

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)

ซื้อ

คาดการณ์กำไรไตรมาส 1/54 เพิ่มขึ้น 8% จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาและค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้น

แม้ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายพนักงานจะเพิ่มขึ้นแต่เราคาดว่ากำไรของ MCOT จะเติบโต 8% yoy ในไตรมาส 1/54 เนื่องจากการปรับฝั่งรายการ อัตราการใช้เวลาโฆษณาเพิ่มสูงขึ้น และการปรับขึ้นค่าโฆษณา กำไรมีแนวโน้มแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในไตรมาส 2/54 ซึ่งเป็นไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณาและมีเม็ดเงินโฆษณาจากการเลือกตั้ง MCOT ยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งและให้อัตรากำไรตอบแทนจากเงินปันผล 6-7% อีกทั้งยังซื้อขายที่ PER ต่ำเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มสื่อ เราจึงแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมประเมินด้วย DCF ที่ 36 บาท

♦ คาดกำไรไตรมาส 1/54 เพิ่มขึ้น 8% yoy เป็น 375 ล้านบาท

คาดว่า MCOT จะมีกำไรสุทธิไตรมาส 1/54 เพิ่มขึ้น 8% yoy เป็น 375 ล้านบาทจากการเติบโตของรายได้ทางโทรทัศน์ซึ่งจะถูกผลักดันจากเพิ่มสัดส่วนรายการที่ผลิตเองขึ้นเป็น 40-45% การปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับหลายรายการทั้งในช่วงไพรม์ไทม์และนอกไพรม์ไทม์ อีกทั้งอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilisation) คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนั้นรายการ The Star 7 ซึ่งออกอากาศตั้งแต่เดือน ก.พ. ก็ได้รับความนิยมสูง อย่างไรก็ตามการที่ MCOT มีการผลิตรายการเองมากขึ้นคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยทำให้กำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจาก 62.5% ในไตรมาส 1/53 มาที่ 60.6% เรายังประเมินว่าค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น 19% yoy เนื่องจากมีการปรับเงินเดือนพนักงานตั้งแต่เดือน ต.ค. ประกอบกับตามมาตรฐานบัญชีใหม่ MCOT คาดว่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นไตรมาสละ 5 ล้านบาท

♦ กำไรจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในไตรมาส 2/54 ซึ่งเป็นไฮซีซั่น

กำไรของ MCOT มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 2/54 เนื่องจากเป็นไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณาและคาดว่าจะมีเม็ดเงินโฆษณาประชาสัมพันธ์จากพรรคการเมืองและคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เข้ามา อีกทั้งยังคาดว่าจะมีการจัดโครงการ กิจกรรม และ คอนเสิร์ต จำนวนมากขึ้น ขณะที่อัตราการใช้เวลาโฆษณาน่าจะยังคงหนาแน่นเนื่องจากความต้องการซื้อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจวิทยุคาดว่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบการขายโฆษณาของสถานีวิทยุในภูมิภาค เราจึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปีนี้จะเติบโต 16% เป็น 1,656 ล้านบาท (2.41 บาท/หุ้น) เป็นผลมาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโฆษณาทางโทรทัศน์ อัตราการใช้เวลาโฆษณาที่เพิ่มขึ้น และการปรับขึ้นค่าโฆษณารายการเกือบทั้งสถานีในอัตรา 5-25%

♦ PER ต่ำ และจ่ายเงินปันผลสูง

เม็ดเงินลงทุนปีนีเท่ากับ 854 ล้านบาทใช้ขยายธุรกิจ New media, ปรับปรุงอุปกรณ์ในการออกอากาศ และพัฒนาที่ดินที่มีอยู่ แม้จะลงทุนเพิ่มขึ้นแต่ MCOT ยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งโดยมีเงินสดสุทธิ (Net cash) และมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอโดยให้อัตรากำไรตอบแทน 6-7% นอกจากนั้น MCOT ยังซื้อขายที่ PER 12.7 เท่าซึ่งเกือบต่ำสุดในกลุ่มสื่อที่เราทำบทวิเคราะห์ (WORK มี PER ต่ำสุดที่ 12.5 เท่า) เราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ MCOT โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 36 บาทจากการประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด

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)	17.1	15.1	14.7	12.7	11.8
EV/EBITDA (x)	8.9	7.8	6.8	5.8	5.4
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)	2.9	2.8	2.8	2.6	2.5
DPS (Bt)	1.60	1.80	1.90	2.10	2.20
Dividend yield (%)	5.2%	5.9%	6.2%	6.9%	7.2%
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%

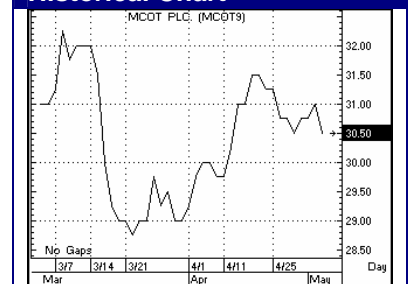
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	30.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
SET Index	1,050.85

SAA Consensus

Rating	ซื้อ
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	38.63
สูงสุด (บาท)	47.00
ต่ำสุด (บาท)	33.50

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	22.71
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,957
Foreign Limit (%)	15.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	65.80
ธนาคารออมสิน (%)	11.48

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

สุทธาทิพย์ พิธีรทรัพย์
Suttatip.p@kimeng.co.th
(662) 658-6300

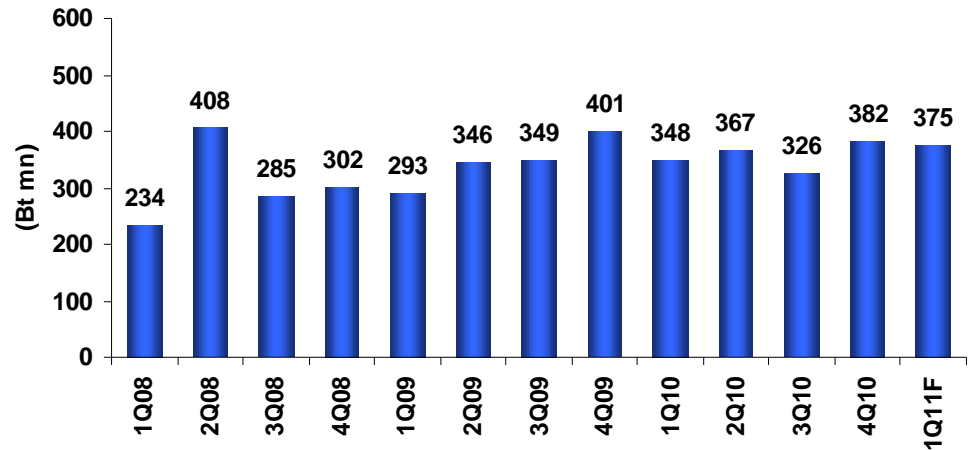
<http://kelive.kimeng.co.th>

MCOT 1Q11 forecast

(Bt mn)	1Q11F	4Q10	QOQ	1Q10	YOY	2011F	2010	YOY
Sales	1,380	1,696	(19%)	1,197	15%	6,113	5,546	10%
TV income	945	1,236	(24%)	791	19%	4,237	3,788	12%
Radio income	223	251	(11%)	197	13%	985	925	7%
Joint operation	213	209	2%	209	2%	891	834	7%
COG	544	722	(25%)	449	21%	2,367	2,155	10%
Gross margin (%)	60.6%	57.4%	N.A.	62.5%	N.A.	61.3%	61.1%	N.A.
SG&A	328	445	(26%)	276	19%	1,428	1,416	1%
Normalised profit	375	382	(2%)	348	8%	1,656	1,423	16%
Net profit	375	382	(2%)	348	8%	1,656	1,423	16%
EPS (Bt)	0.55	0.56	(2%)	0.51	8%	2.41	2.07	16%

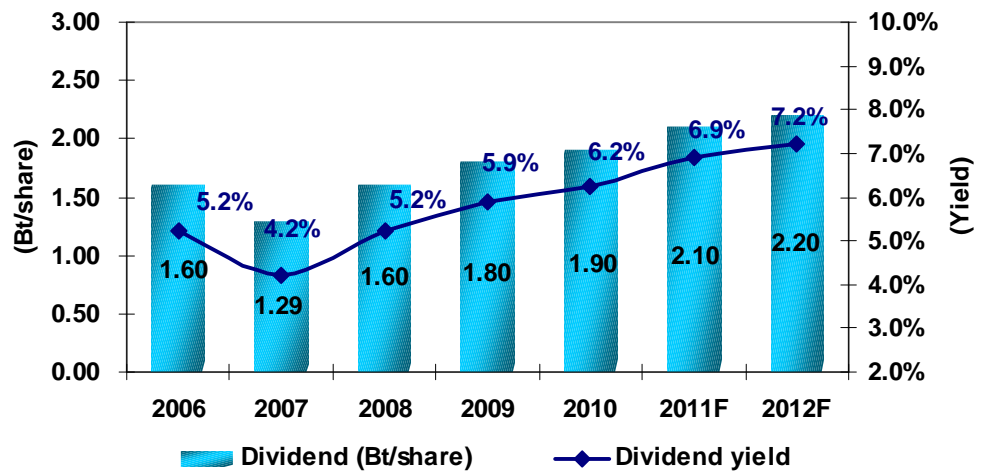
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

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

ความหมายของคะแนน

ชื่อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเก็งกำไร	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	Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	CPN	IRPC	IRPC	IRPC	SAMTEL	90-100		Excellent
AOT	CPN	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC	80-89		Very Good
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI	70-79		Good
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI	60-69		Satisfactory
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP	50-59		Pass
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM	Lower than 50	No logo given	N/A
BGP	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	CENDEL	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	STANLY	S&P	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 เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารวูด

125 อาคารดิเอสเคอัสพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวูด แขวงวังนวมภิรมย์ 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

สาขาบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ

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

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมไหศวรรย์ ตำบลหายยา 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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาไอศ

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนไอศ 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G ฟ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาเซ็นทรัลเอนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า เซ็นทรัลเอนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสุพรรณนคร

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสุพรรณนคร จังหวัดสุพรรณนคร 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

สาขาญาครา

56 อาคารญาครา 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

สาขาบีเอ็นเอส

7/129 อาคารเซ็นทรัลบีเอ็นเอส 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 ถนนมณีนี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุพรรณนคร

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สุพรรณนคร 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 ถนนสารนครหรือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาอาร์ ซี เอ

45/1 ซอยศูนย์วิจัย-พระราม 9 ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทร 0-2203-1800 โทรสาร 0-2203-1809

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

เลขที่323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

124/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น7 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

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยคูเต่าที่ 3 ถนนจตุรสุรินทร์ 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) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และหรือ 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะรักษาหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์กฎเกณฑ์ของกรมในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด