

**ชื่อ (unchanged)**

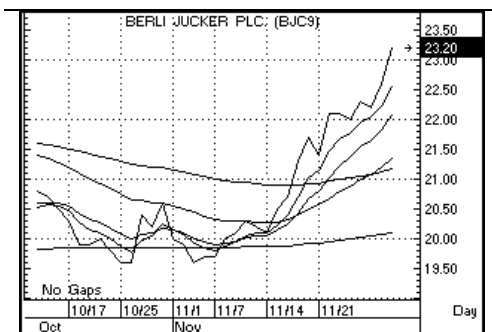
ราคาปิด: 23.20  
 ราคาเป้าหมาย (บาท) 26.00

สุทธาภิพพ์ พีรทรัพย์  
<http://kelive.kimeng.co.th>  
 (02) 658-6300


**ข้อมูลบริษัท**

**Description:** ประกอบธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋องอะลูมิเนียม ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค และจัดจำหน่ายสินค้าเวชภัณฑ์และเทคนิค

Ticker:	BJC
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,588.1
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	36,845
3-mth Avg Daily Volume (m):	35.72
SET INDEX	995.33
Free float (%):	26.31
Major Shareholders:	%
บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด	70.63
DBS Vickers Securities (Singapore) Pte Ltd	4.94
UOB Kay Hian Private Limited	3.53

**Historical Chart**

**บมจ. เบอรัลลี่ ยูคเกอร์ (BJC)**
**ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเหมาะสม**

คาดว่าผลประกอบการของ BJC จะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในระยะสั้นก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นใน 1Q55 เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีหน้าเป็นต้นไปเพื่อสะท้อนถึงการลงทุนในโรงงานการผลิตกระป๋องอะลูมิเนียมในเวียดนามซึ่งจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือน พ.ค. และเชื่อว่าการขยายธุรกิจไปในอินโดจีนจะสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน เราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยปรับราคาเหมาะสมขึ้นจาก 24.20 บาท เป็น 26 บาท

**◆ ปรับเพิ่มประมาณการสะท้อนแนวโน้มเชิงบวก**

เรายังมีมุมมองบวกต่อ BJC เนื่องจากศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากการเป็นผู้นำธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง ธุรกิจจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ที่ความโดดเด่น รวมทั้งการขยายธุรกิจไปยังอินโดจีนซึ่งยังมีช่องว่างในการเติบโตอีกมาก เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2555 และ 2556 ขึ้น 3% และ 7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงการผลิตรถอะลูมิเนียมในเวียดนาม การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและภาษีนิติบุคคลที่ลดลง กำไรปี 2555 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 15% เป็น 2,310 ล้านบาท (1.45 บาท/หุ้น) นอกจากนั้น BJC ยังมีแนวโน้มจะได้เข้า SET50 ที่จะประกาศในช่วงกลางเดือนนี้เนื่องจาก Free float เพิ่มขึ้นจนเข้าเกณฑ์ เราแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมคือ DCF ปรับขึ้นเป็น 26 บาท

**◆ คาดน้ำท่วมกระทบ 4Q54 บางส่วนก่อนจะฟื้นตัวใน 1Q55**

ผลประกอบการ 4Q54 คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมบางส่วนเนื่องจากโรงงานของลูกค้าอยู่ในพื้นที่น้ำท่วมจึงมีการชะลอคำสั่งซื้อสินค้า อย่างไรก็ตามโรงงานและคลังสินค้าของ BJC เองไม่ถูกน้ำท่วม ส่วนสาขาของ Asia Books ไม่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมแต่มีการปิดสาขาบางแห่งซึ่งตั้งอยู่ในศูนย์การค้าที่ปิดบริการ เราคาดว่าผลกำไรดำเนินงานของ BJC จะฟื้นตัวขึ้นใน 1Q55 หลังจากสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายลงทำให้ลูกค้าเริ่มกลับมาดำเนินการธุรกิจ ส่วนราคาวัตถุดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้ว BJC ได้รับผลกระทบจำกัดเนื่องจากประมาณ 60% ของสัญญาเป็นสัญญาระยะยาวซึ่งบริษัทสามารถปรับราคาขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ สำหรับต้นทุนพลังงานมีสัดส่วน 20-30% ของต้นทุนการผลิตบรรจุภัณฑ์แก้ว โดยมี NGV ในสัดส่วน 60-70% ส่วน LPG ซึ่งราคาเพิ่มขึ้นตามนโยบายรัฐบาลมีสัดส่วนเพียง 20% ส่วนต้นทุนค่าแรงเงินเดือน ที่ปรับเพิ่มขึ้นมีสัดส่วน 15% ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมซึ่งคาดว่าจะถูกชดเชยด้วยภาษีนิติบุคคลที่ลดลง

**◆ โรงงานผลิตกระป๋องในเวียดนามผลักดันรายได้จากต่างประเทศ**

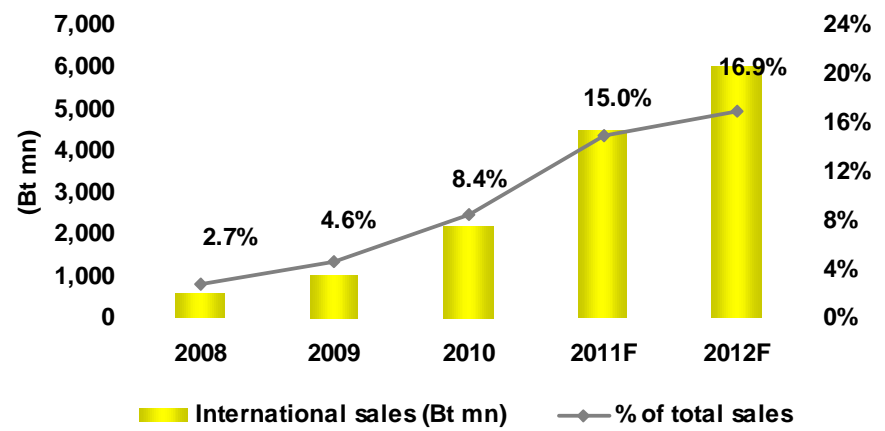
โรงงานกระป๋องอะลูมิเนียมในเวียดนาม ซึ่ง TBC (บริษัทย่อยของ BJC) ร่วมทุนกับ Ball Corporation (บริษัทกระป๋องรายใหญ่ที่สุดในโลก) จะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในเดือน พ.ค. 2555 โดยมีลูกค้าแล้ว 50-60% โรงงานมีกำลังการผลิต 800 ล้านกระป๋องต่อปี เราคาดว่าในปี 2555 จะมียอดขาย 700 ล้านบาทและเพิ่มขึ้นเป็น 1,500 ล้านบาทในปี 2556 ส่วนโรงงานทิงซูในเวียดนามซึ่งเริ่มดำเนินการในเดือน ก.ย. 2554 คาดว่าจะทำรายได้ประมาณ 100 ล้านบาทในปี 2555 การขยายธุรกิจไปยังอินโดจีนคาดว่าจะทำให้ BJC มีสัดส่วนยอดขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 8.4% ในปี 2553 เป็น 15% ในปี 2554 และเป็นเกือบ 17% ในปี 2555

**Earnings Summary**

	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Sales (Btmn)	22,799	26,082	30,909	35,445	39,585
EBITDA (Btmn)	3,199	4,401	4,749	5,214	5,682
Normalised earnings (Btmn)	1,230	1,863	2,003	2,310	2,566
Earnings (Btmn)	1,262	1,905	2,063	2,310	2,566
EPS (Bt)	0.79	1.20	1.30	1.45	1.62
PER (x)	29.2	19.3	17.9	16.0	14.4
EV/EBITDA (x)	13.1	9.9	9.1	8.3	7.4
Free cash flow (Btmn)	1,343	(1,213)	902	913	2,312
CF/share (Bt)	1.3	1.9	2.0	2.0	2.2
BVPS (Bt)	6.5	7.2	7.9	8.6	9.4
P/BV (x)	3.6	3.2	3.0	2.7	2.5
DPS (Bt)	0.33	0.63	0.68	0.74	0.81
Dividend yield (%)	1.4%	2.7%	2.9%	3.2%	3.5%
Net debt/equity (x)	0.50	0.60	0.53	0.47	0.33
ROA (%)	5.5%	7.6%	7.4%	7.7%	8.1%
ROE (%)	11.5%	15.9%	15.5%	15.6%	15.6%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

## รายได้จากต่างประเทศ



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	30,909	35,445	39,585
Other income	239	234	441	338	357
<b>Total revenues</b>	<b>23,039</b>	<b>26,316</b>	<b>31,350</b>	<b>35,783</b>	<b>39,942</b>
Cost of goods sold	15,860	17,524	21,656	24,862	27,847
Depreciation and amortization	1,337	1,416	1,495	1,585	1,662
SG&A and others expenses	3,979	4,392	4,945	5,707	6,413
<b>EBIT</b>	<b>1,862</b>	<b>2,985</b>	<b>3,255</b>	<b>3,629</b>	<b>4,020</b>
Interest expenses	222	227	353	398	441
<b>EBT</b>	<b>1,639</b>	<b>2,758</b>	<b>2,901</b>	<b>3,231</b>	<b>3,579</b>
Income tax	415	668	696	678	716
<b>Normalised profit</b>	<b>1,230</b>	<b>1,863</b>	<b>2,003</b>	<b>2,310</b>	<b>2,566</b>
<b>Net profit</b>	<b>1,262</b>	<b>1,905</b>	<b>2,063</b>	<b>2,310</b>	<b>2,566</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	569	841	1,224	1,032	1,128
Accounts receivable	4,321	4,562	5,392	5,617	6,425
Inventories	4,266	4,502	4,466	5,264	5,771
Other current assets	369	416	610	723	829
Total current assets	9,525	10,321	11,692	12,636	14,153
Investments	302	399	413	484	561
Property, plant and equipment	12,102	11,451	12,534	13,239	13,854
Other assets	884	864	2,557	2,557	2,557
<b>Total assets</b>	<b>22,813</b>	<b>23,036</b>	<b>27,196</b>	<b>28,916</b>	<b>31,125</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + current portion of L-T debt	2,678	2,404	4,116	3,884	3,844
Account payable + trust receipt	2,969	2,667	3,132	3,512	3,844
Other current liabilities	1,702	2,035	2,319	2,750	3,135
Total current liabilities	7,349	7,105	9,568	10,146	10,823
Long term debts	3,943	3,610	3,965	3,741	3,703
Other liabilities	931	947	1,001	992	996
<b>Total liabilities</b>	<b>12,222</b>	<b>11,662</b>	<b>14,533</b>	<b>14,879</b>	<b>15,523</b>
Minority interest	1,035	1,023	1,244	1,556	1,916
<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	4,216	5,011	6,079	7,142	8,347
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>9,555</b>	<b>10,351</b>	<b>11,419</b>	<b>12,481</b>	<b>13,687</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>22,813</b>	<b>23,036</b>	<b>27,196</b>	<b>28,916</b>	<b>31,125</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	2,063	2,310	2,566
+ Depreciation & Amortization	1,337	1,416	1,495	1,585	1,662
+ Decrease in working capital	(494)	(238)	(325)	(704)	(632)
+ Others	(96)	(105)	(130)	(78)	(84)
<b>Operating cash flow</b>	<b>2,010</b>	<b>2,979</b>	<b>3,102</b>	<b>3,113</b>	<b>3,512</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)	(1,105)	(1,258)
Equity Increase	(12)	221	312	360	422
Other debt financing	(268)	(393)	242	(91)	46
<b>Internal financing cash flow</b>	<b>(709)</b>	<b>(902)</b>	<b>(446)</b>	<b>(835)</b>	<b>(791)</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

## ความหมายของคำแนะนำ

ข้อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ข้อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ข้อเก็งกำไร	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			
AMATA	CPF	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI			
AOT	CPN	IRPC	NGM	SAMTEL	SNC			
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI			
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI			
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP			
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM			
BCP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB	TIP			
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO			
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO			
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB			
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	CENTEL	FE	LANNA	PAP	RCL	SPC	THRE	TTW
AP	CFRESH	GENCO	LH	PB	RICH	SPI	TIC	TUF
AS	CGS	GFPT	LOXLEY	PDI	ROJNA	SSEC	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	SIGCO	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
ALUOON	CRL	FSS	KWC	NEW	SCNYL	TC	TPP	VIBHA
AMC	CRANE	GFM	KWH	NNCL	SCP	TGB	TR	VNG
APRINT	CSP	GLAND	LALIN	NTV	SF	TCC	TSF	WG
ASCEN	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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเพลส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ 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 อาคารดิเอ็มโพเซียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขางานกะปิ**

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

**สาขาประตูน้ำ**

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

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนพหลโยธิน 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 ถนนจตุทิศ ถนน ตำบลนาดีใหญ่ 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 อาคารเอกโพธิ์นคร ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F อ.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 อาคารนิยะเวลาซ่า 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 กรุงเทพฯ 10210 โทรที่ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

**สาขาลำปาง**

4811-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขานครราชสีมา**

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

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสวญชัยบุรี**

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

**สาขาภูวดา**

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

**สาขาวงมวงค์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมูเคโด 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 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 โทรที่ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขานครราชสีมา 1**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสุมทราสาร**

322/91 ถนนเกษีย ตำบลมหาชัย 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

**สาขางาแล**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสถาพรนคร**

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

**สาขาเดอะ ไนน์**

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

**สาขาไอน์เดียร์ เซ็นเตอร์**

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

**สาขาดังจังหวัด**

**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

**สาขาอัญญะประเทศ**

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

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิเอ็มแอนด์ (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายที่มีความแตกต่างกัน 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)) ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิเอ็มแอนด์ (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิเอ็มแอนด์ (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด