

# บมจ. เบอรัลียุกเกอร์ (BJC)

ซื้อ

กำไรปกติเติบโต 9% ใน 3Q54 และยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดีต่อ

กำไรปกติ 3Q54 ของ BJC เพิ่มขึ้น 9% yoy จากการขยายตัวของธุรกิจโดยเฉพาะสินค้าเวชภัณฑ์และเทคนิค ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จากเอเชียปักษ์ คาดผลประกอบการ 4Q54 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ภาวณ้ำท่วมไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ BJC โดยที่โรงงานยังคงผลิตได้ตามปกติแต่มีผลกระทบบางส่วนจากอุปสงค์ที่หยุดชะงักจากโรงงานของลูกค้าที่ปิดชั่วคราว เราจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีหน้าเพื่อสะท้อนการรับรู้รายได้เต็มปีจากเอเชียปักษ์ และภาวณ้ำท่วมที่ลดลง เรามีมุมมองบวกต่อ BJC จากศักยภาพเติบโตระยะยาว แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 24.20 บาท

◆ **กำไรปกติเพิ่มขึ้น 9% yoy จากการเติบโตของทุกธุรกิจและเริ่มรวมเอเชียปักษ์**  
BJC มีกำไรสุทธิ 3Q54 เท่ากับ 550 ล้านบาท เติบโต 23% yoy และ 12% qoq เมื่อไม่รวมกำไร 60 ล้านบาทจากรายการพิเศษ คือ รายได้จากค่าเช่าความเสียหายของเครื่องจักรที่โรงงานขวดแก้วและขวดพลาสติกจากการปรับมูลค่ายุติธรรมในการซื้อธุรกิจ กำไรปกติอยู่ที่ 491 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% yoy เนื่องจากธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคเติบโต 23% yoy จากการขยายธุรกิจไปที่เวียดนามตั้งแต่เดือน ก.ย. ปีก่อนและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขณะที่ยอดขายกลุ่มสินค้า/บริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคขยายตัวโดดเด่น 27% yoy และมีอัตรากำไรสูงขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง เช่น กลุ่มเครื่องมือแพทย์ นอกจากนี้ BJC ยังเริ่มรับรู้รายได้จากเอเชียปักษ์ 228 ล้านบาทโดยมีกำไร 5 ล้านบาทหลังจากเข้าซื้อกิจการเมื่อ 19 ก.ค. สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 26.7% ใน 3Q53 มาเป็น 25.6% เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

◆ **คาดผลประกอบการ 4Q54 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ผลกระทบบางส่วนจากน้ำท่วม**  
กำไรปกติในช่วง 9M54 มีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์กำไรปีนี้ที่ 2,076 ล้านบาท (1.31 บาท/หุ้น) เติบโต 11% yoy เราจึงยังคงประเมินเดิมโดยคาดว่าผลประกอบการ 4Q54 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ภาวณ้ำท่วมไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการผลิตเนื่องจากโรงงานและคลังสินค้าทั้งหมดของบริษัทไม่ได้อยู่ในพื้นที่น้ำท่วม และยังคงดำเนินการได้ตามปกติ แต่มีผลกระทบบางส่วนจากอุปสงค์ที่หยุดชะงักบางส่วนจากการที่โรงงานของลูกค้าปิดชั่วคราวเนื่องจากน้ำท่วม เราคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีหน้าเพื่อสะท้อนการลงทุนในเอเชียปักษ์ การปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ และการลดภาวณ้ำท่วม

◆ **แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 24.20 บาท**  
BJC มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปีหน้าจากการร่วมลงทุนกับ Ball Corporation (บริษัทผลิตกระป๋องรายใหญ่ที่สุดในโลก) ตั้งโรงงานผลิตกระป๋องในประเทศเวียดนามซึ่งจะเริ่มผลิตได้ในกลางปีหน้า มีกำลังการผลิต 850 ล้านกระป๋องต่อปี โดยมีลูกค้าแล้วมากกว่า 70% ส่วนการลงทุนในเอเชียปักษ์เป็นการเพิ่มช่องทางการขายสินค้าผ่านทั้งทางสาขาและทาง E-commerce โดยจะมีการเปิดสาขาเอเชียปักษ์เดือนละ 1 สาขา เรามีความเห็นเป็นบวกต่อ BJC จากศักยภาพเติบโตจากฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งในปัจจุบันและการขยายธุรกิจใหม่ๆ ในอนาคต บริษัทยังสนใจจะทำธุรกิจค้าปลีกเพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าของบริษัททั้งในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มสินค้าเวชภัณฑ์ เราแนะนำ ซื้อ โดยประเมินราคาเหมาะสมถึง DCF ที่ 24.20 บาท

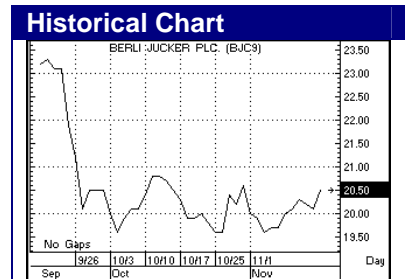
**Earnings summary**

Year End Dec 31	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Sales (Btmn)	22,799	26,082	30,358	32,352	34,173
EBITDA (Btmn)	3,199	4,401	4,835	5,104	5,380
Normalised earnings (Btmn)	1,230	1,863	2,076	2,241	2,408
Earnings (Btmn)	1,262	1,905	2,076	2,241	2,408
EPS (Bt)	0.79	1.20	1.31	1.41	1.52
PER (x)	25.8	17.1	15.7	14.5	13.5
EV/EBITDA (x)	11.8	9.0	8.0	7.5	6.9
Free cash flow (Btmn)	1,343	(1,213)	1,212	1,442	2,159
CF/share (Bt)	1.3	1.9	2.1	2.3	2.1
BVPS (Bt)	6.5	7.2	7.9	8.6	9.3
P/BV (x)	3.1	2.9	2.6	2.4	2.2
DPS (Bt)	0.33	0.63	0.71	0.79	0.83
Dividend yield (%)	1.6%	3.1%	3.4%	3.9%	4.1%
Net debt/equity (x)	0.50	0.60	0.51	0.41	0.30
ROA (%)	5.5%	7.6%	7.5%	7.8%	8.1%
ROE (%)	11.5%	15.9%	15.5%	15.1%	14.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	20.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.20
SET Index	984.97

<b>SAA Consensus</b>	
Rating	N.A.
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	N.A.
สูงสุด (บาท)	N.A.
ต่ำสุด (บาท)	N.A.



<b>Stock Information</b>	
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,588
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	26.31
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	32,557
Foreign Limit (%)	49.00

<b>Major Shareholders</b>	
บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด (%)	70.63
DBS Vickers Securities (Singapore) Pte Ltd (%)	4.94
UOB Kay Hian Private Limited (%)	3.53

**หมายเหตุ**

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือโอกาสสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์  
สุทธาทิพย์ พิธีทรัพย์  
<http://kelive.kimena.co.th>

**BJC 3Q11 results**

(Bt mn)	3Q11	2Q11	QOQ	3Q10	YOY	9M11	2011F	9M/11F
Sales	7,857	7,407	6%	6,491	21%	23,010	30,358	76%
Other income	197	64	206%	38	420%	355	241	147%
COG	5,843	5,589	5%	4,755	23%	17,244	22,195	78%
Gross margin (%)	25.6%	24.5%	N.A.	26.7%	N.A.	25.1%	26.9%	N.A.
SG&A	1,317	1,064	24%	1,030	28%	3,469	5,065	68%
EBITDA	1,294	1,193	8%	1,081	20%	3,797	4,835	79%
Interest expense	115	69	67%	75	52%	256	308	83%
Normalised profit	491	491	0%	448	9%	1,570	2,076	76%
Net profit	550	491	12%	448	23%	1,630	2,076	79%
EPS (Bt)	0.35	0.31	12%	0.28	23%	1.03	1.31	79%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

**Income statement**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Sales	22,799	26,082	30,358	32,352	34,173
Other income	239	234	241	251	259
<b>Total revenues</b>	<b>23,039</b>	<b>26,316</b>	<b>30,600</b>	<b>32,603</b>	<b>34,431</b>
Cost of goods sold	15,860	17,524	20,700	22,150	23,413
Depreciation and amortization	1,337	1,416	1,495	1,534	1,551
SG&A and others expenses	3,979	4,392	5,065	5,348	5,638
<b>EBIT</b>	<b>1,862</b>	<b>2,985</b>	<b>3,340</b>	<b>3,571</b>	<b>3,828</b>
Interest expenses	222	227	308	318	306
<b>EBT</b>	<b>1,639</b>	<b>2,758</b>	<b>3,032</b>	<b>3,253</b>	<b>3,522</b>
Income tax	415	668	728	781	881
<b>Normalised profit</b>	<b>1,230</b>	<b>1,863</b>	<b>2,076</b>	<b>2,241</b>	<b>2,408</b>
<b>Net profit</b>	<b>1,262</b>	<b>1,905</b>	<b>2,076</b>	<b>2,241</b>	<b>2,408</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**Balance sheet**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & deposits	841	1,224	1,032	1,128	1,080
Accounts receivable	4,562	5,392	5,420	5,570	6,039
Inventories	4,502	4,466	4,835	4,996	5,395
Other current assets	416	610	710	757	800
<b>Total current assets</b>	<b>10,321</b>	<b>11,692</b>	<b>11,998</b>	<b>12,452</b>	<b>13,314</b>
Investments	399	413	483	559	641
Property, plant and equipment	11,451	12,534	13,239	13,905	13,554
Other assets	864	2,557	2,557	2,557	2,557
<b>Total assets</b>	<b>23,036</b>	<b>27,196</b>	<b>28,277</b>	<b>29,473</b>	<b>30,066</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + current portion of L-T debt	2,404	4,116	3,743	3,449	2,785
Account payable + trust receipt	2,667	3,132	3,219	3,335	3,593
Other current liabilities	2,035	2,319	2,641	2,826	2,960
<b>Total current liabilities</b>	<b>7,105</b>	<b>9,568</b>	<b>9,603</b>	<b>9,610</b>	<b>9,338</b>
Long term debts and debentures	3,610	3,965	3,606	3,323	2,683
Other liabilities	947	1,001	992	996	994
<b>Total liabilities</b>	<b>11,662</b>	<b>14,533</b>	<b>14,200</b>	<b>13,929</b>	<b>13,015</b>
Minority interest	1,023	1,244	1,582	1,929	2,285
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Premium on shares	3,751	3,751	3,751	3,751	3,751
Retained earnings	5,011	6,079	7,155	8,275	9,427
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>10,351</b>	<b>11,419</b>	<b>12,494</b>	<b>13,615</b>	<b>14,767</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>23,036</b>	<b>27,196</b>	<b>28,277</b>	<b>29,473</b>	<b>30,066</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**Cash flow**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Net profit	1,262	1,905	2,076	2,241	2,408
+ Depreciation & Amortization	1,337	1,416	1,495	1,534	1,551
+ Decrease in working capital	(494)	(238)	(89)	(57)	(518)
+ Others	(96)	(105)	(70)	(76)	(83)
<b>Operating cash flow</b>	<b>2,010</b>	<b>2,979</b>	<b>3,412</b>	<b>3,642</b>	<b>3,359</b>
Purchase of fixed assets	(667)	(4,192)	(2,200)	(2,200)	(1,200)
Investment in affiliated	(33)	49	-	-	-
<b>Investing cash flow</b>	<b>(700)</b>	<b>(4,143)</b>	<b>(2,200)</b>	<b>(2,200)</b>	<b>(1,200)</b>
Payment of dividend	(429)	(730)	(1,000)	(1,121)	(1,256)
Equity Increase	(12)	221	338	347	356
Other debt financing	(268)	(393)	182	(91)	46
<b>Internal financing cash flow</b>	<b>(709)</b>	<b>(902)</b>	<b>(480)</b>	<b>(865)</b>	<b>(855)</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

## ความหมายของคำแนะนำ

ซื้อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ซื้อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ซื้อเก็งกำไร	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวผันผวนจากประเด็นต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในอนาคต ซึ่งนักลงทุนจะต้องลงทุนอย่างระมัดระวัง

### THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010

Score Range	Number of Logo	Description
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

ADVANC	BMCL	ICC	NCH	RS	SIS	Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	CPN	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	IRPC	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP	50-59	▲	Pass
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM	Lower than 50	No logo given	N/A
BGP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB	TIP	TTNITY		
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO	TOG		
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO	TOP		
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB	TTA		
ACAP	BROOK	DTC	KDH	NSI	PYLON	SKR	TEAM	TSC
AEONTS	BTNC	EASTW	KGI	OCC	QH	SMIT	TF	TSTE
AHC	BWG	EIC	KTC	OGC	RASA	SMK	TFD	TSTH
AJ	CCET	ESSO	KYE	OISHI	RCI	SPALI	THAI	TTI
AKR	CENDEL	FE	LANNA	PAP	RCL	SPC	THRE	TTW
AP	CFRESH	GENCO	LH	PB	RICH	SPI	TIC	TUF
AS	CGS	GFPT	LOXLEY	PDI	ROJNA	SSC	TICON	TVO
ASK	CHUO	GL	LST	PG	RPC	SSF	TIW	TWEP
ASP	CIMBT	GLOW	MACO	PHATRA	S&J	SSSC	TK	TYM
AYUD	CITY	GOLD	MAJOR	PL	S&P	STANLY	TKT	UMI
BBL	CK	GRAMMY	MAKRO	PM	SALEE	STEC	TLUXE	UMS
BEC	CM	HANA	MATCH	POST	SAMCO	STEEL	TMT	UP
BFIT	CNS	HMPRO	MATI	PPM	SCCC	SUC	TNL	UPOIC
BGH	CPALL	IAM	MBK	PR	SCG	SUSCO	TOPP	UV
BH	CSC	INET	MFC	PRANDA	SEAFCO	SVOA	TPC	VNT
BIGC	CSR	IRC	MFEC	PREB	SHIN	SWC	TPCORP	WACOAL
BJC	DCC	IRCP	MINT	PRIN	SICCO	SYNTEC	TRC	WAVE
BNC	DELTA	ITD	MK	PS	SIMAT	TASCO	TRT	YUASA
BOL	DM	KASET	MSC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZMICO
BROCK	DTAC	KCE	MTI	PTL	SIRI	TCP	TRUE	
A	CI	ETG	KC	MJD	Q-CON	STA	TNH	UST
AFC	CMO	F&D	KCAR	MLINK	RAIMON	STAR	TNPC	UT
AH	CMR	FANCY	KH	MPIC	ROCK	SVH	TONHUA	UTP
AI	CNT	FNS	KKC	NC	SAM	SYNEX	TPA	UVAN
AIT	CPI	FOCUS	KMC	NEP	SAUCE	TAPAC	TPAC	VARO
ALUCON	CRL	FSS	KWC	NEW	SCNYL	TC	TPP	VIBHA
AMC	CRANE	GFM	KWH	NNCL	SCP	TCB	TR	VNG
APRINT	CSP	GLAND	LALIN	NTV	SF	TCC	TSF	WG
ASCON	CTW	GYT	LEE	NWR	SFP	TCJ	TWZ	WIN
BAT-3K	CWT	HFT	LHK	OHTL	SHANG	TFI	TYCN	WORK
BGT	DEMCO	HTC	LRH	PAF	SIAM	TGCI	UBIS	
BLAND	DIMET	ILINK	MBAX	PATO	SMM	THANI	UEC	
BSBM	DRACO	IT	M-CHAI	PERM	SPACK	THIP	UKEM	
BSM	EASON	JCT	MCS	PICO	SPG	TKS	UNIQ	
BTS	ECL	JTS	MDX	PRECHA	SPPT	TMD	UPF	
CHARAN	ESTAR	JUTHA	METRO	PRG	SST	TNDT	US	

Source: IOD

### คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพารวูด**

125 อาคารดิเอสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวูด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเรียม**

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางาชะบี**

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

**สาขาประตูน้ำ**

อาคารชุดซีทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารเรียนการสอน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนเมตติล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุนทร**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

**สาขาจันทบุรี**

203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลชะเมาชัย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาไอศ**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนไอศ แขวงคลองเตย เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทองเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพีแอมอาร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พีแอมอาร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.6. พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม 1 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 แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพชั่นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพชั่นไอส์แลนด์ 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 ถนนเทพรัตน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตชัย**

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 ถนนมนตรีย์ ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาลุบลราชธานี**

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

**สาขาสุมทราสาร**

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดูคลอง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาญาติ**

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

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาสีลม**

62 อาคารนิยะ 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 ถนนเมธิน ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาสลบุรี**

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

**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

**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 แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสารนคร**

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสารเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะ โนน**

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

**สาขายูนิเต็ เซ็นเตอร์**

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

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

124/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

180/1-2 อาคารสมภพ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตินุสรณ์ 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

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบริการเพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนรับผิดชอบผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายความถึงความเสี่ยงหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนการขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด