

ถือ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 28.50
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 31.50

สุทธิทรัพย์ พีอาร์พี

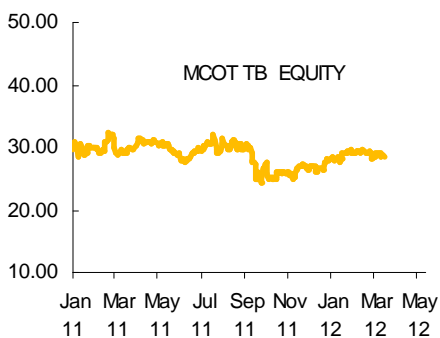
http://www.maybank-ke.co.th
 (02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท

Description : ดำเนินธุรกิจด้านสื่อสารมวลชน ได้แก่ สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์ สถานีวิทยุกระจายเสียง และสำนักข่าวไทย โดยบริษัทอยู่เป็นผู้ผลิตรายการ สารคดี โทรทัศน์ และประกอบกิจการด้านบันเทิงทุกประเภท นอกจากนี้บริษัทยังร่วมดำเนินกิจการกับผู้ประกอบการเอกชนในรูปของสัญญาร่วมดำเนินกิจการ ได้แก่ บริษัท บางกอกเอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด ดำเนินกิจการ สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสี ช่อง 3 และกลุ่มบริษัท ทิวทัศน์ส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินกิจการโทรทัศน์ระบบบอกรับเป็นสมาชิก True Visions

Ticker :	MCOT
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	19,582
มูลค่าตลาด (US\$m)	622.65
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	25.48
SET INDEX	1,173.56
Free float (%)	22.72

Major Shareholders :	%
กระทรวงการคลัง	65.80
ธนาคารออมสิน	11.48

Historical Chart

Performance

52-week High/Low	Bt32.00/Bt24.20				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	0.0	-2.6	11.8	-5.8	6.5
Relative (%)	-1.1	-7.0	-6.3	-13.6	-6.9

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)
กำไรต่ำกว่าที่คาดการณ์

ประเด็นการลงทุน : กำไร 1Q55 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ลดลง 3% YoY จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาทางโทรทัศน์ที่ลดลงมากและต้นทุนปรับตัวสูงขึ้น ผลประกอบการ 2Q55 จะฟื้นตัวดีขึ้นตามผลของฤดูกาลแต่คาดว่าจะต่ำกว่า 2Q54 เราเห็นว่ามีความเป็นไปได้ในการปรับลดประมาณการกำไรลงเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ขยายตัวช้าและความเสี่ยงจากการปรับผังรายการ อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังสูงถึง 7-8% เราจึงแนะนำ ถือ MCOT โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 31.50 บาท

กำไรต่ำกว่าคาด โดยลดลง 3% YoY : MCOT รายงานกำไรสุทธิ 1Q55 เท่ากับ 355 ล้านบาทต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรฟื้นตัว QoQ หลังได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมแต่ลดลง 3% YoY เนื่องจากรายได้ทางโทรทัศน์ลดลง 4% YoY จากกรณีที่เม็ดเงินโฆษณาทางช่อง 9 ฟื้นตัวช้ากว่าอุตสาหกรรมโฆษณา อัตราการใช้เวลาโฆษณาตกลงมากจาก 96% ใน 1Q54 เป็น 76% ขณะที่การปรับขึ้นค่าโฆษณาตั้งแต่ต้นปีเริ่มมีผลอย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือน มี.ค. อย่างไรก็ตาม MCOT มีการบันทึกรายได้เพิ่มเติม 12 ล้านบาทจากผลประโยชน์พิเศษนอกเหนือสัญญาจากกรณีที่เกี่ยวข้องกับ การต่อสัมปทานช่อง 3 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมากจาก 62.1% ใน 1Q54 เหลือ 53.4% จากการปรับผังรายการโดยเพิ่มสัดส่วนรายการผลิตเองทำให้มีต้นทุนเพิ่มขึ้น

คาดผลประกอบการ 2Q55 ฟื้นตัวแต่ยังไม่เท่าปีก่อน : คาดกำไรฟื้นตัวขึ้นใน 2Q55 เนื่องจากเข้าสู่ไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณา และการปรับขึ้นค่าโฆษณาทางช่อง 9 มีผลเต็มที่ไตรมาส ส่วนการร่วมถ่ายฟุตบอลยูโร 2012 คาด MCOT ได้รับผลบวกเล็กน้อยจากการออกอากาศเพียง 3 เกม จากทั้งหมด 31 เกม แต่อาจได้รับประโยชน์จากอุตสาหกรรมโฆษณาที่คึกคักขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับฐานที่สูงใน 2Q54 (กำไรปกติสูงเป็นประวัติการณ์) ซึ่งอัตราการใช้เวลาโฆษณาสูงถึง 99% เราจึงคิดว่ากำไรของ MCOT ใน 2Q55 จะลดลง YoY โดยเราเห็นว่ามีความเป็นไปได้ในการปรับลดประมาณการปีนี้อย่างมากจากกำไร 1Q55 มีสัดส่วนเพียง 21% ของคาดการณ์กำไรปีนี้ที่ 1,675 ล้านบาท (2.44 บาท/หุ้น) เติบโต 24% จากปีก่อน

แนะนำ ถือ : จุดเด่นของ MCOT คือ ฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นเงินสดสุทธิ และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 7-8% อย่างไรก็ตามเราเห็นว่า MCOT ยังมีความเสี่ยงจากการสรรหาผู้บริหารระดับสูงและการปรับผังรายการว่าจะได้รับการตอบรับดีหรือไม่ ขณะที่การเติบโตก้าวกระโดดของอุตสาหกรรมทีวีดาวเทียมส่งผลกระทบต่อส่วนหนึ่งต่อช่อง 9 แต่ไม่กระทบผู้นำตลาดอย่าง ช่อง 3 และ ช่อง 7 เนื่องจากสถานีดังกล่าวเป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ ของผู้ซื้อโฆษณา เราจึงคงคำแนะนำ ถือ MCOT โดยให้ราคาเป้าหมายอิง DCF ที่ 31.50 บาท

MCOT – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	4,797	5,263	5,142	5,779	6,399
EBITDA	2,336	2,556	2,598	2,779	3,058
Recurring Net Profit	1,308	1,423	1,356	1,675	1,937
Recurring Basic EPS (Bt)	1.90	2.07	1.97	2.44	2.82
EPS growth (%)	13.1	2.4	(4.7)	23.5	15.6
DPS (Bt)	1.80	1.90	2.00	2.20	2.40
PER	14.1	13.8	14.4	11.7	10.1
EV/EBITDA (x)	7.2	6.3	6.0	5.7	5.0
Div Yield (%)	6.3	6.7	7.0	7.7	8.4
P/BV(x)	2.6	2.5	2.6	2.5	2.4
Net Gearing (%)		Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	18.9	18.7	17.6	21.4	23.7
ROA (%)	14.8	14.1	12.8	15.4	16.9

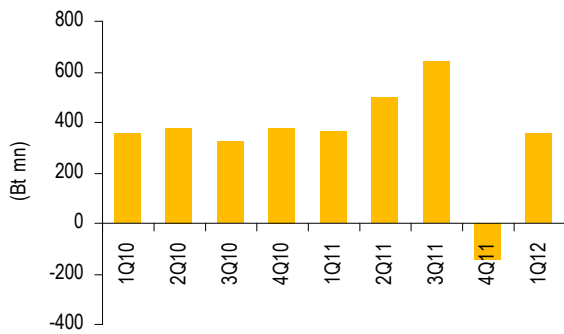
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: MCOT 1Q12 results

(Bt mn)	1Q12	4Q11	QOQ	1Q11	YOY	2012F	2011	YOY
Sales	1,265	1,105	14%	1,252	1%	5,779	5,142	12%
TV income	819	665	23%	849	(4%)	3,924	3,395	16%
Radio income	197	210	(7%)	193	2%	917	855	7%
Joint operation	237	209	13%	209	13%	899	871	3%
Additional income	12	21	(44%)	0	N.A.	41	21	94%
COG	589	585	1%	474	24%	2,381	2,175	9%
Gross profit	676	520	30%	778	(13%)	3,398	2,967	15%
Gross margin (%)	53.4%	47.1%	N.A.	62.1%	N.A.	58.8%	57.7%	N.A.
SG&A	264	275	(4%)	266	(1%)	1,370	1,081	27%
EBITDA	594	442	35%	669	(11%)	2,779	2,598	7%
EBITDA margin (%)	45.3%	38.5%	N.A.	52.4%	N.A.	46.6%	48.9%	N.A.
Net profit	355	(145)	N.A.	364	(3%)	1,675	1,356	24%
EPS (Bt)	0.52	(0.21)	N.A.	0.53	(3%)	2.44	1.97	24%

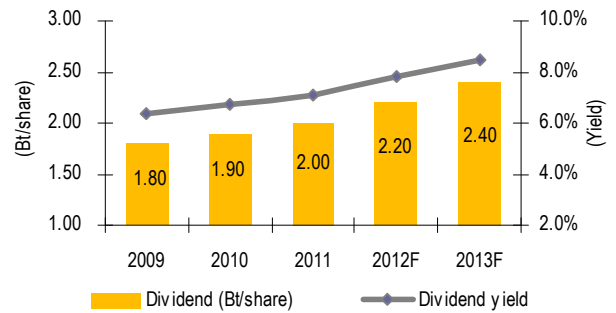
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 1: Quarterly earnings



Source: Company reports.

Chart 2: Dividend payment and yield



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	5,263	5,142	5,779	6,399
EBITDA	2,556	2,598	2,779	3,058
Depreciation & Amortisation	498	541	571	599
Operating Profit (EBIT)	2,058	2,057	2,208	2,459
Interest (Exp)/Inc	9	10	3	8
Associates	0	0	0	0
One-offs	0	0	0	0
Pre-Tax Profit	2,050	2,047	2,205	2,450
Tax	604	671	507	490
Minority Interest	23	20	22	24
Net Profit	1,423	1,356	1,675	1,937
Recurring Net Profit	1,423	1,356	1,675	1,937
Revenue Growth %	9.7	(2.3)	12.4	10.7
EBITDA Growth (%)	9.4	1.6	7.0	10.0
EBIT Growth (%)	9.6	(0.1)	7.3	11.4
Net Profit Growth (%)	2.4	(4.7)	23.5	15.6
Recurring Net Profit Growth (%)	2.4	(4.7)	23.5	15.6
Tax Rate %	29.4	32.8	23.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	2,050	2,047	2,205	2,450
Depreciation	498	541	571	599
Net interest receipts/(payments)	9	10	3	8
Working capital change	674	218	(252)	6
Cash tax paid	(604)	(671)	(507)	(490)
Others (exceptional items)	(31)	(30)	(25)	(32)
Cash flow from operations	2,596	2,116	1,995	2,542
Capex	(676)	(409)	(678)	(551)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	(1,314)	(1,097)	325	(700)
Cash flow from investing	(1,990)	(1,506)	(353)	(1,251)
Debt raised/(repaid)	639	820	(410)	205
Equity raised/(repaid)	20	9	22	24
Dividends (paid)	(1,272)	(1,443)	(1,374)	(1,580)
Interest payments	9	10	3	8
Others	(9)	(10)	(3)	(8)
Cash flow from financing	(613)	(614)	(1,762)	(1,351)
Change in cash	(7)	(5)	(120)	(60)

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	4,392	4,303	4,410	4,362
Other LT Assets	243	200	200	200
Cash/ST Investments	3,407	4,108	3,981	4,582
Other Current Assets	2,475	2,040	2,491	2,692
Total Assets	10,517	10,652	11,082	11,836
ST Debt	3	7	68	99
Other Current Liabilities	1,787	1,571	1,769	1,977
LT Debt	5	6	65	95
Other LT Liabilities	986	1,410	1,198	1,304
Minority Interest	54	63	85	109
Shareholders' Equity	7,682	7,595	7,897	8,253
Total Liabilities-Capital	10,517	10,652	11,082	11,836
Share Capital (m)	3,435	3,435	3,435	3,435
Gross Debt/(Cash)	8	13	133	193
Net Debt/(Cash)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Working Capital	688	469	721	715

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	47.7	48.9	46.6	46.5
Op. Profit Margin %	38.4	38.7	37.1	37.4
Net Profit Margin %	26.6	25.5	28.1	29.4
ROE %	18.7	17.6	21.4	23.7
ROA %	14.1	12.8	15.4	16.9
Net Margin Ex. EI %	26.6	25.5	28.1	29.4
Dividend Cover (x)	1.1	1.0	1.1	1.2
Interest Cover (x)	241.2	208.2	755.2	301.2
Asset Turnover (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Asset/Debt (x)	3.8	3.6	3.6	3.4
Debtors Turn (days)	63.1	63.4	52.0	56.0
Creditors Turn (days)	21.2	24.9	21.0	24.0
Inventory Turn (days)	2.7	3.2	3.0	3.3
Net Gearing %	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Debt/ EBITDA (x)	1.1	1.2	1.1	1.1
Debt/ Market Cap (x)	0.1	0.2	0.2	0.2

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเคส เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพานิชย์

125 อาคารดิโอดีลสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพาราณสี แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตคลองเตย 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 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

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

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเลข ชั้น 14 ถนนราชปรวราง แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาลำปาง

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

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

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 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นทาวเวอร์ 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 โทร: 0-2958-0592 โทรสาร: 0-2958-0420 ทีม2 โทร:02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอนิยะ

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชันไอส์แลนด์

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 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจกับชีวิต

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมทีล ตำบลทรายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

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

สาขาระยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจุติอนุสรณ์ 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

สาขาอุวดา

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

สาขาบางมวดวน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัตติกาลเขก-ท่าพระ แขวงมุดโคโล เขตดอนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารอนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัตติกาลเขก 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 ถนนเมทีล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาลุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าฉลอม ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาหัวหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

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

สาขาสาทร

92/10 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร. 02-636-7550-5 โทรสาร 02-636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

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

สาขานครราชสีมา 2

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนเมทีล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาลพบุรี

57/1-2 ถนนพาสสมตรา ตำบลบางปลาลงหรือ อำเภอเมืองลพบุรี จังหวัดลพบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี เบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเส็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติของส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ เบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเส็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด