

ชื่อ (unchanged)

 ราคาปิด (บาท): 0.69
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 0.84

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

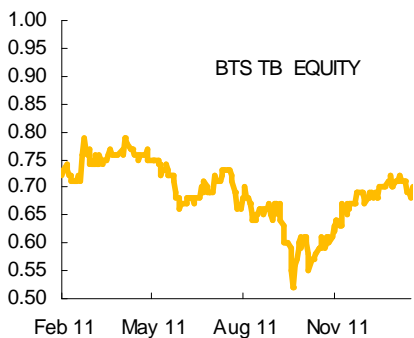
<http://www.maybank-ke.co.th>

(02) 658-6300


ข้อมูลบริษัท

Description: ผู้ให้บริการระบบขนส่งมวลชน โดยเป็นผู้ได้รับสัมปทานให้บริการรถไฟฟ้าระบบขนส่งมวลชนในเขตกรุงเทพมหานคร รวมถึงธุรกิจสิ่งอำนวยความสะดวกที่ท่าอากาศยานและเชิงพาณิชย์ โดยเน้นตามแนวเส้นทางของรถไฟฟ้า ธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยผ่านเครือข่ายรถไฟฟ้า ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ และพื้นที่เชิงพาณิชย์

Ticker:	BTS
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	57,188
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	39,460
มูลค่าตลาด (US\$m)	1,280
3-mth Avg Daily Volume (m):	80.16
SET INDEX	1,106.41
Free float (%):	51.02
Major Shareholders:	%
นายศิริ กาญจนพาสณ์	38.89
NORTRUST NOMINEES LTD.	6.17

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)
กำไรปกติทรงตัวได้ดีกว่าคาด แม้เผชิญน้ำท่วม

ประเด็นการลงทุน : BTS รายงานกำไรปกติ 276 ล้านบาททรงตัวจากไตรมาสก่อนได้เหนือความคาดหมาย แม้ว่าธุรกิจโฆษณาจะได้รับผลกระทบจากวิกฤติน้ำท่วม แต่การควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี และการชะลอรายจ่ายในธุรกิจพลังงาน ทำให้ BTS สามารถรักษาระดับกำไรปกติได้อย่างดี ซึ่งการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของธุรกิจรถไฟ และแนวโน้มของธุรกิจสื่อที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้เรามีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้นหลังประชุมนักวิเคราะห์ให้ปลายปีปีนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" BTS ราคาเหมาะสม 0.84 บาท/หุ้น อิงวิธี DCF (WACC 9.0%, terminal growth 3.0%, fully diluted BTS-W2)

แทบไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม : 3Q54/55 (ต.ค.-ธ.ค. 2554) BTS รายงานกำไรสุทธิ 329 ล้านบาท ลดลง 74% qoq เนื่องจากไม่มีกำไรพิเศษจากการบันทึกเบี่ยงปรับจากกรมธนารักษ์ 1,049 ล้านบาทเหมือนใน 2Q54/55 อย่างไรก็ดี กำไรปกติยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 276 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1% qoq ดีกว่าที่เรามองไว้ว่าจะอ่อนตัวมาที่ 200 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว และ BTS ชะลอการใช้สื่อประชาสัมพันธ์ทางการตลาดของธุรกิจพลังงาน แม้ว่ารายได้จากธุรกิจสื่อจะลดลง 4% qoq จากการชะลอใช้สื่อของลูกค้าขณะเกิดวิกฤติน้ำท่วม และรายได้ธุรกิจพลังงานลดลง 28% qoq จากการชะลอการโอนคอนโดมีเนียมขณะเกิดเหตุน้ำท่วมก็ตาม

ภาพการ Turnaround ชัดเจน : BTS มีกำไรปกติ 276 ล้านบาท เติบโตถึง 3,321% yoy เนื่องจากธุรกิจเดินรถไฟฟ้าได้ประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 22% yoy เป็น 5.3 แสนคน/วันทำงาน ผลักดันจากส่วนต่อขยายอ่อนนุช-บางบริง นอกจากนี้ธุรกิจโฆษณาซึ่งมีมาร์จิ้นสูงถึง 60% สามารถส่งรายได้เข้ากลุ่มได้ระดับ 500 ล้านบาท จากสัญญาใหม่กับโมเดิร์นเทรดในปลายปีที่ผ่านมา ผสมกับประโยชน์จากการเพิ่มผู้โดยสารกลางปี และส่วนต่อขยายที่จะเปิดใหม่ปลายปีนี้ (วงเวียนใหญ่-บางหว้า) ทำให้ภาพการ Turnaround ของ BTS ยังโดดเด่นต่อไป

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และมีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น : ผลการดำเนินงานปกติที่โดดเด่น และดีเกินคาดใน 3Q54/55 ทำให้เรามีแนวโน้มปรับประมาณการในปี 2554/55 ขึ้น หลังการประชุมวิเคราะห์ให้ปลายปีปีนี้ อย่างไรก็ตามภาพผลการดำเนินงานที่ดี ผสมกับแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องของธุรกิจรถไฟจากส่วนต่อขยายใหม่ในปลายปีนี้ พร้อมทั้งการฟื้นตัวต่อเนื่องของตลาดโฆษณา ทำให้ภาพผลการดำเนินงานใน 1-2 ปีนี้ยังคงสดใส เราคงแนะนำ "ซื้อ" BTS ราคาเหมาะสม 0.84 บาท/หุ้น อิงวิธี DCF (WACC 9.0%, terminal growth 3.0%, fully diluted BTS-W2)

BTS – Summary Earnings Table

FYE: Mar 31 (Btmn)	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F	2013/14F
Revenue	5,631	5,894	7,163	9,113	10,626
EBITDA	2,367	2,304	3,551	4,622	5,613
Recurring Net Profit	881	(427)	580	1,292	2,048
Recurring Basic EPS (Bt)	0.03	(0.01)	0.01	0.02	0.04
EPS growth (%)	(96.9)	(96.5)	419.7	(20.6)	58.4
DPS (Bt)	-	0.036	0.034	0.011	0.018
PER	4.5	125.9	24.2	30.5	19.3
EV/EBITDA (x)	15.4	25.0	17.2	13.6	11.0
Div Yield (%)	-	5.2	5.0	1.6	2.6
P/BV(x)	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0
Net Gearing (%)	51.7	57.6	54.6	59.8	54.3
ROE (%)	22.7	0.8	4.1	3.3	5.1
ROA (%)	8.8	0.4	2.5	2.0	3.1

Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Quarterly income statement

(Btmn)	3Q11/12	2Q11/12	QoQ	3Q10/11	YoY	9M11/12	%2011/12F
Revenues	2,057	2,034	1.2%	1,639	25.5%	5,784	80.7%
COGs	1,051	1,017	3.4%	927	13.3%	2,942	82.9%
Gross profits	1,007	1,017	(1.0%)	712	41.4%	2,842	78.6%
Gross margin (%)	48.9%	50.0%	-	43.4%	-	49.1%	-
SG&A	338	326	3.6%	359	(5.9%)	1,001	70.0%
Operating profit	669	691	(3.2%)	353	89.6%	1,841	84.3%
Operating margin (%)	32.5%	34.0%	-	21.5%	-	31.8%	-
EBITDA	1,050	1,083	(3.1%)	673	55.9%	2,935	82.7%
EBITDA margin (%)	51.0%	53.3%	-	41.1%	-	50.7%	102.4%
Interest expense	357	356	0.5%	344	3.9%	1,066	75.8%
Normalised earning	276	273	1.1%	8	3320.9%	656	113.2%
Extra ordinary gain (loss)							
- Forex gain (loss)	41	(41)	(201.6%)	(11)	N.A.	30	N.A.
- Extra items	11	1,049	(98.9%)	15	(22.6%)	1,061	101.1%
Net profit	329	1,282	(74.3%)	11	2767.0%	1,747	107.2%
EPS (Bt) before extra item	0.005	0.005	1.1%	0.000	3167.0%	0.012	113.2%
EPS (Bt)	0.006	0.022	(74.3%)	0.000	2638.1%	0.031	107.2%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Revenue by segment

Btmn	3Q11/12	2Q11/12	QoQ	3Q10/11	YoY
Mass Transit	1,346	1,326	1.5%	1,039	29.5%
Media	504	523	(3.8%)	370	35.9%
Property	110	152	(28.1%)	185	(40.9%)
Service	36	33	9.5%	31	15.4%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: Ridership trend (x1000/ working day)

	Q1			Q2			Q3			Q4		
	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
2011/12	504	496	511	519	554	549	524	497	571	n.a.	n.a.	n.a.
2010/11	423	249	447	455	473	466	485	478	482	474	483	509
2009/10	442	428	446	434	445	432	455	462	465	458	468	476
2008/09	471	449	428	420	436	410	433	434	411	416	419	446

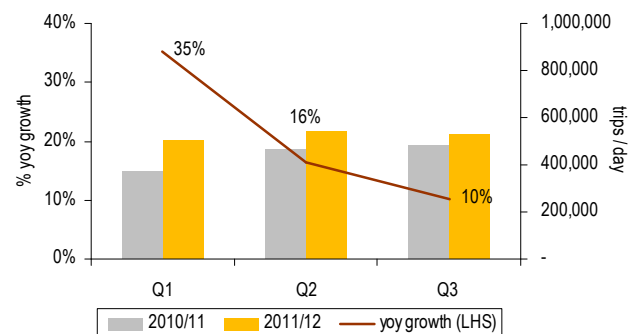
Source: Company reports.

Chart 1: Normalized profit trend



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Chart 2: Ridership comparison trend



Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY March	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Revenue	5,631	5,894	7,163	9,113
EBITDA	2,367	2,304	3,551	4,622
Depreciation & Amortisation	1,139	1,187	1,367	1,517
Operating Profit (EBIT)	1,227	1,116	2,183	3,105
Interest (Exp)/Inc	(546)	(1,602)	(1,407)	(1,428)
Associates	1	1	1	1
One-offs	4,562	711	1,049	-
Pre-Tax Profit	1,246	(261)	971	1,881
Tax	(70)	(106)	(243)	(433)
Minority Interest	(295)	(61)	(150)	(158)
Net Profit	5,397	285	1,629	1,292
Recurring Net Profit	881	(427)	580	1,292
Revenue Growth %	32.9	4.7	21.5	27.2
EBITDA Growth (%)	6.5	(2.7)	54.1	30.2
EBIT Growth (%)	(0.0)	(9.1)	95.6	42.2
Net Profit Growth (%)	(75.3)	(94.7)	471.7	(20.6)
Recurring Net Profit Growth (%)	(258.8)	(148.4)	(235.9)	122.9
Tax Rate %	5.6	(40.7)	25.0	23.0

BALANCE SHEET (Btmn)

FY March	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Fixed Assets	52,056	54,607	55,061	55,044
Other LT Assets	2,376	2,926	3,042	3,187
Cash/ST Investments	2,488	1,825	1,748	1,015
Other Current Assets	4,358	4,468	5,252	6,511
Total Assets	61,278	63,826	65,104	65,756
ST Debt	1,000	500	600	2,100
Other Current Liabilities	24,331	3,162	2,740	2,839
LT Debt	12,094	22,231	22,228	21,778
Other LT Liabilities	32	74	78	82
Minority Interest	2,498	3,099	3,254	3,417
Shareholders' Equity	21,322	34,760	36,203	35,541
Total Liabilities-Capital	61,278	63,826	65,104	65,756
Share Capital (m)	34,941	51,994	57,188	57,188
Gross Debt/(Cash)	14,783	23,628	23,278	24,328
Net Debt/(Cash)	12,295	21,803	21,530	23,313
Working Capital	(18,486)	2,632	3,660	2,588

CASH FLOW (Btmn)

FY March	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Profit before taxation	1,246	(261)	971	1,881
Depreciation	1,139	1,187	1,367	1,517
Net interest receipts/(payments)	(546)	(1,602)	(1,407)	(1,428)
Working capital change	(719)	(78)	(732)	(1,131)
Cash tax paid	(70)	(106)	(243)	(433)
Others (incl'd exceptional items)	496	2,220	2,281	1,243
Cash flow from operations	1,546	1,360	2,238	1,650
Capex	(3,073)	(4,116)	(1,800)	(1,500)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	(745)	(20,678)	(138)	(145)
Cash flow from investing	(3,818)	(24,794)	(1,938)	(1,645)
Debt raised/(repaid)	1,445	11,280	(350)	1,050
Equity raised/(repaid)	-	12,838	1,182	-
Dividends (paid)	-	(718)	(1,295)	(1,955)
Interest payments	(546)	(1,602)	(1,407)	(1,428)
Others	(501)	984	1,493	1,595
Cash flow from financing	398	22,782	(377)	(738)
Change in cash	(1,874)	(652)	(77)	(733)

RATES & RATIOS

FY March	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
EBITDA Margin %	42.0	39.1	49.6	50.7
Op. Profit Margin %	21.8	18.9	30.5	34.1
Net Profit Margin %	95.8	4.8	22.7	14.2
ROE %	25.3	0.8	4.5	3.6
ROA %	8.8	0.4	2.5	2.0
Net Margin Ex. EI %	15.7	(7.2)	8.1	14.2
Dividend Cover (x)	0.0	6.5	1.2	0.5
Interest Cover (x)	2.3	0.7	1.6	2.2
Asset Turnover (x)	0.1	0.1	0.1	0.1
Asset/Debt (x)	1.6	2.5	2.5	2.5
Debtors Turn (days)	34.2	35.4	36.5	36.5
Creditors Turn (days)	23.6	29.0	28.1	28.1
Inventory Turn (days)	319.9	321.0	365.0	365.0
Net Gearing %	57.7	62.7	59.5	65.6
Debt/ EBITDA (x)	15.8	11.3	7.2	5.8
Debt/ Market Cap (x)	1.5	0.7	0.6	0.7

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	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCE	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCEP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพญาไท

125 อาคารดิโอดีตียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดิเอ็มโพเซียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1233

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

ชั้น 1 อาคารบริหารการสอน 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

สาขาระยอง 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 ถนนจตุทิศศูนย์ 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 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิบเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค 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

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ 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 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

สาขาลำปาง

4811-12 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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาภูวดา

56 อาคารภูวดา 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

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนศรีราชาเขาก-ท่าพระ แขวงมูเคิลโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักรอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย 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 ถนนพาสเดควา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราคร

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

สาขากูเกิ้ล

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดคล้อง 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

สาขางบางแค

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 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขาโยนเค็ด เซ็นเตอร์

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

สาขากว่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิลาศ 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสุมทราคร

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

สาขาอัญประเทศ

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

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจด้วยความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบร์ก กิแม็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด