

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)

ซื้อ

แนวโน้มระยะสั้นยังเป็นบวก

แผนแม่บทคาดว่าจะเสร็จในช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค. 2555 โดยคาดว่าจะอย่างรวดเร็วที่สุด MCOT จะต้องคืนคลื่นความถี่ในช่วงต้นปี 2556 และเข้าประมูลใบอนุญาตใหม่ซึ่งจะทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่ก็มีความเป็นไปได้ที่การจัดสรรคลื่นความถี่จะเลื่อนออกไป ขณะที่บริษัทมีการเตรียมการเพิ่มรายได้เพื่อชดเชยกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นด้วยการเพิ่มสัดส่วนรายการโทรทัศน์ที่ดำเนินการเอง อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้นผลประกอบการยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งโดย MCOT จะมีการนำรายการที่ได้รับความนิยมมาดำเนินการเองมากขึ้นและขยายเวลารายการที่อัตราการใช้เวลาโฆษณาหนาแน่น นอกจากนี้บริษัทยังมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7-8% เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 36 บาท

◆ คืนคลื่นความถี่ต้นปี 2556 เป็นอย่างไร

การจัดตั้ง กสทช. คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือน ต.ค. และหลังจากนั้นจะมีการวางแผนแม่บทให้เสร็จภายใน 1 ปี ซึ่งคาดว่าจะในช่วงเดือน ก.ย.- ต.ค. 2555 โดยส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจซึ่งรวมถึง MCOT จะสามารถประกอบกิจการต่อไปได้จนถึงวันที่กำหนดในแผนแม่บท คาดว่าอย่างรวดเร็วที่สุด MCOT จะต้องคืนคลื่นความถี่สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 ในช่วงต้นปี 2556 แล้วเข้าประมูลใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่สถานีโทรทัศน์ (มีระยะเวลา 15 ปี) โดยทางบริษัทมีการประเมินค่าใบอนุญาต 3 กรณี คือ

- 1) ใกล้เคียงกับค่าสัมปทานช่อง 3 และ ช่อง 7 คือ 150-250 ล้านบาทต่อปี
- 2) ประมาณ 10% ของอุตสาหกรรมโฆษณา คือ 400-500 ล้านบาทต่อปี
- 3) อ้างอิงมูลค่าจากสัมปทานไอทีวี คือ 600-700 ล้านบาทต่อปี

นอกจากค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่ต้องจ่ายเป็นรายปีแล้ว MCOT ยังมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม ได้แก่ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการ ในอัตราไม่เกิน 2% ของรายได้ และ เงินนำส่งเข้ากองทุนพัฒนาสื่อฯ ในอัตราไม่เกิน 2% ของรายได้ค่าโฆษณา อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ที่การเริ่มประมูลใบอนุญาตจะเกิดขึ้นในปี 2563 ซึ่งเป็นช่วงที่โทรทัศน์ระบบ Analog ต้องเปลี่ยนเป็น Digital ทั้งหมดภายใต้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) และเป็นช่วงที่สัมปทานช่อง 3 สิ้นสุดเช่นกัน

◆ เร่งสร้างรายได้เพิ่มเติมเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

MCOT มีแนวทางสร้างรายได้เพิ่มเติมเพื่อชดเชยกับค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วยการปรับเพิ่มสัดส่วนรายการโทรทัศน์ที่ดำเนินการเอง (ผลิตเอง / จ้างผลิต) จาก 38% ในปัจจุบัน เป็น 51% ในปี 2556 โดยลดสัดส่วนรายการร่วมผลิต (Time sharing) จาก 42% เหลือ 29% ซึ่งจะทำให้บริษัทมีโอกาสหารายได้จาก การขายนาฬิกาโฆษณาได้มากขึ้น ส่วนธุรกิจวิทยุ เมื่อมีการนำคลื่นความถี่มาจัดสรรใหม่ ทาง MCOT คาดว่า จะเข้าประมูลใบอนุญาตโดยจะประกอบธุรกิจวิทยุในระดับประเทศต่อเนื่องจากสถานีวิทยุในกรุงเทพฯ ของ บริษัทในปัจจุบัน รวมทั้งคาดว่าจะทำธุรกิจวิทยุระดับภูมิภาคและท้องถิ่นในจังหวัดที่มีศักยภาพ สำหรับธุรกิจทีวีดาวเทียม MCOT จะขอใบอนุญาต (ไม่ต้องประมูล) ประกอบกิจการทีวีดาวเทียมเพื่อดำเนินการ ต่อเนื่องจากช่องที่มีอยู่ในปัจจุบัน เช่น MCOT1 และ ASEAN TV รวมทั้งยังคงให้เช่าช่องสัญญาณ ดาวเทียมซึ่งบริษัทเช่ามาจากไทยคม นอกจากนี้ MCOT ยังจะมีการพัฒนาที่ดินที่มีอยู่ 50 ไร่ เพื่อสร้าง รายได้จากการให้จัดงานแสดงและนิทรรศการ คอนเสิร์ต และ กีฬา ดังนั้นโดยรวมแล้ว MCOT อาจแยก ธุรกิจที่ต้องใช้ใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่ออกมาตั้งเป็นบริษัทย่อย เพื่อที่จะได้ไม่ต้องนำส่งค่าธรรมเนียม ใบอนุญาตประกอบกิจการในอัตราไม่เกิน 2% ของรายได้

◆ ผลการดำเนินงานยังอยู่ในเกณฑ์ดีและให้เงินปันผลสูง

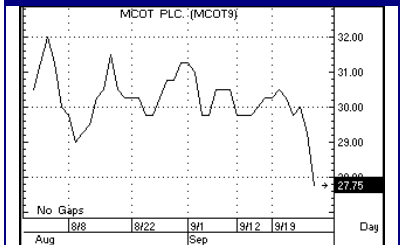
สำหรับแผนระยะสั้น ในปีหน้า MCOT จะทยอยเพิ่มสัดส่วนรายการที่ดำเนินการเองโดยนำรายการหลังข่าว ภาคค่ำวันจันทร์-ศุกร์ เวลา 20,30 น. มาดำเนินการเองทั้ง 100% และจะมีการขยายเวลาซีทีคอม วันเสาร์- อาทิตย์ จาก 1 ชั่วโมง เป็น 1 ชั่วโมงครึ่ง ต่อวัน โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ได้รับความนิยมสูงและมี อัตราค่าโฆษณาสูงสุดของสถานี ส่วนรายได้จากสัมปทานช่อง 3 และ True Visions นั้น MCOT จะยังคง ได้รับต่อไปจนกว่าสัมปทานจะสิ้นสุด (เนื่องจาก BEC จะสามารถประกอบกิจการได้ต่อไปจนหมดสัมปทาน โดยไม่จำเป็นต้องประมูลใบอนุญาตใหม่) แม้ว่ามีความเสี่ยงจากการที่อาจต้องเข้าประมูลคืนความถี่ และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นแต่เรายังแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 36 บาท เนื่องจากผลประกอบการ ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดี รวมทั้งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7-8%

ราคาปิด (บาท)	27.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
SET Index	946.62

SAA Consensus

Rating	ซื้อ
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	33.70
สูงสุด (บาท)	42.00
ต่ำสุด (บาท)	27.50

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	22.71
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	19,067
Foreign Limit (%)	15.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	65.80
ธนาการออมสิน (%)	11.48

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความ เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงาน วิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการ ตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

สุทธาทิพย์ พิธีทรัพย์

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

Earnings summary

Year End Dec 31	2008	2009	2010	2011F	2012F
Sales (Btmn)	4,226	4,797	5,546	6,113	6,528
EBITDA (Btmn)	2,077	2,336	2,566	2,947	3,150
Normalised earnings (Btmn)	1,228	1,308	1,423	1,656	1,780
Earnings (Btmn) *	1,228	1,389	1,423	1,656	1,780
EPS (Bt)	1.79	2.02	2.07	2.41	2.59
PER (x)	15.5	13.7	13.4	11.5	10.7
EV/EBITDA (x)	8.0	7.0	6.1	5.2	4.8
Free cash flow (Btmn)	1,374	1,277	1,977	1,525	1,763
CF/share (Bt)	2.5	2.7	3.7	3.2	3.4
BVPS (Bt)	10.4	10.9	11.1	11.6	12.0
P/BV (x)	2.7	2.6	2.5	2.4	2.3
DPS (Bt) *	1.60	1.80	1.90	2.10	2.20
Dividend yield (%) *	5.8%	6.5%	6.9%	7.6%	7.9%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	13.8%	14.8%	14.2%	15.6%	16.0%
ROE (%)	17.3%	18.9%	18.8%	21.1%	21.7%

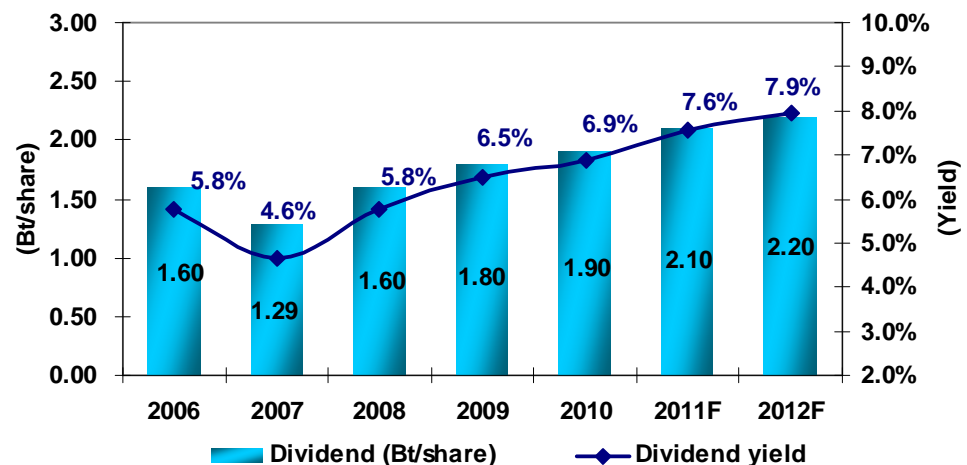
Note : Excluding estimated special dividend.

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

สัดส่วนรายการโทรทัศน์

	ปัจจุบัน	เป้าหมายปี 2556
ดำเนินการเอง (ผลิตเอง + จ้างผลิต)	38%	51%
ร่วมผลิต (Time sharing)	42%	29%
ให้เช่าเวลา	20%	20%

Source : Company reports.

เงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Income statement

(Bt mn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Sales	4,226	4,797	5,546	6,113	6,528
Other income	127	68	93	93	102
Total revenues	4,353	4,865	5,639	6,206	6,629
Cost of goods sold	1,315	1,386	1,657	1,831	1,955
Depreciation and amortization	420	458	498	536	557
SG&A and others expenses	961	1,143	1,416	1,428	1,524
EBIT	1,657	1,878	2,068	2,411	2,594
Interest expenses	0	0	0	0	0
EBT	1,656	1,878	2,068	2,411	2,593
Income tax	426	484	622	723	778
Normalised profit	1,228	1,308	1,423	1,656	1,780
Net profit	1,228	1,389	1,423	1,656	1,780

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Balance sheet

(Bt mn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
ASSETS					
Cash & deposits	2,453	2,708	3,407	3,737	4,063
Accounts receivable	663	719	1,101	1,043	1,067
Inventories	20	7	17	18	20
Other current assets	1,616	1,801	1,357	1,495	1,597
Total current assets	4,751	5,235	5,882	6,293	6,747
Investments	90	90	90	90	90
Property, plant and equipment	4,244	4,341	4,392	4,499	4,486
Other assets	38	27	26	26	26
Total assets	9,124	9,693	10,389	10,907	11,349
LIABILITIES					
OD + current portion of L-T debt	0	0	3	4	1
Account payable	50	54	137	104	110
Other current liabilities	875	1,111	1,620	1,752	1,888
Total current liabilities	925	1,165	1,760	1,860	2,000
Long term debts	1	0	5	6	2
Other liabilities	1,000	1,036	960	998	979
Total liabilities	1,926	2,202	2,725	2,864	2,981
Minority interest	18	34	56	88	123
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435
Premium on shares	1,107	1,107	1,107	1,107	1,107
Retained earnings	2,637	2,914	3,066	3,413	3,702
Total shareholders' equity	7,180	7,457	7,608	7,955	8,245
Total liabilities and equity	9,124	9,693	10,389	10,907	11,349

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Cash flow

(Bt mn)	2008	2009	2010	2011F	2012F
Net profit	1,228	1,389	1,423	1,656	1,780
+ Depreciation & Amortization	420	458	498	536	557
+ Decrease in working capital	66	12	644	17	15
Operating cash flow	1,715	1,859	2,565	2,209	2,352
Purchase of fixed assets	(313)	(543)	(548)	(642)	(545)
Investment	(18)	10	(1,314)	(22)	(480)
Investing cash flow	(331)	(533)	(1,862)	(664)	(1,025)
Payment of dividend	(1,025)	(1,100)	(1,272)	(1,309)	(1,490)
Equity increase	1	16	22	32	35
Other debt financing	(361)	(241)	539	(270)	135
Internal financing cash flow	(1,385)	(1,325)	(710)	(1,547)	(1,320)

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	
ADVANC	BMCL	ICC	NCH	RS	SIS	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	
AMATA	CPF	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good	
AOT	CPN	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC	70-79	▲▲▲▲▲	Good	
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI	60-69	▲▲▲▲▲	Satisfactory	
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI	50-59	▲▲▲▲▲	Pass	
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP	Lower than 50	▲	N/A	
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM		No logo given		
BGP	FORTH	KTG	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	TST	
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	SSEC	TICON	TVO	
ASK	CHUO	GL	LST	PG	RPC	SSF	TIW	TWP	
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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย 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

สาขามงกุฎ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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

สาขาจันทร์บุรี

203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลตลาด
อำเภอเมืองจันทร์บุรี
จังหวัดจันทร์บุรี 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

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตยเหนือ
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 รัชสิด

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พีแอมอาร์ พาร์ค รัชสิด ห้อง 091-92
ชั้น G F.ก.พหลโยธิน ต.ประเวศชัย 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 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี 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 แขวงอรุณอัมรินทร์
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 ถนนพาสภคธา
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองสลบุรี
จังหวัดสลบุรี 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 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า 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
ถนนสารนคร แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

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

สาขายูนิเด็ค เซ็นเตอร์

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

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 ถนนจตุทิศ
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) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่
แตกต่างกันด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ
(ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน
จะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาจนถึงข้อมูลหรือสมมุติฐานของผู้จัดทำ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อ
ประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขายนโยบายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและ
ความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท
ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด