

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)

ถือ

ปรับลดประมาณการสะท้อนผลกระทบจากน้ำท่วม

MCOT มีกำไรสุทธิ 3Q54 ใกล้เคียงกับคาดการณ์โดยเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากบันทึกผลตอบแทน 405 ล้านบาทจากบริษัทย่อยของ BEC และไม่มีค่าใช้จ่ายเกษียณก่อนกำหนดเหมือน 3Q53 อย่างไรก็ดีรายได้เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเนื่องจากอัตราการใช้เวลาโฆษณาตกลงมาก เรามีการปรับลดประมาณการกำไรลงเพื่อสะท้อนถึงอุตสาหกรรมโฆษณาที่หดตัวลงจากภาวะน้ำท่วม อย่างไรก็ดี MCOT มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 8-9% เราจึงแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 27 บาท

◆ ผลประกอบการ 3Q54 ใกล้เคียงกับที่คาด

กำไร 3Q54 ของ MCOT ใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 104% yoy และ 28% qoq เป็น 638 ล้านบาทจากการบันทึกผลประโยชน์ตอบแทนจากบริษัทย่อยของ BEC จำนวน 405 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว MCOT มีกำไรเท่ากับ 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% yoy แต่ลดลง 29% qoq เนื่องจากเข้าสู่โลว์ซีซั่นของโฆษณา รายได้จากธุรกิจโทรทัศน์เพิ่มขึ้นเพียง 1% yoy เนื่องจากอัตราการใช้เวลาโฆษณาลดลงจาก 102% ในช่วง 3Q53 เหลือเพียง 75% จากการที่ทั้งภาคเอกชนและภาครัฐชะลอการใช้งบโฆษณาเนื่องจากอยู่ในช่วงการเปลี่ยนรัฐบาล ส่วนรายได้จากธุรกิจวิทยุก็ลดลง 5% yoy จากการที่อุตสาหกรรมโฆษณามหดตัวลง อัตราค่าโฆษณาต้นตันจึงปรับตัวลดลงจาก 62.8% เป็น 56.2% อย่างไรก็ดีค่าใช้จ่ายลดลง 22% yoy เนื่องจากในช่วง 3Q53 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายโครงการเกษียณก่อนกำหนด

◆ กำไร 4Q54 จะลดลงจากผลกระทบจากน้ำท่วม

คาดผลประกอบการ 4Q54 ลดลงทั้งเมื่อเทียบ yoy และ qoq เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโฆษณา อีกทั้งการจัดกิจกรรมต่างๆ ก็ถูกยกเลิกหรือเลื่อนออกไป ช่วง 9 มีการปรับขึ้นราคาโฆษณาจากการเพิ่มเวลาออกอากาศรายการข่าว/วิเคราะห์ข่าวแทนรายการละคร รวมทั้งเลื่อนการปรับขึ้นค่าโฆษณาจาก 4Q54 ไปเป็นปีหน้า เราจึงมีการปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 9% เป็น 1,755 ล้านบาท (2.55 บาท/หุ้น) เพื่อสะท้อนถึงรายได้โฆษณาที่ลดลง โดยคาดว่ากำไรปกติจะเท่ากับ 1,472 ล้านบาท (2.14 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน

◆ แนะนำ ถือ ให้ราคาเหมาะสม 27 บาท

ในปีหน้า MCOT จะมีการปรับขึ้นค่าโฆษณา 7-10% จากการขึ้นค่าโฆษณารายการเดิมและการมีรายการใหม่ซึ่งมีค่าโฆษณาส่งขึ้น อีกทั้งจะเพิ่มสัดส่วนรายการที่ผลิตเอง (รวมทั้งการซื้อลิขสิทธิ์) จาก 37% เป็น 51% ส่วนธุรกิจสื่อใหม่ คือ ทีวีดาวเทียม คาดว่ามีรายได้เพิ่มจาก 150 ล้านบาทในปี 2554 มาเป็น 250 ล้านบาทเนื่องจากการให้เช่าช่องสัญญาณในระบบ KU Band เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดีอุตสาหกรรมโฆษณามีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องใน 1Q55 ซึ่งเป็นช่วงที่ธุรกิจต่างๆ ต้องใช้เงินในการฟื้นฟูธุรกิจ ทำให้ยังคงลดการใช้งบโฆษณา โดยคาดว่าอุตสาหกรรมโฆษณอาจฟื้นตัวในช่วง 2Q55 เราจึงปรับประมาณการกำไรปีหน้าลง 2% เป็น 1,662 ล้านบาท (2.42 บาท/หุ้น) เติบโต 13% จากกำไรปกติปีก่อนโดยเรามีการรวมการปรับเพิ่มเงินเดือนและการลดภาษีนิติบุคคลเข้าไปในประมาณการด้วย MCOT ยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 8-9% โดยคาดเงินปันผลใน 2H54 เท่ากับ 1.40 บาท/หุ้น เราจึงแนะนำ ถือ โดยปรับราคาเหมาะสมอิง DCF ลดลงจาก 28 บาทเป็น 27 บาท

Earnings summary

Year End Dec 31	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Sales (Btmn)	4,797	5,546	5,191	5,553	6,114
EBITDA (Btmn)	2,336	2,566	2,701	2,798	3,102
Normalised earnings (Btmn)	1,308	1,423	1,472	1,662	1,942
Earnings (Btmn)	1,389	1,423	1,755	1,662	1,942
EPS (Bt)	2.02	2.07	2.55	2.42	2.83
PER (x)	13.0	12.7	10.3	10.9	9.3
EV/EBITDA (x)	6.6	5.7	5.3	5.3	4.5
Free cash flow (Btmn)	1,277	1,977	1,299	1,299	2,081
CF/share (Bt)	2.7	3.7	3.2	2.9	4.0
BVPS (Bt)	10.9	11.1	11.5	11.5	12.1
P/BV (x)	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2
DPS (Bt)	1.80	2.10	2.40	2.20	2.30
Dividend yield (%)	6.9%	8.0%	9.1%	8.4%	8.8%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	14.8%	14.2%	16.5%	15.3%	17.4%
ROE (%)	18.9%	18.8%	22.4%	20.7%	23.5%

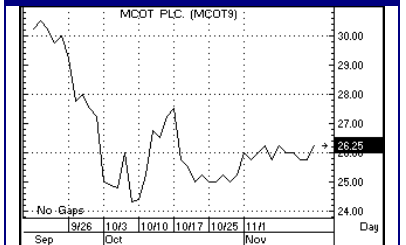
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	26.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	27.00
SET Index	984.97

SAA Consensus

Rating	ถือ
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	29.25
สูงสุด (บาท)	36.00
ต่ำสุด (บาท)	22.75

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	22.71
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	18,036
Foreign Limit (%)	15.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	65.80
ธนาคารออมสิน (%)	11.48

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองที่สำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายการวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

สุทธาทิพย์ พิธทรัพย์

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

MCOT 3Q11 results

(Bt mn)	3Q11	2Q11	QOQ	3Q10	YOY	9M11	2011F	9M/11F
Sales	1,304	1,482	(12%)	1,283	2%	4,038	5,191	78%
TV income	855	1,027	(17%)	844	1%	2,731	3,452	79%
Radio income	225	227	(1%)	237	(5%)	645	849	76%
Joint operation	224	228	(2%)	202	11%	662	891	74%
Additional income	405	-	N.A.	-	N.A.	405	405	100%
COG	572	545	5%	477	20%	1,589	2,048	78%
Gross margin (%)	56.2%	63.2%	N.A.	62.8%	N.A.	60.6%	60.6%	N.A.
SG&A	271	268	1%	348	(22%)	807	1,163	69%
EBITDA	650	837	(22%)	592	10%	2,156	2,701	80%
Normalised profit	354	499	(29%)	313	13%	1,218	1,472	83%
Net profit	638	499	28%	313	104%	1,501	1,755	86%
EPS (Bt)	0.93	0.73	28%	0.46	104%	2.19	2.55	86%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Income statement

(Bt mn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Sales	4,797	5,546	5,191	5,553	6,114
Other income	68	93	172	189	210
Total revenues	4,865	5,639	5,363	5,742	6,325
Cost of goods sold	1,386	1,657	1,499	1,627	1,786
Depreciation and amortization	458	498	549	588	624
SG&A and others expenses	1,143	1,416	1,163	1,316	1,437
EBIT	1,878	2,068	2,152	2,210	2,478
Interest expenses	0	0	9	11	9
EBT	1,878	2,068	2,143	2,200	2,470
Income tax	484	622	643	506	494
Normalised profit	1,308	1,423	1,472	1,662	1,942
Net profit	1,389	1,423	1,755	1,662	1,942

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Balance sheet

(Bt mn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
ASSETS					
Cash & deposits	2,708	3,407	4,087	3,433	4,210
Accounts receivable	719	1,101	720	1,075	868
Inventories	7	17	11	20	14
Other current assets	1,801	1,357	1,270	1,358	1,496
Total current assets	5,235	5,882	6,088	5,886	6,588
Investments	90	90	90	90	90
Property, plant and equipment	4,341	4,392	4,739	4,796	4,819
Other assets	27	26	26	26	26
Total assets	9,693	10,389	10,943	10,798	11,522
LIABILITIES					
OD + current portion of L-T debt	0	3	175	37	99
Account payable	54	137	69	110	86
Other current liabilities	1,111	1,620	1,425	1,566	1,716
Total current liabilities	1,165	1,760	1,668	1,713	1,901
Long term debts	0	5	271	57	154
Other liabilities	1,036	960	998	979	989
Total liabilities	2,202	2,725	2,938	2,749	3,044
Minority interest	34	56	84	116	149
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	2,914	3,066	3,378	3,391	3,787
Total shareholders' equity	7,457	7,608	7,921	7,933	8,329
Total liabilities and equity	9,693	10,389	10,943	10,798	11,522

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Cash flow

(Bt mn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Net profit	1,389	1,423	1,755	1,662	1,942
+ Depreciation & Amortization	458	498	549	588	624
+ Decrease in working capital	12	644	210	(270)	201
+ Other	-	-	(284)	-	-
Operating cash flow	1,859	2,565	2,231	1,980	2,767
Purchase of fixed assets	(543)	(548)	(896)	(645)	(647)
Investment	10	(1,314)	(372)	500	(700)
Investing cash flow	(533)	(1,862)	(1,268)	(145)	(1,347)
Payment of dividend	(1,100)	(1,272)	(1,443)	(1,650)	(1,546)
Equity increase	16	22	28	31	34
Other debt financing	(241)	539	14	135	(67)
Internal financing cash flow	(1,325)	(710)	(1,400)	(1,484)	(1,580)

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			
AMATA	CPF	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI			
AOT	CPN	IRPC	NMG	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	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

สาขาโอเค

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

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

สาขาสลบุรี

57/1-2 ถนนพาสภคตรา 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 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

สาขายูนิเด็ค เซ็นเตอร์

เลขที่ 323 อาคาร ยูนิเด็ค 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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองหรือผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลดังกล่าวต้องหรือสมควรเชื่อถือหรือยอมรับ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักชวนการขายหลักทรัพย์ใดๆโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด