

ถือ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 29.75
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 31.50 (from 27.00)

สุทธิอาทิพย์ พีรทรัพย์

http://www.maybank-ke.co.th

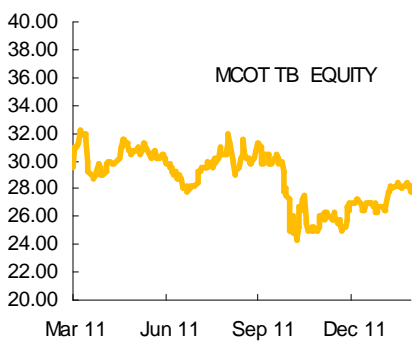
(02) 658-6300


ข้อมูลบริษัท

Description: ดำเนินธุรกิจด้านสื่อสารมวลชน ได้แก่ สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์ สถานีวิทยุกระจายเสียง และสำนักข่าวไทย โดยบริษัทยังเป็นผู้ผลิตรายการ สารคดี โทรทัศน์ และประกอบกิจการด้านบันเทิงทุกประเภท นอกจากนี้บริษัทยังร่วมดำเนินกิจการกับผู้ประกอบการเอกชนในรูปของสัญญาร่วมดำเนินกิจการ ได้แก่ บริษัท บางกอกเอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด ดำเนินกิจการ สถานีโทรทัศน์ ไทยทีวีสี ช่อง 3 และกลุ่มบริษัท ทูวิชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินกิจการโทรทัศน์ระบบบอกรับเป็นสมาชิก True Visions

Ticker:	MCOT
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	687
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,441
มูลค่าตลาด (US\$m)	671.14
3-mth Avg Daily Volume (m):	9.93
SET INDEX	1,164.98
Free float (%):	22.71

Major Shareholders:	%
กระทรวงการคลัง	65.80
ธนาคารออมสิน	11.48
Historical Chart	


หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. อ ส ม ท (MCOT)
ผลประกอบการ 4Q54 ต่ำกว่าคาด

ประเด็นการลงทุน : ผลประกอบการ 4Q54 แยกว่าที่คาดจากการหักรายได้ผลประโยชน์พิเศษที่เคยบันทึกไว้บางส่วน อีกทั้งรายได้ถูกกระทบจากน้ำท่วม อย่างไรก็ตามคาดรายได้ฟื้นตัวขึ้นจากการที่อุตสาหกรรมโฆษณาฟื้นตัว การปรับผังรายการ และการขึ้นค่าโฆษณา เงินปันผล 2H54 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น แม้ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 31.50 บาทแต่ราคาหุ้นมีอ็อปไซต์จำกัด แนะนำถือ

ผลประกอบการ 4Q54 ต่ำกว่าคาด : MCOT รายงานขาดทุนสุทธิ 145 ล้านบาท (จากที่เราคาดว่าจะมีกำไร 196 ล้านบาท) และเทียบกับ 4Q53 ที่มีกำไร 377 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงการบันทึกบัญชีรายได้ผลประโยชน์พิเศษนอกเหนือสัญญา (กรณีต่อสัมปทานช่อง 3) จากเดิมที่ MCOT บันทึกเป็นรายได้ทั้งหมด 405 ล้านบาทใน 3Q54 แต่ตามความเห็นของสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินชี้แจงว่า ต้องบันทึกรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้รอตัดบัญชี ตามอายุสัญญาสัมปทานที่เหลือ (10 ปี) ตามวิธีเส้นตรง ดังนั้น MCOT จึงบันทึกรายได้ดังกล่าวเพียง 20.8 ล้านบาทในปี 2554 โดยมีกำไรหักรายได้ดังกล่าวออก 384 ล้านบาทใน 4Q54 แต่จะทยอยรับรู้รายได้ 40.5 ล้านบาท/ปีตั้งแต่ปี 2555 นอกจากนี้ภาวะน้ำท่วมส่งผลกระทบต่อรายได้เนื่องจากลูกค้าตัดบิลโฆษณา ขณะที่ทางช่อง 9 มีการปรับผังรายการชั่วคราว มีการออกอากาศซ้ำรายการเดิมในบางช่วงเวลาเนื่องจากประสบปัญหาด้านการผลิตรายการ ส่งผลให้อัตราการใช้เวลาโฆษณาลดลง ขณะที่กิจกรรมด้านบันเทิงถูกยกเลิกหรือเลื่อนออกไป รายได้ธุรกิจโทรทัศน์ 4Q54 จึงลดลง 22% qoq และ 46% yoy โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 2554 ลดลง 5% เป็น 1,356 ล้านบาท (1.97 บาท/หุ้น)

แนวโน้มฟื้นตัว : ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นใน 1Q55 จากความต้องการใช้โฆษณาที่เริ่มฟื้นตัวหลังน้ำท่วมและคาดว่ากำไรจะดีขึ้นในช่วง 2Q55 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของอุตสาหกรรมโฆษณาและมีการถ่ายทอดการแข่งขันฟุตบอลยูโร 2012 อีกทั้งการปรับค่าโฆษณา 7-10% สำหรับรายการเกือบทั้งหมดทางช่อง 9 จะมีผลเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. เป็นต้นไป นอกจากนี้ MCOT จะเปลี่ยนแปลงรายการข่าวครั้งใหญ่ในเดือน เม.ย. เปลี่ยนจากโดยมี VDO Wall รายงานข่าวและเสนอข่าวในแนวทางเดียวกับต่างประเทศ อีกทั้งจะมีการใช้คอปเตอร์ในการรายงานข่าว โดยรวมมีสปอนเซอร์แล้วมากกว่า 100 ล้านบาท ช่อง 9 จะมีการปรับผังรายการอีกในช่วงเดือน ก.ค. โดยเฉพาะรายการด้านบันเทิง ทยอยเพิ่มสัดส่วนรายการของสถานี (Own programme) จาก 43% เป็น 51% ในปี 2556 ซึ่งทำให้มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากขายโฆษณาเองทั้งหมด

ปรับราคาเหมาะสมแต่ยังคงคำแนะนำ ถือ : การพัฒนาที่ดิน 50 ไร่ของบริษัทเป็น MCOT complex มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท (เฟสแรก 6 พันล้านบาท) ซึ่งเป็นอาคาร 65 ชั้น มีออฟฟิศ ที่อยู่อาศัย และ อาจมีโรงแรม คาดว่ามีความชัดเจนมากขึ้นในปี นี้ โดยจะหาผู้ร่วมทุนมาลงทุน ขณะที่ MCOT จะลงทุนไม่เกิน 2 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอ ฐานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง เป็น Net cash MCOT ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H54 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น (XD 14 มี.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับระยะเวลาครึ่งปี 3.4% เรามีการปรับลดอัตราคิดลด (WACC) ลงจาก 10.1% เป็น 9.1% จากการปรับลด Rf และ Rm ทำให้ราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นจาก 27 บาท เป็น 31.50 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังมีอ็อปไซต์จำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำ ถือ

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	14.7	14.4	15.1	12.2	10.6
EV/EBITDA (x)	7.6	6.7	6.3	6.0	5.3
Div Yield (%)	6.1	6.4	6.7	7.4	8.1
P/BV(x)	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5
Net Gearing (%)	Net cash	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

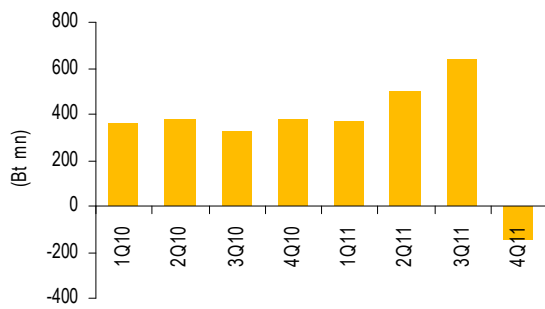
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: MCOT 4Q11 results

(Bt mn)	4Q11	3Q11	QOQ	4Q10	YOY	2011	2010	YOY
Sales	1,084	1,304	(17%)	1,412	(23%)	5,122	5,263	(3%)
TV income	665	855	(22%)	978	(32%)	3,395	3,530	(4%)
Radio income	210	225	(7%)	225	(6%)	855	899	(5%)
Joint operation	209	224	(7%)	209	0%	871	834	4%
COG	586	572	2%	724	(19%)	2,175	2,134	2%
Gross margin (%)	45.9%	56.2%	N.A.	48.8%	N.A.	57.5%	59.5%	N.A.
SG&A	274	271	1%	328	(17%)	1,081	1,164	(7%)
EBITDA	442	650	(32%)	698	(37%)	2,598	2,556	2%
Normalised profit	139	354	(61%)	377	(63%)	1,356	1,423	(5%)
Net profit	(145)	638	N.A.	377	N.A.	1,356	1,423	(5%)
EPS (Bt)	(0.21)	0.93	N.A.	0.55	N.A.	1.97	2.07	(5%)

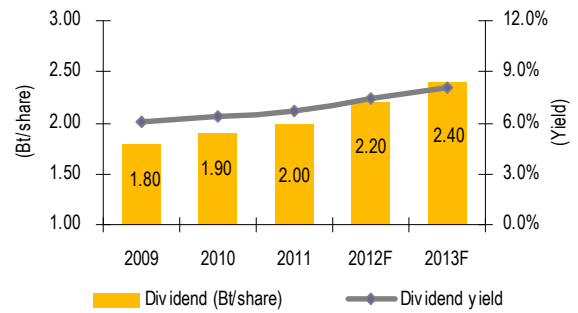
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

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

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

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)

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	0.1	0.2	0.2

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

ความหมายของค่าแนะนำ

- ข้อ** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ถือ** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
- ขาย** คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	E GCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BK1	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲								
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲▲▲								
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	B SBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	RO JNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพหลโยธิน แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาวิทย์

125 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาวิทย์ แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเวียม

622 อาคารดีเอ็มโพเวียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น 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

สาขางบงกช

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1232

สาขาประตูน้ำ

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

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมธิตล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

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

สาขารยอง 2

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

สาขานาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศสุรินทร์ 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

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาทเวอริ 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.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอโยธยา

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

สาขาแพ้น้ำอีสต์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำอีสต์แลนด์ 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 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/11-4 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 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสระบุรีธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย 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

สาขาภูคา

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

สาขาฉะเชิงเทรา

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารอโยธยา ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนเมธิตล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทราคร

322/91 ถนนแยกชัย ตำบลบางพลี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

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

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

สาขางบงกช

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม บางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เมเบอริตี้ เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระطم 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขาไอน์เค็ด เซ็นเตอร์

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

สาขาดวงจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

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

สาขารยอง

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

สาขาสุมทราคร

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระطم 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอุบลราชธานี

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลรัษฎาประเทศ อำเภอรัตนประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำว่าอยู่ต่อละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนละส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวจะถูกต้อง และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด