

## ชื่อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 11.40  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 12.40

สุทธิทรัพย์ พีรทรัพย์

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

(02) 658-6300



### ข้อมูลบริษัท

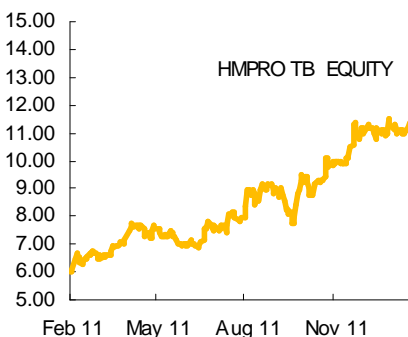
**Description:** ธุรกิจค้าปลีก โดยจำหน่ายสินค้าและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ต่อเติม ซ่อมแซม อาคาร บ้านและที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร โดยใช้ชื่อ โฮมโปร (HomePro) เป็นเครื่องหมายการค้าของบริษัท

Ticker:	HMPRO
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	5,837
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	66,539
มูลค่าตลาด (US\$m)	2.18
3-mth Avg Daily Volume (m):	136.43
SET INDEX	1,117.40
Free float (%):	42.34

### Major Shareholders:

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	30.07
บริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	19.89

### Historical Chart



### หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ  
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ  
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน  
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน  
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

## บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

### คาดการณ์ 4Q54 ยังเติบโตแม้ปิดบางสาขาในช่วงน้ำท่วม

**ประเด็นการลงทุน :** แม้ปิดสาขาบางแห่งในช่วงน้ำท่วม คาดกำไร 4Q54 ของ HMPRO ยังเพิ่มขึ้นทั้งเมื่อเทียบ qoq และ yoy กำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q55 จากความต้องการซื้อสินค้าซ่อมแซมบ้านที่เพิ่มขึ้นหลังจากน้ำท่วมคลี่คลายลง บริษัทยังคงตั้งเป้าปีนี้เปิดสาขา 8-10 สาขา มากกว่าปกติที่เปิด 4-5 สาขาต่อปี คาดอัตราการเติบโตของกำไรในช่วงปี 2554-2556 ที่ระดับ 24% คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 12.40 บาท

**คาดการณ์ 4Q54 เพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy :** คาด HMPRO มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% qoq เป็น 549 ล้านบาท จากงาน Home Pro Expo มียอดขาย 560 ล้านบาท คาดจะรับรู้ได้ประมาณ 70% หรือ 400 ล้านบาทใน 4Q54 และเมื่อเทียบกับ yoy คาดกำไรเพิ่มขึ้น 2% แม้มีการปิดสาขา 8 แห่งในช่วงน้ำท่วม แต่คาดว่าจะยอดขายยังเพิ่มขึ้น 11% yoy จากยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) เติบโตราว 6% yoy ยอดขายเริ่มฟื้นตัวหลังจากน้ำท่วมคลี่คลายในเดือน ธ.ค. อีกทั้งในปี 2554 HMPRO มีการเปิดสาขาใหม่ 5 แห่ง (จะเชิงเทรา ร้อยเอ็ด สุพรรณบุรี ลพบุรี และ สกลนคร) สัดส่วนสินค้า House brand ซึ่งมีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นจาก 17% ใน 4Q53 มาเป็น 18% ใน 4Q54 อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 25.1% เป็น 24.8% ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 9% yoy ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายในการป้องกันน้ำท่วมและการช่วยเหลือพนักงาน สำหรับภาพรวมปี 2554 คาดกำไรเติบโต 18% เป็น 1,937 ล้านบาท

**ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 1Q55 :** ปัจจุบัน HMPRO ทุกสาขาและศูนย์กระจายสินค้าที่เปิดไปในช่วงน้ำท่วมได้กลับมาเปิดได้ตามปกติแล้ว ขณะที่ความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นมากสำหรับสินค้าที่ใช้ในการทำมาหากิน ซ่อมแซม และ สินค้าทดแทนสินค้าที่เสียหายจากน้ำท่วม คาดว่า จะทำให้ผลประกอบการ 1Q55 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ส่วนการเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ยังคงเป้าหมาย 8-10 สาขา (มากกว่าปกติที่เปิด 4-5 สาขาต่อปี) ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในต่างจังหวัด ยกเว้นสาขาที่เมกะบางนา จะเปิดในเดือน พ.ค. มีพื้นที่ขาย 8,000-9,000 ตารางเมตร ซึ่งขนาดใหญ่กว่าปกติที่ 6,000-7,000 ตารางเมตร โดยคาดว่า ณ สิ้นปีนี้ จำนวนสาขา HMPRO จะเพิ่มเป็น 53-55 สาขา มีพื้นที่ขายรวม 350,000-370,000 ตารางเมตร สัดส่วนสินค้า House brand คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 18% มาเป็น 20% ส่งผลทำให้อัตรากำไรของ HMPRO ปรับตัวสูงขึ้นจาก 25.3% เป็น 25.6% เราจึงประเมินว่ากำไรสุทธิปี 2555 จะเพิ่มขึ้น 34% เป็น 2,595 ล้านบาท (0.44 บาท/หุ้น)

**มีศักยภาพเติบโตอย่างยั่งยืน :** เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ HMPRO โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 12.40 บาทจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย DCF ทั้งนี้เนื่องจาก HMPRO มีศักยภาพการเติบโตอย่างยั่งยืนจากการเป็นผู้นำในธุรกิจสินค้าเกี่ยวกับบ้านและที่อยู่อาศัย มีประสิทธิภาพการดำเนินงานสูง รวมทั้งยังมีกรขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง คาดอัตราการเติบโตของกำไร (CAGR) ในช่วงปี 2554-2556 ที่ 24% นอกจากนั้นผลประกอบการยังมีแนวโน้มขยายตัวจากการเข้าไปลงทุนเปิดสาขาในประเทศมาเลเซีย ซึ่งคาดว่าจะเร็วที่สุดจะเปิดในปี 2556 สำหรับฐานะการเงินของ HMPRO ยังแข็งแกร่งแม้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง คาดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่เพียง 0.3 เท่า

### HMPRO – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	20,329	24,073	28,191	35,093	41,199
EBITDA	2,546	3,267	3,870	4,633	5,349
Recurring Net Profit	1,131	1,638	1,937	2,595	3,120
Recurring Basic EPS (Bt)	0.31	0.38	0.33	0.44	0.53
EPS growth (%)	(38.5)	23.3	(11.8)	33.3	20.2
DPS (Bt)	0.26	0.04	0.13	0.18	0.21
PER	37.3	30.3	34.4	25.8	21.4
EV/EBITDA (x)	17.1	15.6	17.5	15.0	12.9
Div Yield (%)	2.3	0.3	1.2	1.6	1.9
P/BV(x)	8.1	8.0	7.4	6.2	5.2
Net Gearing (%)	0.3	0.2	0.1	0.3	0.2
ROE (%)	22.2	28.6	25.4	26.1	26.2
ROA (%)	8.3	10.8	10.7	11.8	12.3

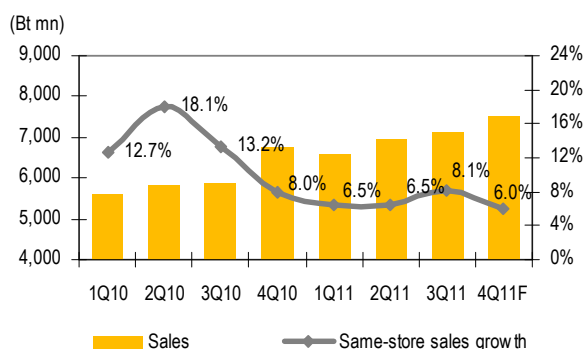
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Table 1: HMPRO 4Q11 preview**

(Btmn)	4Q11F	3Q11	QOQ	4Q10	YOY	2011F	2010	YOY
Sales	7,519	7,113	6%	6,779	11%	28,191	24,073	17%
Rental income	241	170	42%	240	1%	802	768	5%
Other income	378	307	23%	387	(2%)	1,226	1,074	14%
COG	5,656	5,245	8%	5,078	11%	21,052	18,052	17%
Gross margin (%)	24.8%	26.3%	N.A.	25.1%	N.A.	25.3%	25.0%	N.A.
SG&A	1,712	1,594	7%	1,574	9%	6,287	5,456	15%
EBITDA	1,004	1,026	(2%)	990	1%	3,870	3,267	18%
Interest expense	31	31	3%	28	13%	115	103	11%
Net profit	549	500	10%	539	2%	1,937	1,638	18%
EPS (Bt)	0.09	0.10	(1%)	0.12	(24%)	0.33	0.38	(12%)

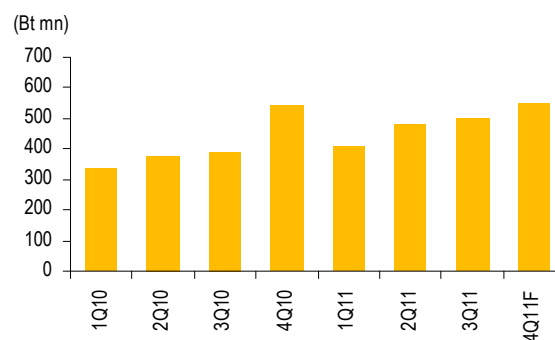
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Chart 1: Quarterly sales and SSS growth**



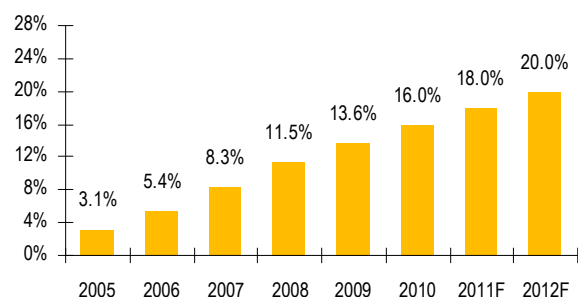
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

**Chart 2: Quarterly earnings**



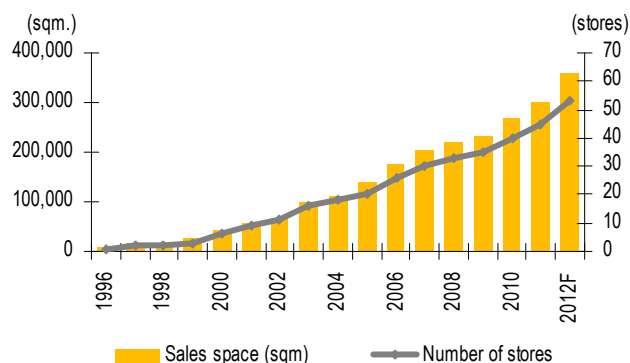
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

**Chart 3: Proportion of house brand sales**



Source: Company reports.

**Chart 4: Sales space and no. of stores**



Source: Company reports.

**INCOME STATEMENT (Btmn)**

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	24,073	28,191	35,093	41,199
EBITDA	3,267	3,870	4,633	5,349
Depreciation & Amortisation	860	988	1,133	1,301
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>2,407</b>	<b>2,881</b>	<b>3,499</b>	<b>4,048</b>
Interest (Exp)/Inc	103	115	129	149
Associates	0	0	0	0
One-offs	0	0	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>2,303</b>	<b>2,767</b>	<b>3,370</b>	<b>3,899</b>
Tax	665	830	775	780
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>1,638</b>	<b>1,937</b>	<b>2,595</b>	<b>3,120</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>1,638</b>	<b>1,937</b>	<b>2,595</b>	<b>3,120</b>
Revenue Growth %	18.4	17.1	24.5	17.4
EBITDA Growth (%)	28.3	18.4	19.7	15.5
EBIT Growth (%)	38.2	19.7	21.4	15.7
Net Profit Growth (%)	44.9	18.2	34.0	20.2
Recurring Net Profit Growth (%)	44.9	18.2	34.0	20.2
Tax Rate %	28.9	30.0	23.0	20.0

**BALANCE SHEET (Btmn)**

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Fixed Assets	9,673	12,285	16,051	17,750
Other LT Assets	1,030	1,030	1,030	1,030
Cash/ST Investments	1,417	1,232	1,475	1,403
Other Current Assets	4,472	4,978	5,918	6,276
<b>Total Assets</b>	<b>16,592</b>	<b>19,524</b>	<b>24,473</b>	<b>26,459</b>
ST Debt	735	601	1,132	990
Other Current Liabilities	6,900	7,578	8,689	9,125
LT Debt	2,007	1,643	3,093	2,706
Other LT Liabilities	713	699	706	702
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	6,238	9,003	10,854	12,936
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>16,592</b>	<b>19,524</b>	<b>24,473</b>	<b>26,459</b>
Share Capital (m)	4,353	5,837	5,867	5,867
Gross Debt/(Cash)	2,742	2,244	4,225	3,696
Net Debt/(Cash)	1,324	1,013	2,750	2,293
Working Capital	(2,427)	(2,600)	(2,771)	(2,849)

**CASH FLOW (Btmn)**

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Profit before taxation	2,303	2,767	3,370	3,899
Depreciation	860	988	1,133	1,301
Net interest receipts/(payments)	103	115	129	149
Working capital change	90	172	171	78
Cash tax paid	(665)	(830)	(775)	(780)
Others (exceptional items)	(103)	(115)	(129)	(149)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>2,590</b>	<b>3,097</b>	<b>3,900</b>	<b>4,499</b>
Capex	(1,998)	(3,600)	(4,900)	(3,000)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	0	(100)	(100)	0
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(1,998)</b>	<b>(3,700)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(3,000)</b>
Debt raised/(repaid)	(1,164)	271	(136)	68
Equity raised/(repaid)	677	1,484	31	0
Dividends (paid)	(665)	(655)	(775)	(1,038)
Interest payments	103	115	129	149
Others	(104)	(115)	(129)	(149)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(1,153)</b>	<b>1,100</b>	<b>(880)</b>	<b>(970)</b>
Change in cash	(562)	497	(1,980)	528

**RATES & RATIOS**

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
EBITDA Margin %	12.6	12.8	12.4	12.2
Op. Profit Margin %	9.3	9.5	9.3	9.2
Net Profit Margin %	6.3	6.4	6.9	7.1
ROE %	28.6	25.4	26.1	26.2
ROA %	10.8	10.7	11.8	12.3
Net Margin Ex. EI %	6.3	6.4	6.9	7.1
Dividend Cover (x)	9.8	2.5	2.5	2.5
Interest Cover (x)	23.3	25.1	27.0	27.3
Asset Turnover (x)	1.5	1.4	1.4	1.6
Asset/Debt (x)	1.6	1.9	1.8	2.0
Debtors Turn (days)	2.3	2.3	2.3	2.3
Creditors Turn (days)	97.2	95.0	86.0	79.0
Inventory Turn (days)	70.3	71.0	65.0	61.0
Net Gearing %	0.2	0.1	0.3	0.2
Debt/ EBITDA (x)	3.2	2.7	2.9	2.5
Debt/ Market Cap (x)	0.2	0.2	0.2	0.2

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		
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	SYNE X	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 อาคารแกรนด์เซ็นทรัล ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางบวชปี**

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

**สาขาปทุมธานี**

อาคารชุดซีทีคอมเพล็กซ์ 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 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

**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 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

**สาขาพิงเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค 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

**สาขาอยุธยา**

52 อาคารอยุธยาพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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

**สาขาภูวลา**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ชั้น 14 ถนนฉะเชิงเทรา ตำบลบางเขน อำเภอเมืองฉะเชิงเทรา จังหวัดฉะเชิงเทรา 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 อาคารธนิยะ 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 ถนนพลาสมิตรา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสมุทรสาคร**

322/91 ถนนเกษีย ตำบลบางน้ำจืด 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

**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

**สาขาอุบลรัตน์ เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูนิเค็ด 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

**สาขาอัญประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ 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 ที่นำเสนอของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด