

ถือ (from Buy)

ราคาปิด (บาท): 52.50
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 52.00

จรรยาวัณธ์ วัฒนวงษ์

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

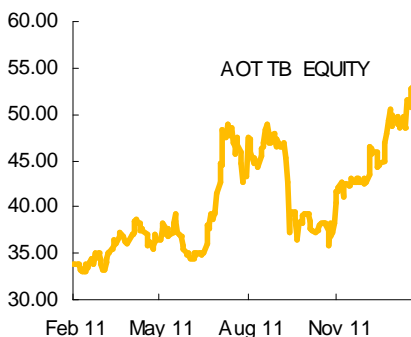
(02) 658-6300


ข้อมูลบริษัท

Description: จัดการ ดำเนินงาน และพัฒนาท่าอากาศยาน โดยมีท่าอากาศยานในความรับผิดชอบ 6 แห่ง คือ ดอนเมือง เชียงใหม่ หาดใหญ่ ภูเก็ต แม่ฟ้าหลวง-เชียงใหม่ และสุวรรณภูมิซึ่งเป็นท่าอากาศยานหลักของประเทศ

Ticker:	AOT
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,428
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	75,000
มูลค่าตลาด (US\$m)	2,430
3-mth Avg Daily Volume (m):	140.61
SET INDEX	1,106.41
Free float (%):	29.99

Major Shareholders:	%
กระทรวงการคลัง	70.00
NORTRUST NOMINEES LTD.	4.84

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิ
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)
กำไรไตรมาสแรกทำได้ดีกว่าคาด แม้เจอวิกฤติน้ำท่วม

ประเด็นการลงทุน : AOT รายงานกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท ดีกว่าที่คาดเนื่องจากค่าใช้จ่าย ความเสียหายจากน้ำท่วมยังคงอยู่ระหว่างประเมิน แต่โดยรวมกำไรออกมาน่าประทับใจ จากการ ใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์โดยรวมสูงขึ้น จากอัตราการใช้นามบินสุวรรณภูมิที่เต็มประสิทธิภาพ และค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์เดิมที่หมดลงบางส่วน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้น 50% หลัง วิกฤติน้ำท่วมแล้ว เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" ราคาเหมาะสม 52.00 บาท/ หุ้น ถึง DCF (WACC 12.3%, terminal growth 2.0%)

กำไรดีกว่าคาด : 1Q54/55 (ต.ค.-ธ.ค. 2554) AOT รายงานกำไรสุทธิ 1,257 ล้านบาท ดีกว่าที่ เรายกไว้ที่ระดับ 1,000 ล้านบาท เนื่องจากยังไม่มีงบการเงินที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับน้ำท่วมเข้ามาอย่างมี นัยยะสำคัญอย่างที่เราคาดไว้ เนื่องจากอยู่ระหว่างประเมิน โดยกำไรสุทธิในไตรมาสเพิ่มขึ้นถึง 688% qoq จากฐานกำไรสุทธิในไตรมาสก่อนที่ต่ำเพียง 160 ล้านบาท ซึ่งมีการบันทึกโบนัสพนักงาน ประจำปี และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสูง 879 ล้านบาท ขณะที่ผลกระทบของวิกฤติน้ำท่วมใน จนต้องปิดสนามบินดอนเมืองตั้งแต่ 25 ต.ค. 2554-ปัจจุบัน ทำให้ AOT ไม่ได้ประโยชน์จากฤดูกาล ท่องเที่ยวมากนัก จำนวนผู้โดยสารลดลง 3% qoq ขณะที่จำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้นเพียง 0.4% qoq ส่งผลให้รายได้รวมลดลง 8% qoq เหลือเพียง 6.8 พันล้านบาท ซึ่งหากไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว เราคาดว่า AOT จะรายงานกำไรสุทธิได้สูงกว่านี้อีกราว 200 ล้านบาท

ประสิทธิภาพการใช้จ่ายสินทรัพย์สูงขึ้น : แม้ผลกระทบของน้ำท่วมจะทำให้รายได้เพิ่มขึ้น เพียง 4% yoy แต่ประเด็นที่น่าสนใจคือ หากเปรียบเทียบระหว่างปีจะพบว่า AOT อยู่ในช่วง ของการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างดี จากอัตราการใช้นามบินสุวรรณภูมิที่เกินความจุ 45 ล้านไปแล้วราว 6% ผนวกกับค่าเสื่อมราคาลดลงเกือบ 1,000 ล้านบาท จากการตัดค่า เสื่อมเสร็จสิ้นแล้วสินทรัพย์ดำเนินงานบางส่วน ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) จึงสูงถึง 37% ใน 1Q54/55 เปรียบเทียบกับ 25% ใน 1Q53/54 ส่งผลให้ 1Q54/55 กำไรสุทธิจึงอยู่ในทิศทางเติบโตได้อีก 84% yoy สะท้อนว่า AOT มีเกราะ ป้องกันผลการดำเนินงานในปี 2555 ได้ดีจากมาร์จินที่สูงดังกล่าว

ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าแล้ว ลดคำแนะนำเป็น "ถือ" : ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้น 50% หลัง วิกฤติน้ำท่วมสิ้นสุดลง สนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและฟื้นตัวได้เร็วมุมมองของ เรา ผนวกกับแรงเก็งกำไรในเรื่องการพิจารณาขึ้นค่าธรรมเนียมสนามบิน ซึ่งจาก EBITDA ที่ แข็งแกร่งสะท้อนทางอ้อมให้เห็นว่า AOT สามารถดำเนินการขยายสนามบินได้โดยไม่ต้อง พึ่งพิงการขึ้นค่าธรรมเนียมดังกล่าวได้ ดังนั้นเราจึงยังให้มุมมองเป็นกลางสำหรับเรื่องการขึ้น ค่าธรรมเนียมสนามบิน แม้ว่าจะสามารถให้มูลค่าเพิ่มกับหุ้นได้ 30% ก็ตาม ปัจจุบันราคาหุ้นสะท้อน มูลค่าปัจจุบันของ AOT แล้ว เราลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" โดยมีราคาเหมาะสมปรับปรุงเล็กน้อย จากกรณีที่ AOT ปรับนโยบายทางบัญชีที่ 52.00 บาท/ หุ้น ถึง DCF (WACC 12.3%, terminal growth 2.0%)

AOT – Summary Earnings Table

FYE: Sep 30 (Btmn)	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F	2013/14F
Revenue	24,033	28,641	30,176	31,404	32,688
EBITDA	12,028	15,073	15,746	16,472	17,234
Recurring Net Profit	1,550	4,058	4,770	5,312	5,283
Recurring Basic EPS (Bt)	1.09	2.84	3.34	3.72	3.70
EPS growth (%)	186.0	23.8	88.7	11.4	(0.5)
DPS (Bt)	0.55	1.50	1.67	1.66	1.59
PER	36.7	15.7	14.1	14.2	14.9
EV/EBITDA (x)	11.1	8.0	7.3	7.3	7.6
Div Yield (%)	1.0%	2.9%	3.2%	3.2%	3.0%
P/BV(x)	1.07	0.99	0.96	0.92	0.89
Net Gearing (%)	57.2	39.2	29.2	36.2	47.2
ROE (%)	2.9	6.3	6.8	6.5	6.0
ROA (%)	1.4	3.2	3.6	3.5	3.3

Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Quarterly income statement

(Btmn)	1Q11/12	4Q10/11	QoQ	1Q10/11	YoY	2011/12F	% 2011/12F
Revenues	6,819	7,379	(7.6%)	6,549	4.1%	30,176	22.6%
Operating cost	4,274	5,909	(27.7%)	4,878	(12.4%)	22,490	19.0%
Operating profit	2,545	1,470	73.1%	1,670	52.4%	7,686	33.1%
Operating profit margin (%)	37.3%	19.9%	-	25.5%	-	25.5%	-
EBITDA	3,716	3,046	22.0%	3,775	(1.6%)	15,746	23.6%
EBITDA margin (%)	54.5%	41.3%	-	57.6%	-	52.2%	-
Interest expense	535	545	(1.8%)	575	(6.9%)	2,138	25.0%
Normalised earning	1,297	1,031	25.9%	935	38.8%	4,770	27.2%
Extra ordinary gain (loss)							
- Forex gain (loss)	(40)	(879)	(95.4%)	(252)	(84.0%)	-	-
- Extra itmes	-	8	N.A.	-	N.A.	-	-
Net profit	1,257	160	687.7%	683	84.1%	4,770	26.4%
EPS (Bt) before extra item	0.91	0.72	25.9%	0.65	38.8%	3.34	27.2%
EPS (Bt)	0.88	0.11	687.7%	0.48	84.1%	3.34	26.4%

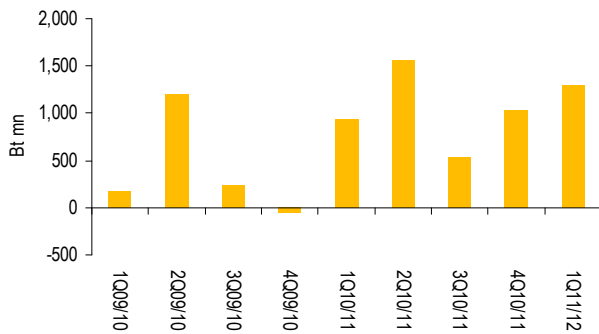
Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Key assumption and statistic

	1Q11/12	4Q10/11	QoQ	1Q10/11	YoY	2011/12F	% 2011/12F
Passenger - Intl	9.7	10.6	(8.2%)	10.2	(4.9%)	44.3	21.9%
Passenger - Domestic	6.5	6.1	5.7%	5.9	9.8%	25.5	25.4%
Total passenger	16.2	16.7	(3.1%)	16.1	0.4%	69.8	23.2%
Aircraft movements	114.6	111.5	2.7%	106.6	7.5%	465.3	24.6%

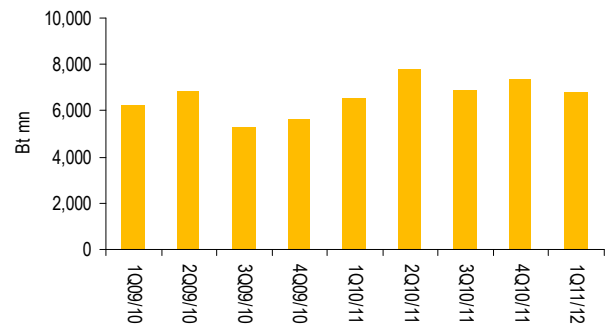
Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: Quarterly norm profit trend



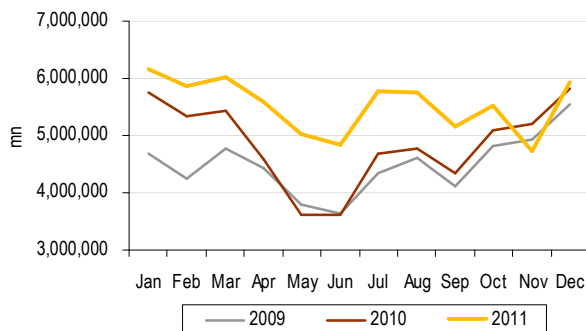
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 2: Quarterly revenue trend



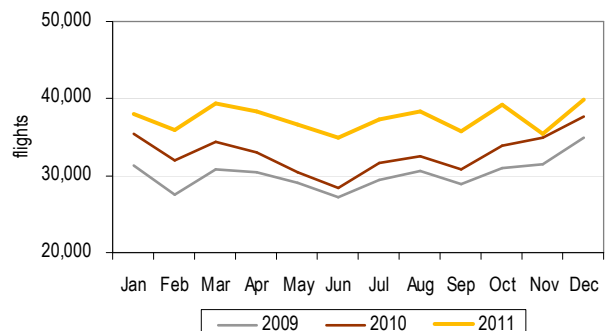
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 3: Passenger movement



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 4: Aircraft movement



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Revenue	24,033	28,641	30,176	31,404
EBITDA	12,028	15,073	15,746	16,472
Depreciation & Amortisation	7,625	7,866	8,060	8,288
Operating Profit (EBIT)	4,403	7,208	7,686	8,184
Interest (Exp)/Inc	(2,390)	(2,224)	(2,138)	(1,967)
Associates	-	-	-	-
One-offs	179	8	-	-
Pre-Tax Profit	2,324	5,197	6,118	6,817
Tax	(801)	(1,182)	(1,392)	(1,551)
Minority Interest	27	44	44	46
Net Profit	2,039	2,528	4,770	5,312
Recurring Net Profit	1,550	4,058	4,770	5,312
Revenue Growth %	11.8	19.2	5.4	4.1
EBITDA Growth (%)	10.7	25.3	4.5	4.6
EBIT Growth (%)	48.8	63.7	6.6	6.5
Net Profit Growth (%)	184.3	24.0	88.7	11.4
Recurring Net Profit Growth (%)	(2.6)	161.8	17.5	11.4
Tax Rate %	34.5	22.8	22.8	22.8

BALANCE SHEET (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Fixed Assets	99,433	98,134	90,918	100,212
Other LT Assets	13,867	20,510	19,955	20,093
Cash/ST Investments	22,066	26,892	30,875	23,937
Other Current Assets	6,223	5,062	5,475	5,681
Total Assets	141,589	150,599	147,224	149,924
ST Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	14,177	16,567	16,134	16,312
LT Debt	56,987	58,039	48,890	48,473
Other LT Liabilities	580	3,716	3,753	3,790
Minority Interest	190	145	147	148
Shareholders' Equity	69,656	72,132	78,301	81,200
Total Liabilities-Capital	141,589	150,599	147,224	149,924
Share Capital (m)	1,429	1,429	1,429	1,429
Gross Debt/(Cash)	39,917	36,665	29,537	22,904
Net Debt/(Cash)	17,851	9,773	(1,338)	(1,033)
Working Capital	14,112	15,387	20,216	13,306

CASH FLOW (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Profit before taxation	2,324	5,197	6,118	6,817
Depreciation	7,625	7,866	8,060	8,288
Net interest receipts/(payments)	(2,390)	(2,224)	(2,138)	(1,967)
Working capital change	(597)	(337)	(169)	(139)
Cash tax paid	(801)	(1,182)	(1,392)	(1,551)
Others (incl'd exceptional items)	10,037	7,407	2,182	2,104
Cash flow from operations	16,199	16,726	12,662	13,551
Capex	(2,631)	(3,458)	(3,889)	(4,551)
Disposal/(purchase)	-	1	3	4
Others	(6,211)	(3,947)	(3)	(141)
Cash flow from investing	(8,843)	(7,403)	(3,889)	(4,688)
Debt raised/(repaid)	(4,194)	(4,677)	(4,889)	(4,889)
Equity raised/(repaid)	-	-	-	-
Dividends (paid)	(600)	(786)	(1,645)	(2,268)
Interest payments	(2,390)	(2,224)	(2,138)	(1,967)
Others	(1)	24	2,138	2,006
Cash flow from financing	(7,185)	(7,662)	(6,534)	(7,119)
Change in cash	172	1,661	2,239	1,744

RATES & RATIOS

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
EBITDA Margin %	50.0	52.6	52.2	52.5
Op. Profit Margin %	18.3	25.2	25.5	26.1
Net Profit Margin %	8.5	8.8	15.8	16.9
ROE %	2.9	3.5	6.1	6.5
ROA %	1.4	1.7	3.2	3.5
Net Margin Ex. EI %	6.5	14.2	15.8	16.9
Dividend Cover (x)	0.4	0.5	0.5	0.5
Interest Cover (x)	1.8	3.2	3.6	4.2
Asset Turnover (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
Asset/Debt (x)	2.0	1.9	2.1	2.2
Debtors Turn (days)	49.9	50.0	50.0	50.0
Creditors Turn (days)	14.9	19.8	19.8	19.8
Inventory Turn (days)	4.7	5.3	5.3	5.3
Net Gearing %	25.6	13.5	(1.7)	(1.3)
Debt/ EBITDA (x)	6.0	5.2	4.4	4.2
Debt/ Market Cap (x)	1.0	1.0	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
BCP	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 ออฟฟิศเพลส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพญาไท

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

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดีเอ็มพีเชียงใหม่ ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น 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

สาขางวงษ์

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร 02-378-1144 โทรสาร 02-378-1233

สาขาพระราม 1

อาคารชวชัยดีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนพระราม 1 แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 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 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนวิจิตร 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 ซอยจุฑาธุช 3 ถนนจัตุมิตรอนต์ 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 พิงเจอร์พาร์ค 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

สาขานิยะ

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

สาขาแพย์อินน์อีสต์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพย์อินน์อีสต์แลนด์ 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 ถนนประจักษ์ แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมณเฑียร ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขานวลราชธานี

191,193 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนวลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จันทบุรี 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

สาขาอุทดา

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

สาขางวงษ์ม้วน

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

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนศรีวิภาตโขกท่าพระ แขวงมูเคิดโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักรอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

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

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนมณเฑียร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพลาสุทรา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมุทรสาคร

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลบางทรายใหญ่ 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

สาขาสวนครุ

100/46 อาคารสวนครุ ทาวน์เวอร์ ชั้น 24C ถนนสวนครุ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขางัวจันทน์

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี 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 อาคารสมมาพันธ์ 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 ตำบลลือประเท อำเภออัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำพันธกิจเพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่ขึ้นอยู่กับคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาว่าข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด