

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)

ซื้อ

กำไรสูงเป็นประวัติการณ์ใน 2Q54 และยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดีต่อ

กำไร 2Q54 สูงกว่าที่คาด โดยเพิ่มขึ้น 32% yoy เป็น 499 ล้านบาทซึ่งสูงเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากรายได้ทางโทรทัศน์ที่เติบโตแข็งแกร่งและการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี เราคาดว่าผลประกอบการ 2H54 ยังขยายตัวดี โดยใน 3Q54 จะมีการบันทึกผลตอบแทน 405 ล้านบาทที่ได้รับจากบริษัทย่อยของ BEC ซึ่งคาดว่าจะทำให้ MCOT มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมอีก 0.33 บาท/หุ้นพร้อมกับเงินปันผลใน 2H54 การจัดตั้ง กสทช. ในเดือน ก.ย. นี้ทำให้มีความเสี่ยงจากการที่ MCOT จะต้องคืนคลื่นความถี่ช่อง 9 และเข้าประมูลใบอนุญาตสถานีโทรทัศน์ในช่วงต้นปี 2556 เป็นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามในระยะสั้นผลประกอบการยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดีและมีการจ่ายเงินปันผลสูง เราจึงยังแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 36 บาท

◆ **กำไรดีกว่าที่คาดโดยทำสถิติสูงสุดที่ 499 ล้านบาท**

MCOT รายงานกำไร 2Q54 ดีกว่าที่คาดการณ์ กำไรสุทธิเติบโตถึง 32% yoy และ 37% qoq เป็น 499 ล้านบาทซึ่งสูงเป็นประวัติการณ์ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ทางโทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้น 25% yoy เนื่องจากการปรับผังรายการโดยเพิ่มรายการด้านบันเทิงซึ่งได้รับการตอบรับดี มีการปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับหลายรายการตั้งแต่ต้นปี อัตราการใช้เวลาโฆษณาเฉลี่ยสูงถึง 99% และ มีการออกอากาศรายการ Seasonal programme เช่น The Star 7 อัตราการใช้ชิ้นต้นจึงปรับตัวสูงขึ้นเป็น 63.2% จาก 60.9% ใน 2Q53 นอกจากนี้ MCOT ยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพียง 5% yoy

◆ **มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และ บันทึกผลตอบแทน 405 ล้านบาทใน 3Q54**

กำไร 2H54 มีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์ดีตามการเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณาและ MCOT ยังมีการจัดกิจกรรมอย่างต่อเนื่อง เช่น Robocon 2011, คอนเสิร์ต Super Divas และ การประกวดนางสาวไทย แม้ว่า 3Q54 เป็นโลว์ซีซั่นและมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ปรึกษาแต่คาดว่าผลประกอบการจะเติบโตดีเนื่องจาก MCOT คาดว่าจะบันทึกผลประโยชน์ตอบแทน 405 ล้านบาทที่ได้รับจากบริษัทย่อยของ BEC (กรณีต่อสัญญาสัมปทานช่อง 3) อีกทั้งอัตราการใช้เวลาโฆษณาทางช่อง 9 ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนในปีหน้าจะมีการปรับผังรายการโดยเพิ่มสัดส่วนรายการที่ผลิตเอง และ มีการปรับขึ้นค่าโฆษณาเฉลี่ย 5-7% รวมทั้งคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มเติมจากการมีช่องทีวีดาวเทียมระบบ KU band เข้ามากกว่า 100 ล้านบาทรวมกับรายได้จากช่องทีวีดาวเทียมระบบ C Band ประมาณ 120 ล้านบาทในปีนี้ เราคาดว่า MCOT จะจ่ายเงินปันผล 1H54 เท่ากับ 0.90 บาท/หุ้นซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปีที่ 3% เรายังคาดการณ์เงินปันผลใน 2H54 อีก 1.53 บาท/หุ้น (1.20 บาทจากกำไรปกติ และ 0.33 บาทจากผลตอบแทน 405 ล้านบาท)

◆ **มีความเสี่ยงจากการประมูลใบอนุญาตใหม่**

MCOT มีความเสี่ยงจากการที่จะต้องคืนคลื่นความถี่สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 และ สถานีวิทยุทั้ง 62 คลื่น โดยต้องเข้าประมูลใบอนุญาตใหม่เนื่องจากมีแนวโน้มว่า กสทช. จะจัดตั้งขึ้นในช่วงเดือน ก.ย. นี้ จากนั้นจะมีการร่างแผนแม่บทให้เสร็จภายใน 1 ปี โดยคาดว่าจะการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่สำหรับสถานีโทรทัศน์และวิทยุจะเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2556 เป็นอย่างรวดเร็ว ค่าประมูลใบอนุญาตประกอบการสถานีโทรทัศน์ (ระยะเวลา 15 ปี) คาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 4 พันล้านบาท อีกทั้งยังต้องจ่ายค่าใบอนุญาต 2% ของรายได้รวม และ จ่ายเงินเข้ากองทุนสื่ออีกไม่เกิน 2% ของรายได้ค่าโฆษณา ซึ่งจะทำให้ MCOT มีต้นทุนเพิ่มขึ้น เทียบกับปัจจุบันที่ไม่มีต้นทุนดังกล่าว อย่างไรก็ตามการประมูลใบอนุญาตใหม่จะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดคือต้นปี 2556 ขณะที่ในปัจจุบันผลประกอบการของ MCOT ยังมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดีและมีการจ่ายเงินปันผลสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมคือ DCF ที่ 36 บาท

Earnings summary

Year End Summary	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%

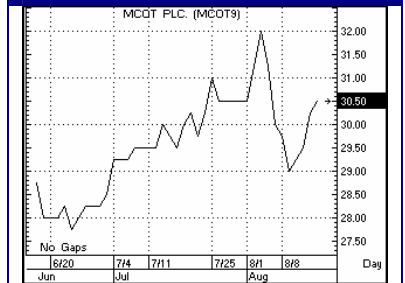
Note : Excluding estimated special dividend. Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	30.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
SET Index	1,077.02

SAA Consensus

Rating	ถือ
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	33.71
สูงสุด (บาท)	39.50
ต่ำสุด (บาท)	29.00

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

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์
สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์

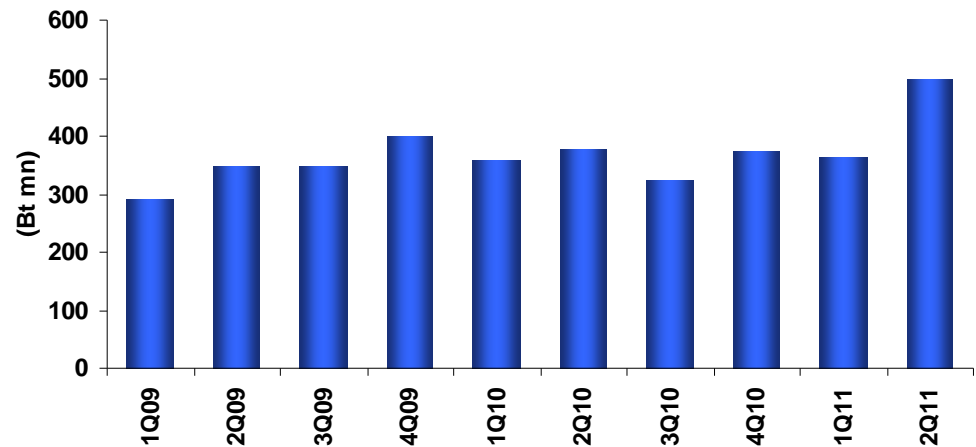
<http://kelive.kimeng.co.th>

MCOT 2Q11 results

(Bt mn)	2Q11	1Q11	QOQ	2Q10	YOY	1H11	2011F	1H/11F
Sales	1,482	1,252	18%	1,263	17%	2,733	6,113	45%
TV income	1,027	849	21%	823	25%	1,876	4,237	44%
Radio income	227	193	18%	226	0%	420	985	43%
Joint operation	228	209	9%	214	7%	437	891	49%
COG	545	473	15%	494	10%	1,017	2,367	43%
Gross margin (%)	63.2%	62.2%	N.A.	60.9%	N.A.	62.8%	61.3%	N.A.
SG&A	268	268	0%	256	5%	536	1,428	38%
EBITDA	837	669	25%	654	28%	1,506	2,947	51%
Normalised profit	499	364	37%	378	32%	864	1,656	52%
Net profit	499	364	37%	378	32%	864	1,656	52%
EPS (Bt)	0.73	0.53	37%	0.55	32%	1.26	2.41	52%

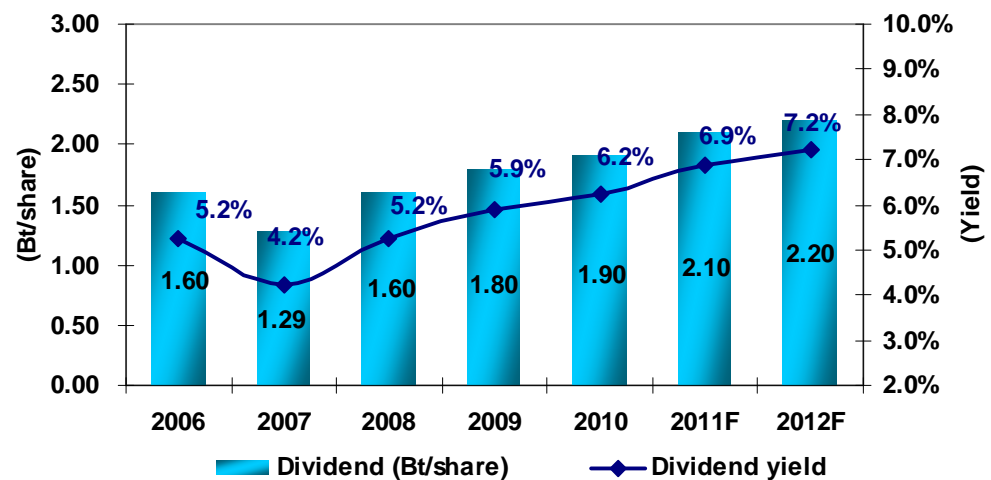
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

กำไรสุทธิรายไตรมาส



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	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	
	AMATA	CPF	IFEC	NKI	SAMART	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good	
	AOT	CPN	IRPC	NMG	SAMTEL	70-79	▲▲▲▲▲	Good	
	ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	60-69	▲▲▲▲▲	Satisfactory	
	BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	50-59	▲▲▲▲▲	Pass	
	BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	Lower than 50	▲	N/A	
	BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC		No logo given		
	BCP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB				
	BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG				
	BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED				
	BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM				
▲▲▲▲▲	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 ออฟฟิศเคส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารวูด

125 อาคารดิเอสเคียมพลาซ่า 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

สาขางานกะปิ

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 อาคารการเรียนการสอน
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเม็คคัล 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

สาขาจันทร์บุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลชะเมา ต.ชัย 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F.ก.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

สาขาแพชั่นไฮสแอนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพชั่นไฮสแอนด์
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 ถนนเทพรัตน แขวงหลุมพืด 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 ถนนมนตรี 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
ถนนหลวงพ่อดูของ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา 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 แขวงอรุณรัชมินทร์
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 ถนนเม็คคัล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาสลบุรี

57/1-2 ถนนพาสณาตรา
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองสลบุรี
จังหวัดสลบุรี 20000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสงคราม

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 ไนน์

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ ไนน์ เมเจอร์ฮาร์ด 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

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

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมพาณิชย์ 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 ตำบลตะเประ
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) อันมีเหตุผลมาจาก ลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้แต่อย่างใด