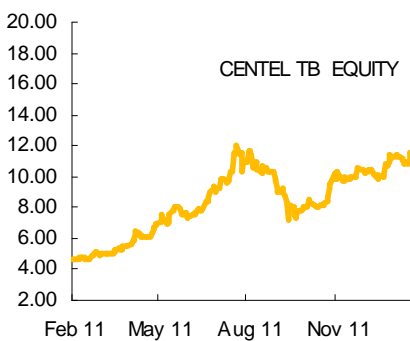
**ข้อมูลบริษัท**

**Description:** แบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ 1. ธุรกิจโรงแรมในประเทศและต่างประเทศ ภายใต้แบรนด์ของตนเอง เช่น ทาราไฮเทล แอนด์ รีสอร์ท เช่น ทารา และแบรนด์ภายใต้เครือ แอคคอร์ และธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมภายใต้สัญญาบริหารโรงแรม 2. ธุรกิจอาหารจานด่วนในประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ของตนเอง คือ เดอะ เทอเรส และ จิว และ เฟรนด์ไฮส คือ มิสเตอร์โดนัท อาร์ตี้ แอนด์ เค.เอฟ.ซี เปปเปอร์สันส์ โคลสโตน และ ซาบูตง มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ

<b>Ticker:</b>	<b>CENDEL</b>
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,183
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	15,525
มูลค่าตลาด (US\$)	503.40
3-mth Avg Daily Volume (m):	22.40
SET INDEX	1,112.91
Free float (%):	33.74

**Major Shareholders:**

กองทุนเพื่อการร่วมทุน	9.04
บ. เตียง จิราธิวัฒน์	5.00

**Historical Chart**

**หมายเหตุ**

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

**บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า (CENTEL)**
**คาดการณ์กำไรปี 4Q54 จะเติบโตทั้ง qoq และ yoy**

**ประเด็นการลงทุน :** คาดกำไรปี 4Q54 เติบโตทั้ง yoy และ qoq เป็น 149 ล้านบาท จากธุรกิจอาหารและโรงแรมที่ยังเติบโตได้ดี แม้ว่าธุรกิจโรงแรมชะลอตัวเนื่องจากได้รับผลกระทบน้ำท่วมเล็กน้อย แนวโน้มผลประกอบการ 1Q55 คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ผลักดันจากธุรกิจโรงแรมที่มีแนวโน้มโตโดดเด่น หลังจากเหตุการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและยังอยู่ในช่วงฤดูกาล สำหรับปี 2555 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CENTEL จะยังเติบโตถึง 29.6% ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 811 ล้านบาท จากธุรกิจโรงแรมที่กลับมาเติบโตอย่างโดดเด่น และธุรกิจอาหารที่เติบโตต่อเนื่อง คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเหมาะสม 12.70 บาท

**คาดผลประกอบการเติบโต yoy และ qoq:** คาดกำไรปี 4Q54 จะเติบโต 64% yoy และ 367% qoq เป็น 149 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจอาหารและโรงแรมยังคงเติบโตแม้ว่าธุรกิจโรงแรมชะลอตัวใน 4Q54 เล็กน้อยเนื่องจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้ค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) เพิ่มขึ้นเพียง 1.4% yoy เป็น 3,679 บาท/คืน อย่างไรก็ตามอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นจาก 59.5% ใน 4Q53 เป็น 64.3% ใน 4Q54 เนื่องจากมีการเข้าพักของคนไทยเพิ่มขึ้นในช่วงน้ำท่วม อัตราค่าเข้าพักจึงต่ำแต่อัตราการเข้าพักสูง นอกจากนี้ CENTEL มีรายได้จากการรับจ้างบริหารโรงแรม 30 ล้านบาท ส่วนธุรกิจอาหารยังเติบโตต่อเนื่อง ยอดขายต่อสาขาเดิม (SSS) เพิ่มขึ้นถึง 10.6% yoy และมีการขยายสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 60 สาขา โดย 35 สาขา มาจากการเข้าซื้อร้านอาหาร Ottoya อย่างไรก็ตาม CENTEL มีการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองที่ต้องจ่ายให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์ของ CENTEL ใน 4Q11 ประมาณ 65 ล้านบาท คาดว่าจะทำกำไรสุทธิลดลง 8% yoy แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 163% qoq เป็น 84 ล้านบาท

**แนวโน้มผลประกอบการ 1Q55 ดีขึ้นอย่างโดดเด่น:** แนวโน้มผลประกอบการ 1Q55 คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy ผลักดันจากธุรกิจโรงแรมที่มีแนวโน้มโตโดดเด่น หลังจากเหตุการณ์น้ำท่วมคลี่คลายและยังอยู่ในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว โดย ณ เดือนมกราคม ธุรกิจโรงแรมมีอัตราเข้าพักถึง 70.2% เพิ่มขึ้นจาก 68.7% ในเดือนมกราคม ก่อรูปกับการกลับมาให้บริการเป็นปกติของโรงแรม Centara Grand ที่ลาดพร้าวหลังจากมีการปรับปรุงโรงแรม และอัตราการเข้าพักที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดของโรงแรมที่พักและภูเก็ต คาดอัตราการเข้าพักมากกว่า 70% ใน 1Q55 ส่วนธุรกิจอาหารยังคงเติบโตจากการขยายสาขาและอัตราการเติบโตต่อขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น

**คาดการณ์กำไรปี 2555 เติบโต 29.6% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ :** เราได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2554 ลง 19% เป็น 551 ล้านบาท เนื่องจาก CENTEL มีการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองที่ต้องจ่ายให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์ของ CENTEL ใน 4Q11 ประมาณ 65 ล้านบาท และการด้อยค่าของสินทรัพย์จากเหตุการณ์น้ำท่วมของธุรกิจอาหารกว่า 20 ล้านบาท ในปี 2555 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CENTEL จะยังเติบโตถึง 29.6% ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 811 ล้านบาท จากธุรกิจโรงแรมที่กลับมาเติบโตอย่างโดดเด่นหลังจากรายการลงทุนจำนวนมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รายได้จากการรับจ้างบริหารโรงแรมราว 180 ล้านบาท และธุรกิจอาหารที่เติบโตต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเหมาะสม 12.70 บาท ประเมินด้วย DCF

**CENDEL – Summary Earnings Table**

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	8,277	9,141	11,141	13,032	14,850
EBITDA	1,369	1,531	2,427	2,752	2,972
Recurring Net Profit	102	(146)	626	811	965
Recurring Basic EPS (Bt)	0.08	(0.11)	0.46	0.60	0.72
EPS growth (%)	(75)	(243)	n/a	30	19
DPS (Bt)	0.05	0.05	0.19	0.24	0.29
PER	152.1	n/a	24.8	19.1	16.1
EV/EBITDA (x)	9.5	9.8	9.9	8.6	7.8
Div Yield (%)	0.4	0.4	1.6	2.1	2.5
P/BV (x)	2.6	2.7	2.5	2.3	2.1
Net Gearing (%)	130	151	142	121	102
ROE (%)	1.7	(2.5)	10.4	12.4	13.5
ROA (%)	0.5	(0.7)	3.0	3.8	4.5

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**CENTEL income statement**

<b>Income statement (Bt mn)</b>	<b>4Q11F</b>	<b>3Q11</b>	<b>QOQ</b>	<b>4Q10</b>	<b>YOY</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>%</b>
Sales	2,880	2,739	5%	2,592	11%	9,141	11,141	22%
Cost of sales (COGS)	(1,325)	(1,389)	(5%)	(924)	43%	(4,230)	(5,147)	22%
Depreciation & amortisation	(268)	(256)	5%	(301)	(11%)	(1,108)	(1,074)	(3%)
Gross profit	1,287	1,093	18%	1,367	(6%)	3,803	4,920	29%
SG&A	(1,044)	(984)	6%	(1,241)	(16%)	(3,611)	(3,810)	6%
Other income	81	83	(3%)	127	(36%)	231	243	5%
Operating profit	324	192	68%	253	28%	423	1,353	220%
Net Interest	(93)	(113)	(18%)	(85)	9%	(308)	(370)	20%
Tax	(74)	(45)	63%	(63)	18%	(220)	(295)	34%
Profit after tax	157	34	359%	105	49%	(105)	688	N/A
Normalised profit	149	32	367%	91	64%	(146)	626	N/A
Extraordinary items	(65)	0	-	0	-	95	(75)	(178%)
Net profit	84	32	163%	91	(8%)	(51)	551	N/A

Source : KELIVE Research estimates

## INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	9,141	11,141	13,032	14,850
EBITDA	1,531	2,427	2,752	2,972
Depreciation & Amortisation	(1,108)	(1,074)	(1,192)	(1,269)
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>423</b>	<b>1,353</b>	<b>1,559</b>	<b>1,703</b>
Interest (Exp)/Inc	(308)	(370)	(402)	(377)
Associates	-	-	-	-
One-offs	95	(75)	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>210</b>	<b>908</b>	<b>1,158</b>	<b>1,326</b>
Tax	(220)	(295)	(266)	(265)
Minority Interest	(41)	(62)	(80)	(96)
<b>Net Profit</b>	<b>(51)</b>	<b>551</b>	<b>811</b>	<b>965</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>(146)</b>	<b>626</b>	<b>811</b>	<b>965</b>
Revenue Growth %	10.4	21.9	17.0	14.0
EBITDA Growth (%)	11.9	58.5	13.4	8.0
EBIT Growth (%)	(16.1)	219.9	15.3	9.2
Net Profit Growth (%)	(196)	n/a	47	19
Recurring Net Profit Growth (%)	(243)	n/a	30	19
Tax Rate %	191	30	23	20

## BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Fixed Assets	13,909	14,925	14,933	14,664
Other LT Assets	5,153	5,103	5,053	5,003
Cash/ST Investments	299	148	244	243
Other Current Assets	1,326	1,220	1,458	1,731
<b>Total Assets</b>	<b>20,688</b>	<b>21,397</b>	<b>21,689</b>	<b>21,641</b>
ST Debt	3,074	3,688	3,762	4,138
Other Current Liabilities	2,148	2,697	2,874	3,513
LT Debt	6,379	5,879	5,279	4,279
Other LT Liabilities	3,006	2,506	2,506	1,706
Minority Interest	284	346	427	522
Shareholders' Equity	5,797	6,281	6,841	7,482
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>20,688</b>	<b>21,397</b>	<b>21,689</b>	<b>21,641</b>
Share Capital (m)	1,350	1,350	1,350	1,350
Gross Debt/(Cash)	9,453	9,568	9,041	8,418
Net Debt/(Cash)	9,154	9,419	8,797	8,175
Working Capital	(823)	(1,477)	(1,416)	(1,783)

## CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Profit before taxation	423	1,353	1,559	1,703
Depreciation	1,108	1,074	1,192	1,269
Net interest receipts/(payments)	(382)	(411)	(402)	(377)
Working capital change	209	654	(61)	367
Cash tax paid	(312)	(406)	(359)	(341)
Others (exceptional items)	92	111	92	75
<b>Cash flow from operations</b>	<b>1,138</b>	<b>2,376</b>	<b>2,022</b>	<b>2,697</b>
Capex	(2,022)	(2,049)	(1,200)	(1,000)
Disposal/(purchase)				
Others	65	(525)	50	(750)
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(1,957)</b>	<b>(2,574)</b>	<b>(1,150)</b>	<b>(1,750)</b>
Debt raised/(repaid)	1,201	115	(526)	(624)
Equity raised/(repaid)	(68)	0	0	0
Dividends (paid)	(68)	(68)	(250)	(324)
Interest payments				
Others	(62)	0	0	0
<b>Cash flow from financing</b>	<b>1,003</b>	<b>47</b>	<b>(777)</b>	<b>(948)</b>
Change in cash	184	(151)	96	(1)

## RATES &amp; RATIOS

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
EBITDA Margin %	16.75	21.78	21.12	20.02
Op. Profit Margin %	2.10	9.96	10.01	9.67
Net Profit Margin %	(0.56)	4.95	6.22	6.50
ROE %	(2.48)	10.37	12.36	13.48
ROA %	(0.72)	2.98	3.76	4.46
Net Margin Ex. EI %	(0.56)	4.95	6.22	6.50
Dividend Cover (x)	(2.16)	2.50	2.50	2.50
Interest Cover (x)	0.36	2.56	2.99	3.61
Asset Turnover (x)	0.45	0.53	0.60	0.69
Asset/Debt (x)	2.19	2.24	2.40	2.57
Debtors Turn (days)	20.50	15.20	13.00	13.23
Creditors Turn (days)	18.76	18.73	18.95	19.34
Inventory Turn (days)	12.14	12.12	12.26	11.76
Net Gearing %	150.53	142.14	121.04	102.13
Debt/ EBITDA (x)	6.17	3.94	3.29	2.83
Debt/ Market Cap (x)	0.61	0.62	0.58	0.54

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	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCE	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	CENTEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSC	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 ดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 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 อาคารแกรนด์เซาท์ไซด์ ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางานกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1232

**สาขาปทุมธานี**

อาคารชุดซีดีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 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 ถนนเมทิส 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 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

**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 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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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 แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขาฉะเชิงเทรา**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ชั้น 14 ถนนฉะเชิงเทรา ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาหัวพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนศรีราชาเขาก-ท่าพระ แขวงมูเคโด 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 ถนนเมทิส 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

**สาขาสมุทรสาคร**

322/91 ถนนเกษีย ตำบลบางหญ้าเทียม 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

**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 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

**สาขาสมุทรสงคราม**

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

**สาขาอัญญะประเทศ**

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

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (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](http://www.kimengresearch.com.sg)). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอของคำแนะนำฯ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขการลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิแม็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ มิจำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด