

เผชิญวิกฤติการแข่งขันและรายได้สัมปทานหด

ผลประกอบการยังมีแนวโน้มอ่อนแอ

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 57 ของ MCOT ลงจากเดิม 21% เหลือเพียง 526 ล้านบาท ต่ำที่สุดในรอบ 13 ปี หลังจากผลประกอบการ 3Q57 ออกมาแต่ตามคาดอยู่ที่เพียง 90 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจสื่อโทรทัศน์แข่งขันสูงขึ้นในขณะที่ MCOT ยังคงมีความสามารถในการแข่งขันต่ำ ประกอบกับส่วนแบ่งรายได้จาก True Vision ลดลงแรงจากการย้ายฐานลูกค้าไปอยู่บนใบอนุญาตที่มีค่าใช้จ่ายต่ำกว่า แม้เราคาดกำไรปี 58 จะฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 619 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นกำไรที่ต่ำกว่าระดับปกติของ MCOT ที่มีกำไร 1-1.5 พันล้านบาท/ปี เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย” โดยปรับไปใช้มูลค่าเหมาะสมปี 58 ที่ 16.80 บาท (จากเดิมประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 57 เท่ากับ 19.00 บาท)

เม็ดเงินโฆษณาช่อง Modern9 มีแนวโน้มไหลออก

ส่วนแบ่งผู้ชมมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ล่าสุดเดือน ต.ค.57 Nielsen รายงานส่วนแบ่งผู้ชม (ฟรีทีวีดิจิทัล 24 ช่อง) ช่อง Modern9 ลดลงมาอยู่ที่เพียง 5.3% จากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 6.5% แต่ส่วนแบ่งผู้ชมของช่อง Workpoint TV และช่อง 8 (จาก RS) ซึ่งเป็นช่องฟรีทีวีระบบภาคพื้นดินรายใหม่เพิ่มขึ้นเข้ามาจับช่อง Modern9 มากขึ้นเรื่อยๆ อยู่ที่ 4.6% และ 3.3% ตามลำดับ ในขณะที่อัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยยังต่ำกว่าเกือบ 10 เท่า จึงมีความเสี่ยงที่เม็ดเงินโฆษณาช่อง Modern9 จะไหลออกต่อเนื่อง โดยเดือน ต.ค.57 Nielsen รายงานเม็ดเงินโฆษณาช่อง Modern9 ลดลง 5% MoM ในขณะที่เม็ดเงินโฆษณาสื่อฟรีทีวีรวม 5 ช่องเพิ่มขึ้นตัว 1% QoQ

รายได้จากการร่วมดำเนินงานลดลงจากเดิมมากกว่าครึ่ง

ส่วนแบ่งรายได้จากการร่วมดำเนินงานกับ True Vision ลดลงอย่างน่าตกใจเหลือเพียง 17 ล้านบาท ใน 3Q57 จากปกติจะอยู่ที่ราว 130-150 ล้านบาท/ไตรมาส หลังจาก True Vision ทอยย้ายฐานลูกค้าไปอยู่บนใบอนุญาตใหม่ที่มีค่าสัมปทานต่ำกว่าตั้งแต่ต้นปี 57 (ส่วนแบ่งรายได้จาก True Vision 1Q57-2Q57 อยู่ที่ 90 ล้านบาท และ 79 ล้านบาท ตามลำดับ) และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องใน 4Q57 ซึ่งส่งผลต่อกำไรของ MCOT อย่างมาก เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้จาก True Vision แทบไม่มีต้นทุน เราคาดกำไรขั้นต้นของธุรกิจร่วมดำเนินงานปี 57 จะลดลง 47% YoY เหลือเพียง 434 ล้านบาท และลดลงอีก 34% YoY เหลือ 287 ล้านบาท ในปี 58

กำไรจากการให้บริการโครงข่ายยังไม่มีนัยยะ

MCOT ยังไม่ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลมากนัก เนื่องจากโครงข่ายยังไม่ครอบคลุมทำให้ไม่สามารถคิดค่าบริการได้อย่างเต็มที่ และขณะนี้ผู้ใช้บริการภายนอกเพียง 3 ราย (ไทยรัฐทีวี, สปริงนิวส์, วอยซ์ทีวี) จากที่สามารถรองรับได้ 6 ราย ขณะที่การจัดซื้อจัดจ้างยังมีปัญหาทำให้ปัจจุบัน MCOT ยังคงเช่าใช้อุปกรณ์ส่งสัญญาณจากผู้ให้บริการภายนอก ส่งผลให้เกิดปัญหาสัญญาณขัดข้องบนโครงข่ายบ่อยครั้งทำให้มีความเสี่ยงที่ลูกค้าทั้ง 3 ราย จะย้ายไปใช้โครงข่ายของผู้ให้บริการรายอื่น เราคาดปี 57 MCOT จะมีรายได้จากการให้บริการโครงข่าย 81 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้น 13 ล้านบาท และปี 58 จะมีรายได้จากการให้บริการโครงข่าย 219 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้น 74 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 4% ของกำไรขั้นต้นรวม

Financial Summary (Ended Dec.)	2012	2013	2014F	2015F
Revenue (Bt Millions)	5,729	5,715	4,386	4,848
Gross Profit (Bt Millions)	3,307	2,989	1,657	1,793
EBITDA (Bt Millions)	2,827	2,421	1,418	1,681
EBITDA Growth (%)	10.8	-14.4	-49.9	18.6
Net Income (Bt Millions)	1,759	1,527	526	619
EPS (Bt)	2.56	2.22	0.77	0.90
EPS Growth (%)	29.7	-13.2	-65.6	17.7
DPS (Bt)	2.30	2.11	0.61	0.72
Dividend Yield (%)	12.3	11.3	3.3	3.9
P/E (x)	7.3	8.4	24.4	20.8
P/BV (x)	1.6	1.6	1.6	1.6

Source : Company, kktrade

ดิษฐาน วัฒนเวทิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
dithanop@kktrade.co.th

Company Update

Earnings & PO Change

Sell

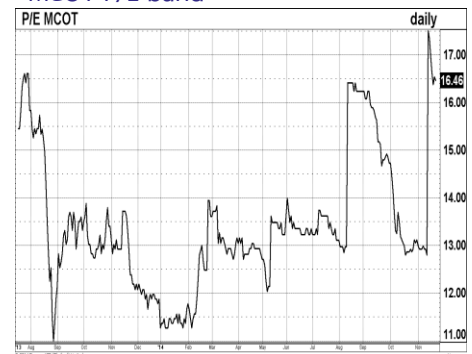
Target Price : Bt 16.80

Market Price : Bt 18.70

Valuation Method	DCF
	WACC 11%, G 3%
Paid-Up Capital (Bt million)	3,435.50
Par Value (Bt/share)	5.00
Dividend Payout (%)	> 40%
Free Float (%)	22.72
Book Value (Bt/share)	10.73

Stock Data	
52-Week Range (Bt)	18.60-31.75
Sector	Media
Investment Weight	Overweight
Avg. Sector P/E (x)	39.1
Avg. Sector P/BV (x)	5.1

MCOT P/E band



Source : Bisnews

Financial Summary (Ended Dec.)

Key Income Statement	2012	2013	2014F	2015F
Revenue	5,729	5,715	4,386	4,848
Gross Profit	3,307	2,989	1,657	1,793
EBITDA	2,827	2,421	1,418	1,681
Interest Expenses	10	13	14	10
Normalized Income	1,759	1,584	526	619
Extra Items	0	-57	0	0
Net Income (Loss)	1,759	1,527	526	619

(Bt Millions)

Key Ratios	2012	2013	2014F	2015F
Gross Profit Margin (%)	57.7%	52.3%	37.8%	37.0%
Return On Equity (%)	22.6%	19.2%	6.6%	7.7%
Return On Assets (%)	16.1%	13.6%	4.2%	4.5%
P/E (x)	7.3	8.4	24.4	20.8
P/BV (x)	1.6	1.6	1.6	1.6
Dividend Yield (%)	12.3%	11.3%	3.3%	3.9%
Net Debt-to-Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0

Key Balance Sheet Data	2012	2013	2014F	2015F
Cash & Short-Term Investment	4,610	4,337	2,588	1,716
Current Assets	6,238	6,232	3,930	3,121
Fixed Assets	5,010	4,936	10,104	10,327
Total Assets	11,248	11,168	14,035	13,448
Short-Term Debt	0	0	0	0
Current Portions	6	6	5	5
Current Liabilities	1,958	1,770	2,500	2,407
Long-Term Debt	5	4	5	5
Total Liabilities	3,209	3,208	5,980	5,270
Paid-up Capital	3,436	3,436	3,436	3,436
Retained Earnings (Loss)	3,438	3,357	3,462	3,586
Total Equity	8,039	7,960	8,054	8,178

Key Cash Flow Statement Data	2012	2013	2014F	2015F
Net Income	2,121	1,669	493	584
Depreciation & Amortization	498	484	748	897
Change in Working Capital	-291	182	-3,032	-716
Other Adjustments – Net	0	0	0	1
Cash Flow From Operation	1,994	1,396	1,627	1,474
Capital Expenditure	-278	-172	-2,960	-1,850
Cash Flow From Investing	1,716	1,224	-1,333	-376
Share Issue / (Repurchase)	0	0	0	1
Cash Flow From Financing	-1,393	-1,586	-421	-495
Net Free Cash Flow	-340	1,824	-62	-872

Source : Company, kktrade

Company Profile

MCOT ดำเนินธุรกิจหลัก สื่อสารมวลชน ประกอบด้วย สื่อโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์ โมเดิร์นไนน์) สื่อวิทยุ (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) บริการข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์ และสื่อใหม่ รวมทั้งกิจการที่ร่วมดำเนินการกับเอกชน (สถานีโทรทัศน์ช่อง 3 และ True Vision) และล่าสุดบริษัทชนะการประมูลทีวีดิจิทัลจำนวน 2 ช่อง (HD และเด็ก) และเป็น ผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล 1 Mux

Risks

ความสามารถในการแข่งขันต่ำ : ทำให้มีความเสี่ยงสูงในช่วงที่ธุรกิจมีการแข่งขันสูงขึ้น โดยช่องฟรีทีวีจะเพิ่มขึ้นเป็น 24 ช่อง จากเดิมที่มีเพียง 6 ช่อง

นโยบายธุรกิจไม่ต่อเนื่อง : เนื่องจากการเป็นรัฐวิสาหกิจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูงทุกครั้งเมื่อรัฐบาลเปลี่ยน ทำให้การปรับตัวขององค์กรเชิงรุกไม่ทันอุตสาหกรรม

สิ้นสุดสัญญาความร่วมมืองานปี 62 : กับทรูวิชั่นส์ และช่อง 3 ที่มีรายได้จากค่าสัมปทานปีละกว่า 500-600 ล้านบาท กำไรขั้นต้น 400-500 ล้านบาท/ปี

สถานการณ์เศรษฐกิจและการเมือง : เป็นปัจจัยหลักที่มีผลต่อการตัดสินใจซึ่งบ่งชี้แนวโน้มของผู้ประกอบการสินค้าและบริการ และเอเจนซีโฆษณา

รายได้ของ Modern9 และค่าสัมปทาน True Vision หดแรงกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2557-59 ลงจากเดิม 13-21% เนื่องจากผลกระทบการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจสื่อทีวีต่อช่อง Modern9 มากกว่าคาด ประกอบกับรายได้ค่าสัมปทานจาก True Vision หดตัวแรงและเร็วกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการรายได้ค่าโฆษณาจากช่อง Modern9 ลงจากเดิม 7-9% และปรับลดรายได้จากการร่วมดำเนินงานกับช่อง 3 และ True Vision ลงจากเดิม 13-27% (ผลจากการย้ายฐานลูกค้า True Vision ไปยังใบอนุญาตใหม่ที่ค่าสัมปทานต่ำกว่า) โดยคาดกำไรปี 2557-59 อยู่ที่ราว 500-700 ล้านบาท/ปี ซึ่งยังต่ำกว่าระดับปกติในอดีต (ปี 2547-56) MCOT มีกำไรสุทธิ 1-1.5 พันล้านบาท/ปี

Table : Earnings Revision

	2013	2014F	2015F	2016F
Rev from Modern9 (Bt Million)				
Old forecast	3,822	2,962	3,163	3,322
New forecast	3,822	2,744	2,881	3,025
Change (%)	0.0%	-7.4%	-8.9%	-8.9%
Rev from Cooperation (Bt Million)				
Old forecast	936	696	596	553
New forecast	936	605	437	427
Change (%)	0.0%	-13.1%	-26.7%	0.0%
Total Revenue (Bt Million)				
Old forecast	5,715	4,771	5,217	5,629
New forecast	5,715	4,386	4,848	5,267
Change (%)	0.0%	-8.1%	-7.1%	-6.4%
Net Income (Bt Million)				
Old forecast	1,527	665	740	819
New forecast	1,527	526	619	712
Change (%)	0.0%	-20.9%	-16.3%	-13.1%

Source : Company, kktrade

ปรับลดมูลค่าเหมาะสมเป็น 16.80 บาท (จากเดิม 19.00 บาท)

เราปรับลดมูลค่าเหมาะสมหุ้น MCOT ลงเป็น 16.80 บาท (จากเดิม 19.00 บาท) เนื่องจากปรับไปใช้มูลค่าเหมาะสมปี 58 โดยยังคงประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ภายใต้สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ 11% และ Terminal Growth Rate ที่ 3% โดยเรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 57-59 ลงจากเดิม 13-21% ผลจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ กัดดันการเติบโตของช่อง Modern9 และผลจากรายได้ร่วมดำเนินงานกับ True Vision ลดลงหลังจาก True Vision ย้ายฐานลูกค้าไปยังใบอนุญาตใหม่ที่มีค่าสัมปทานสูงกว่า

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน


Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	CK	CPF	DTAC	EGCO
GRAMMY	HEMRAJ	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS
PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	RS	SAMART	SAT	SCB	SNC
SPALI	SVI	SYMC	TCAP	THAI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP
TRUE	TVO								

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	CPALL	ESSO	GLOW	HMPRO	ITD	JAS
LH	LIVE	MAJOR	MFEC	MODERN	NBC	SEAFCO	SIRI	STANLY	STEC
TOG	TUF								

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	BCH	GLOBAL	MSC	ROJNA	SF	WORK
----	-----	--------	-----	-------	----	------

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BGH	CHG	EFORL	ICHI	M	RML	SAPPE	VGI
-----	-----	-------	------	---	-----	-------	-----

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kktrade.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kktrade.co.th

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kktrade.co.th

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.co.th

สาขาสมาทรสาคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kktrade.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kktrade.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kktrade.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kktrade.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424
ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsrihamarat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kktrade.co.th

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริตา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลยุทธ์การลงทุน	sittidath@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารุ่งกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค – หลักทรัพย์และอนุพันธ์	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ กลุ่มยานยนต์	dithanop@kktrade.co.th	0-2680-2931
เบญจพล สุทธิวินิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
มินตรา รัตยาภาส	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มสื่อสาร ค่าปลีก อิเล็กทรอนิกส์	mintrar@kktrade.co.th	0-2680-2941
วิษุตา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
บุญเมธา แน่นหนา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	boonmaytar@kktrade.co.th	0-2680-2825
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	pittaya@kktrade.co.th	0-2680-2755
กมล นุตกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	kamol@kktrade.co.th	0-2680-2933
วิญญ์ศรุต ชูอ่องสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	vitsarut@kktrade.co.th	0-2680-2940
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	research@kktrade.co.th	0-2680-2934
อังศุมาลิน คัมวงค์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	angsumalin@kktrade.co.th	0-2680-2938