

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)

ซื้อ

กำไรใกล้เคียงกับที่คาด มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในไตรมาส 2/54

กำไรไตรมาส 1/54 ของ MCOT ใกล้เคียงกับคาดการณ์โดยเพิ่มขึ้น 2% yoy จากรายได้ทางโทรทัศน์และอัตรากำไรที่สูงขึ้น คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2/54 จะเติบโตแข็งแกร่งเนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณาและมีเม็ดเงินโฆษณาประชาสัมพันธ์จากการเลือกตั้ง อีกทั้งมีการจัดกิจกรรมและคอนเสิร์ตจำนวนมากขึ้น MCOT คาดว่าจะมีทีวีดาวเทียมในระบบ KU-Band ในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่าในระยะสั้นรายได้จากธุรกิจ New media จะยังไม่มากนัก หุ้นซื้อขายที่ PER 12.6 เท่าซึ่งต่ำสุดในกลุ่มสื่อ อีกทั้งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 7% แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมอิง DCF ที่ 36 บาท

♦ กำไรไตรมาส 1/54 เพิ่มขึ้น 2% yoy เป็น 364 ล้านบาท

MCOT รายงานกำไรไตรมาส 1/54 ใกล้เคียงกับที่คาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2% yoy เป็น 364 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจาก 61.8% ในไตรมาส 1/53 มาเป็น 62.2% รายได้ทางโทรทัศน์เติบโตแข็งแกร่งจากการปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับหลายรายการขณะที่อัตราการใช้เวลาโฆษณายังคงอยู่ในระดับสูงแม้ว่าจะลดลงจาก 100% ในไตรมาส 1/53 มาที่ 95% นอกจากนี้ยังมีการจัดกิจกรรมพิเศษ เช่น Nine Entertainment Award และมีการออกอากาศรายการ The Star 7 ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี อีกทั้งมีรายได้จากธุรกิจ New media ได้แก่ ธุรกิจทีวีดาวเทียมและให้เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมระบบ C-Band รวม 25 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายของ MCOT ก็เพิ่มขึ้น 15% yoy จากการปรับเงินเดือนพนักงาน การบันทึกค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเพิ่มขึ้นภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาในการใช้ IFRS, ERP และ BCM เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว

♦ คาดกำไรเติบโตดีขึ้นในไตรมาส 2/54

คาดว่าผลประกอบการจะเติบโตดีขึ้นในไตรมาส 2/54 เนื่องจากเป็นไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณาและมีการใช้เม็ดเงินในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในการเลือกตั้ง อีกทั้งการปรับขึ้นค่าโฆษณาจะมีผลเต็มที่หลังจากที่ในไตรมาสแรกยังใช้ค่าโฆษณาอัตราเดิมสำหรับลูกค้าบางส่วน อัตราการใช้เวลาโฆษณาคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นจากความต้องการใช้โฆษณาเพิ่มขึ้น ประกอบกับจะมีการจัดกิจกรรม โครงการ และ คอนเสิร์ตมากขึ้น ส่วนในครึ่งปีหลังอุตสาหกรรมโฆษณามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องโดยจะมีงบสนับสนุนจากรัฐบาลและเอกชนในโครงการเฉลิมพระเกียรติ 84 พรรษา ขณะที่ MCOT จะขยายการออกอากาศปัจจุบันในระบบ C-Band โดยจะเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมไทยคม 5 เพื่อออกอากาศทีวีดาวเทียมและให้เช่าช่องสัญญาณในระบบ KU-Band ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสร้างรายได้ 250 ล้านบาทต่อปี โดยมีต้นทุนค่าเช่าดาวเทียมประมาณ 145 ล้านบาทต่อปี เราคาดว่าในระยะสั้นรายได้จากธุรกิจ New Media จะยังไม่มากนัก โดยเรายังคงประมาณการเดิมเนื่องจากกำไรไตรมาส 1/54 มีสัดส่วน 22% ของประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1,656 ล้านบาท (2.41 บาท/หุ้น) เติบโต 16% yoy

♦ PER ต่ำสุดในกลุ่มสื่อ

MCOT มีฐานะการเงินแข็งแกร่งเป็นเงินสดสุทธิ (Net cash) และมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอโดยมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 7% ขณะที่หุ้นซื้อขายที่ PER 12.6 เท่าซึ่งต่ำสุดในกลุ่มสื่อที่เราทำบทวิเคราะห์ MCOT มีราคาเหมาะสมประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเท่ากับ 36 บาท เราแนะนำ ซื้อ

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)	16.9	15.0	14.6	12.6	11.7
EV/EBITDA (x)	8.8	7.7	6.8	5.8	5.3
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	2.7	2.6	2.5
DPS (Bt)	1.60	1.80	1.90	2.10	2.20
Dividend yield (%)	5.3%	6.0%	6.3%	6.9%	7.3%
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%

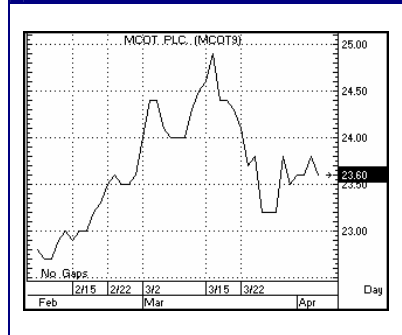
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	30.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
SET Index	1,075.91

SAA Consensus

Rating	ซื้อ
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	36.35
สูงสุด (บาท)	47.00
ต่ำสุด (บาท)	29.00

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	22.71
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,785
Foreign Limit (%)	15.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	65.80
ธนาคารออมสิน (%)	11.48

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ
อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความ
เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงาน
วิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต
ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการ
ตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

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

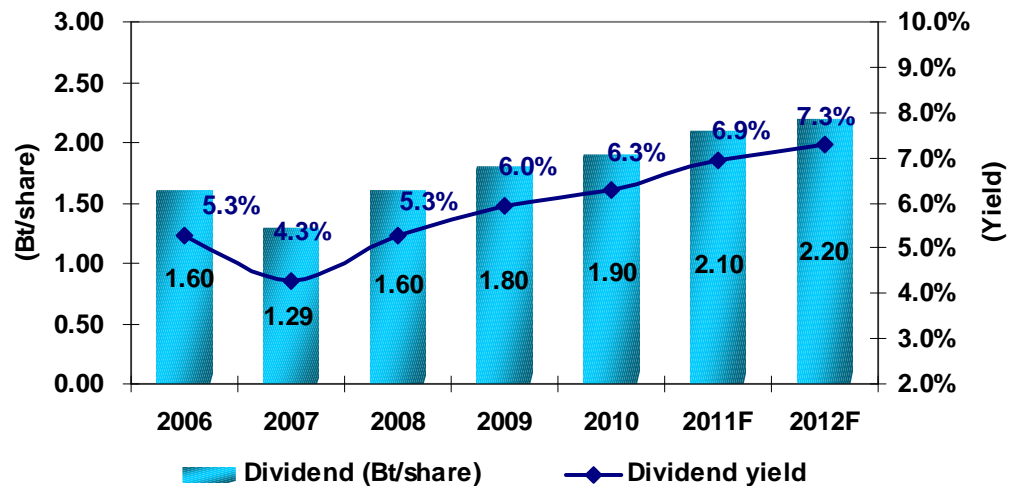
<http://kelive.kimeng.co.th>

MCOT 1Q11 results

(Bt mn)	1Q11	4Q10	QOQ	1Q10	YOY	2011F	2010	YOY
Sales	1,252	1,696	(26%)	1,147	9%	6,113	5,546	10%
TV income	849	1,236	(31%)	746	14%	4,237	3,788	12%
Radio income	193	251	(23%)	192	0%	985	925	7%
Joint operation	209	209	0%	209	0%	891	834	7%
COG	473	733	(36%)	438	8%	2,367	2,155	10%
Gross margin (%)	62.2%	56.8%	N.A.	61.8%	N.A.	61.3%	61.1%	N.A.
SG&A	268	489	(45%)	232	15%	1,428	1,416	1%
Normalised profit	364	374	(3%)	356	2%	1,656	1,423	16%
Net profit	364	374	(3%)	356	2%	1,656	1,423	16%
EPS (Bt)	0.53	0.54	(3%)	0.52	2%	2.41	2.07	16%

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	CPF	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI	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
BCP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB	TIP	TTNITY		
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO	TOG		
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO	TOP		
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB	TTA		
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	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 ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลพลาซ่า 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

สาขาบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 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 อาคารการเรียนรู้เกษตร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมหิดล 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 F.ก.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

สาขาแพชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันทนายาว เขตคันทนายาว 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 ถนนมนตรีย์ 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

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

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

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 ถนนมนัส 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

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 ถนนสารนครเหนือ 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

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

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

สาขาระยอง

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

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ อำเภอหาดใหญ่ 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 กิมเ็ง (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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจใน สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ กิมเ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือเกี่ยวกับทัศนคติของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด