

ถือ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 42.25
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 47.00 (from 48.00)

สุทธิทรัพย์ พีรทรัพย์

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

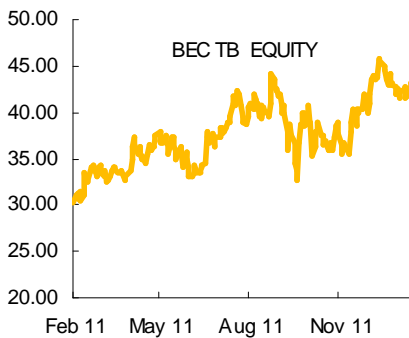
(02) 658-6300

HOT BROKING
 THE RIGHT WAY TO INVEST

ข้อมูลบริษัท

Description: กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจหลัก คือ 1) ธุรกิจดำเนินการออกอากาศและสื่อโฆษณา เช่น ธุรกิจโทรทัศน์ระบบฟรีทีวี สถานีวิทยุโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 ภายใต้อัญญาาร่วมดำเนินการกิจการฯ กับ อ.ส.ม.ท. และธุรกิจวิทยุ 2) ธุรกิจดำเนินการจัดหา ผลิตรายการ เช่น รายการบันเทิง สารคดี การแสดงโชว์/คอนเสิร์ต เป็นต้น

Ticker:	BEC
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,000
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	84,500
มูลค่าตลาด (US\$m)	2,730
3-mth Avg Daily Volume (m):	82.73
SET INDEX	1,126.48
Free float (%):	48.74
Major Shareholders:	%
ตระกูลมาลินนท์	45.52
Chase Nominees Limited	8.48

Historical Chart

หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิ
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)
กำไร 4Q54 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยแต่แนวโน้มเป็นบวก

ประเด็นการลงทุน : กำไรสุทธิ 4Q54 ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เล็กน้อย ลดลงทั้งเมื่อเทียบกับ qoq และ yoy เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วม เราปรับประมาณการปีนี้น้อยลงเล็กน้อย 1% โดยยังคงคาดว่ากำไรจะเติบโต 21% จากอุตสาหกรรมโฆษณาที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด การปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับบางรายการ และ อัตราภาษีที่ลดลง คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q55 และเติบโตแข็งแกร่งยิ่งขึ้นใน 2Q55 ซึ่งเป็นไฮซีซั่น เราคาดว่า BEC จะจ่ายเงินปันผล 2H54 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น เราคงคำแนะนำถือ โดยให้ราคาเหมาะสมปรับใหม่ที่ 47 บาท

กำไรลดลงจากภาวะน้ำท่วม : BEC รายงานผลประกอบการ 4Q54 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิลดลง 30% qoq และ 23% yoy เป็น 689 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากภาวะน้ำท่วมทำให้ลูกค้าลดบิลโฆษณาและยกเลิกกิจกรรมด้านบันเทิง ขณะที่การผลิตรายการด้านบันเทิงก็หยุดชะงักชั่วคราว ละครช่วงเย็นและละครหลังข่าวซึ่งเป็นช่วงเวลาที่มียอดโฆษณาสูงถึงนาทีละ 3.6 แสนบาท และ 4.8 แสนบาท ตามลำดับ ต้องลดเวลาออกอากาศลงโดยแทนที่ด้วยรายการข่าวซึ่งมีค่าโฆษณาน้อยกว่าคือ นาทีละ 1.75 ถึง 2.9 แสนบาท รายได้ค่าโฆษณาของ BEC จึงลดลง 13% qoq และ 6% yoy อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากประมาณ 53% มาที่ 48% อย่างไรก็ตามกำไรปี 2554 ยังเติบโต 7% เป็น 3,530 ล้านบาท (1.77 บาท/หุ้น) เนื่องจากในช่วง 9M54 อุตสาหกรรมโฆษณายายตัวสูง อีกทั้ง BEC มีการปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับหลายรายการขณะที่อัตราการใช้เวลาโฆษณานานขึ้น

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป : เราปรับลดประมาณการกำไรปีนี้น้อยลง 1% จาก 4,291 ล้านบาทเป็น 4,256 ล้านบาทเนื่องจากกำไรปี 2554 ต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามกำไรปี 2554 ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นใน 1Q55 จากการที่อุตสาหกรรมโฆษณาเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายลง เวลาออกอากาศละครช่วงเย็นและค่าเพิ่มขึ้นกลับมาสู่ระดับปกติ ขณะที่ช่อง 3 ยังมีการปรับขึ้นค่าโฆษณา 5-7% สำหรับบางรายการตั้งแต่เดือน ม.ค. และจะมีการปรับขึ้นอีกบางรายการในเดือน มี.ค. นี้ เราประเมินว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้นใน 2Q55 ซึ่งเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจ อีกทั้งคาดว่าเม็ดเงินโฆษณาจะถูกผลักดันจากการแข่งขันฟุตบอลยูโร 2012 ในเดือน มิ.ย. - ก.ค. และมหกรรมโอลิมปิกในช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. นอกจากนี้ BEC ยังได้รับผลบวกจากอัตราภาษีที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23% ในปีนี้ โดยรวมแล้วเราประมาณการกำไรปี 2554 ที่ 4,256 ล้านบาท (2.13 บาท/หุ้น) เติบโต 21% จากปี 2554

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 47 บาท คงคำแนะนำถือ : BEC ยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีเงินสดสุทธิ (Net cash) เราคาดว่า BEC จะจ่ายเงินปันผล 2H54 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนประจำปี 2.4% BEC ซื้อขายที่ PER 19.9 เท่า มีส่วนต่าง 11% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมใหม่คือ DCF ที่ 47 บาทซึ่งปรับลดลงจาก 48 บาทหลังจากการปรับลดประมาณการ เราจึงยังคงคำแนะนำถือ

BEC – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	8,949	11,714	12,804	14,005	15,006
EBITDA	5,617	6,569	7,135	7,656	8,116
Recurring Net Profit	2,635	3,256	3,530	4,256	4,749
Recurring Basic EPS (Bt)	1.32	1.63	1.77	2.13	2.37
EPS growth (%)	(8.4)	25.4	6.9	20.6	11.6
DPS (Bt)	1.30	1.65	1.80	1.90	2.00
PER	32.1	25.6	23.9	19.9	17.8
EV/EBITDA (x)	14.3	12.1	11.1	10.3	9.6
Div Yield (%)	3.1	3.9	4.3	4.5	4.7
P/BV(x)	11.8	11.1	11.6	10.8	9.7
Net Gearing (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	36.2	43.5	46.3	54.7	55.2
ROA (%)	30.2	35.9	36.3	41.5	42.5

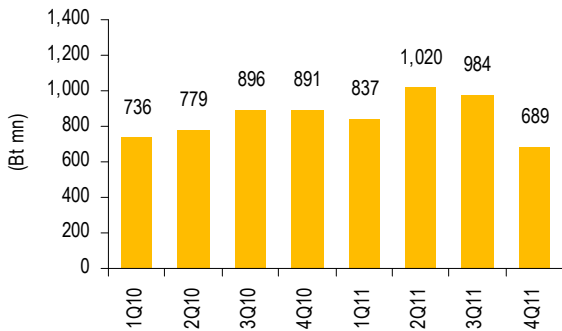
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: BEC 4Q11 results

(Bt mn)	4Q11	3Q11	QOQ	4Q10	YOY	2011	2010	YOY
Sales	2,912	3,393	(14%)	3,177	(8%)	12,804	11,714	9%
Advertising	2,723	3,146	(13%)	2,904	(6%)	11,967	11,069	8%
Concert, show and others	189	247	(23%)	273	(31%)	836	645	30%
COG	1,507	1,578	(4%)	1,493	1%	6,068	5,490	11%
Gross margin (%)	48.3%	53.5%	N.A.	53.0%	N.A.	52.6%	53.1%	N.A.
SG&A	432	387	12%	427	1%	1,650	1,519	9%
EBITDA	1,471	1,975	(26%)	1,772	(17%)	7,135	6,569	9%
Normalised profit	689	984	(30%)	844	(18%)	3,530	3,256	8%
Net profit	689	984	(30%)	891	(23%)	3,530	3,303	7%
EPS (Bt)	0.34	0.49	(30%)	0.45	(23%)	1.77	1.65	7%

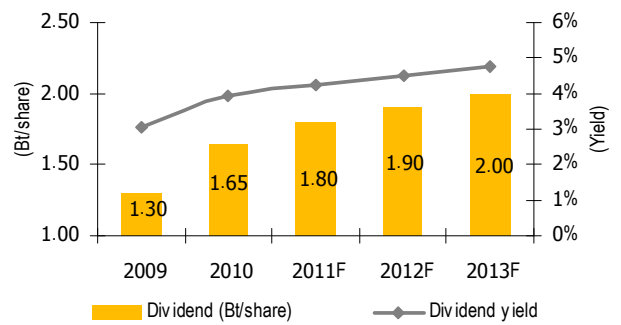
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

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	2011F	2012F	2013F
Revenue	11,714	12,804	14,005	15,006
EBITDA	6,569	7,135	7,656	8,116
Depreciation & Amortisation	1,748	1,883	1,989	2,040
Operating Profit (EBIT)	4,820	5,253	5,668	6,076
Interest (Exp)/Inc	0	1	0	0
Associates	0	0	0	0
One-offs	48	0	0	0
Pre-Tax Profit	4,820	5,252	5,667	6,076
Tax	1,451	1,623	1,304	1,215
Minority Interest	113	99	108	111
Net Profit	3,303	3,530	4,256	4,749
Recurring Net Profit	3,256	3,530	4,256	4,749
Revenue Growth %	30.9	9.3	9.4	7.2
EBITDA Growth (%)	16.9	8.6	7.3	6.0
EBIT Growth (%)	23.9	9.0	7.9	7.2
Net Profit Growth (%)	25.4	6.9	20.6	11.6
Recurring Net Profit Growth (%)	23.6	8.4	20.6	11.6
Tax Rate %	30.1	30.9	23.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Profit before taxation	4,820	5,252	5,667	6,076
Depreciation	1,748	1,883	1,989	2,040
Net interest receipts/(payments)	0	1	0	0
Working capital change	310	292	(33)	70
Cash tax paid	(1,451)	(1,623)	(1,304)	(1,215)
Others (exceptional items)	(114)	(100)	(108)	(111)
Cash flow from operations	5,314	5,705	6,212	6,860
Capex	(1,687)	(2,254)	(2,105)	(2,164)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	(68)	(1,930)	471	(1,410)
Cash flow from investing	(1,756)	(4,184)	(1,634)	(3,574)
Debt raised/(repaid)	(718)	2,131	(996)	512
Equity raised/(repaid)	27	(28)	115	108
Dividends (paid)	(2,900)	(3,600)	(3,700)	(3,900)
Interest payments	0	1	0	0
Others	0	(1)	(0)	(0)
Cash flow from financing	(3,591)	(1,497)	(4,581)	(3,281)
Change in cash	(33)	24	(3)	5

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Fixed Assets	2,751	3,016	3,132	3,256
Other LT Assets	523	609	608	609
Cash/ST Investments	5,243	5,148	5,701	6,599
Other Current Assets	1,092	1,076	1,197	1,242
Total Assets	9,610	9,849	10,638	11,706
ST Debt	32	8	11	7
Other Current Liabilities	1,762	2,038	2,125	2,241
LT Debt	0	0	0	0
Other LT Liabilities	0	373	373	373
Minority Interest	193	166	280	388
Shareholders' Equity	7,623	7,264	7,848	8,697
Total Liabilities-Capital	9,610	9,849	10,638	11,706
Share Capital (m)	2,000	2,000	2,000	2,000
Gross Debt/(Cash)	32	8	11	7
Net Debt/(Cash)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Working Capital	(669)	(962)	(929)	(999)

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
EBITDA Margin %	55.5	55.0	54.0	53.5
Op. Profit Margin %	40.7	40.5	40.0	40.0
Net Profit Margin %	27.9	27.2	30.0	31.3
ROE %	43.5	46.3	54.7	55.2
ROA %	35.9	36.3	41.5	42.5
Net Margin Ex. EI %	27.5	27.2	30.0	31.3
Dividend Cover (x)	1.0	1.0	1.1	1.2
Interest Cover (x)	109,549.5	8,259.1	19,755.1	22,547.8
Asset Turnover (x)	1.2	1.3	1.3	1.3
Asset/Debt (x)	5.4	4.1	4.2	4.5
Debtors Turn (days)	26.8	26.6	25.0	25.0
Creditors Turn (days)	26.6	33.0	32.0	32.0
Inventory Turn (days)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Gearing %	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Debt/ EBITDA (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.0	0.0	0.0

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพนาวิฑู

125 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาวิฑู 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 อาคารแกรนด์เซ็นทรัล ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางบงกช

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

สาขาพระนคร

อาคารซุซึคิคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 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 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 อาคารเอกโพธิ์นาหวาเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีโอเอส พาร์ค รัชสิด

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ทีโอเอสพาร์ค รัชสิด ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาวิฑู 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 110/1-4 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

สาขาสระบุรีธานี

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

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 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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดัง 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

สาขางบงก

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 เมเบอริวดี 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

สาขาดวงจังหวัด

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

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

สาขาอัญประเทศ

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

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (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 เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจด้วยความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด