

ยักษ์ใหญ่กำลังจะตื่น

ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่กำลัง Turnaround

ผลขาดทุนที่ลดลงมากใน 3Q57 ทำให้เราเชื่อว่า GRAMMY กำลัง Turnaround จากการบุกธุรกิจทีวีดิจิทัลอย่างเต็มกำลังในปีหน้าจะทำให้ GRAMMY กลับมาเป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม Media เนื่องจากความได้เปรียบของการมีทีมงานที่มีประสิทธิภาพสูง (Exact, Scenario, GTH) ทำให้ช่องทีวีดิจิทัลก้าวขึ้นมาอยู่ในกลุ่มผู้นำได้ไม่ยาก อีกทั้งการมีคลังคอนเทนต์คุณภาพสะสมไว้มากกว่า 37,000 ชั่วโมง ทำให้สามารถบริหารต้นทุนได้ดี เรามองว่าราคาหุ้น GRAMMY ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี มี Downside risk ในระดับจำกัดเมื่อเทียบกับแนวโน้มผลประกอบการที่จะดีขึ้นโดยเราคาดว่า GRAMMY จะพลิกมามีกำไรอย่างช้าในปี 2560 ขณะที่มูลค่าเหมาะสมซึ่งประเมินด้วย DCF ที่ 23.80 บาท ยังมี Upside Gain กับราคาหุ้นสูงถึง 75%

ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัวก้าวกระโดดต่อเนื่อง

การขายธุรกิจเพย์ทีวี (GMM B) ให้กับ CTH ทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 3Q57 ลดลง 20% QoQ และ 6% QoQ ตามลำดับ ทำให้ผลขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือเพียง 164 ล้านบาท จาก 2Q57 อยู่ที่ 913 ล้านบาท และเป็นผลขาดทุนที่น้อยที่สุดในรอบ 8 ไตรมาส เราคาดผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องปี 58-59 คาดขาดทุนเหลือเพียง 534 ล้านบาท และ 76 ล้านบาท ตามลำดับ และพลิกเป็นกำไร 164 ล้านบาท ในปี 60 จากการเติบโตของธุรกิจทีวีดิจิทัล (One, GMM Channel), โฮมช้อปปิ้ง (O Shopping) และ อีเว้นท์มาร์เก็ตติ้ง (Index Creative Agency) แต่ทั้งนี้ราคาผลขาดทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยใน 4Q57 จากการทยอยลดคอนเทนต์รายการใหม่มากขึ้นทำให้มีต้นทุนเพิ่มขึ้น โดยเราปรับลดประมาณการผลขาดทุนปี 57 ลงเหลือ 2.1 พันล้านบาท (จากเดิม 2.5 พันล้านบาท)

ช่องทีวีดิจิทัล GRAMMY ขึ้นเป็นผู้นำได้ไม่ยาก

เราคาดว่าช่อง One และ GMM Channel จะไต่ระดับขึ้นไปอยู่ในกลุ่มช่องผู้นำทีวีดิจิทัล (ไม่รวมช่องคูชานาน) ได้ไม่ยาก จากปัจจุบันมีเพียง 5 ช่องทีวีดิจิทัลที่มีส่วนแบ่งผู้ชมโดดเด่น ประกอบด้วย Workpoint TV (WORK), ช่อง 8 (RS), MONO29 (MONO), ไทยรัฐทีวี และ True4U (TRUE) ซึ่ง GRAMMY เหนือกว่าในแง่คุณภาพและปริมาณของทีมงานและนักแสดง นอกจากนี้ การมีคลังคอนเทนต์คุณภาพจำนวนมาก (ละคร 230 เรื่อง, วาไรตี้ 216 รายการ, คอนเสิร์ต 524 โชว์ และภาพยนตร์ 72 เรื่อง) ทำให้สามารถบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ เราคาดว่ารายได้ทีวีดิจิทัลของ GRAMMY ปี 57-60 จะเติบโตก้าวกระโดดจาก 116 ล้านบาท เป็น 3.4 พันล้านบาท

ธุรกิจเพลง โฮมช้อปปิ้ง และอีเว้นท์ หนุนการฟื้นตัว

ขณะที่ธุรกิจอื่นๆ ของ GRAMMY ที่มีแนวโน้มขยายตัวน่าสนใจ ประกอบด้วย (1) ธุรกิจเพลง มีรายได้เพิ่มจากการให้บริการคอนเทนต์ใน You Tube ปีละ 100-200 ล้านบาท และบริการมิวสิกสตรีมมิ่ง KKbox ปีละ 50-100 ล้านบาท ช่วยชดเชยการหดตัวของยอดขาย CD เพลงและยอดขายดาวน์โหลด (2) ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง คาดรายได้ปี 58-59 เติบโตเป็น 1.5-2 พันล้านบาท จากปี 57 อยู่ที่ราว 1.1 พันล้านบาท และ (3) ธุรกิจอีเว้นท์ คาดรายได้ปี 58 กลับสู่ภาวะปกติที่ราว 1.1 พันล้านบาท จากปี 57 อยู่ที่ 800-900 ล้านบาท (กระทบการเมือง)

Financial Summary (Ended Dec.)	2012	2013	2014F	2015F
Revenue (Bt Millions)	11,435	10,622	9,769	10,762
Gross Profit (Bt Millions)	3,373	2,835	1,691	3,119
EBITDA (Bt Millions)	854	-264	-571	302
EBITDA Growth (%)	-41.5	-130.9	116.6	-152.8
Net Income (Bt Millions)	-322	-1,283	-2,085	-534
EPS (Bt)	-0.61	-2.27	-2.54	-0.65
EPS Growth (%)	N/M	N/M	N/M	N/M
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
Dividend Yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
P/E (x)	-22.4	-6.0	-5.3	-20.9
P/BV (x)	2.4	2.5	3.2	3.8

Source : Company, kktrade

ดิษฐาน วัฒนเวทิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
dithanop@kktrade.co.th

Company Update

Earnings & PO Change

Buy

Target Price : Bt 23.80

Market Price : Bt 13.60

Valuation Method	DCF
	WACC 8%, G 5%
Paid-Up Capital (Bt million)	636.32
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	> 40%
Free Float (%)	12.08
Book Value (Bt/share)	1.79

Stock Data

52-Week Range (Bt)	13.40-19.40
Sector	Media
Investment Weight	Overweight
Avg. Sector P/E (x)	39
Avg. Sector P/BV (x)	5.1

GRAMMY P/E band



Source : Bisnews

Financial Summary (Ended Dec.)

Key Income Statement	2012	2013	2014F	2015F
Revenue	11,435	10,622	9,769	10,762
Gross Profit	3,373	2,835	1,691	3,119
EBITDA	854	-264	-571	302
Interest Expenses	108	139	322	145
Normalized Income	-322	-1,283	-2,085	-534
Extra Items	0	0	0	0
Net Income (Loss)	-322	-1,283	-2,085	-534

(Bt Millions)

Key Ratios	2012	2013	2014F	2015F
Gross Profit Margin (%)	29.5%	26.7%	17.3%	29.0%
Return On Equity (%)	-10.9%	-42.5%	-64.0%	-16.6%
Return On Assets (%)	-3.2%	-10.7%	-15.4%	-3.7%
P/E (x)	-22.4	-6.0	-5.3	-20.9
P/BV (x)	2.4	2.5	3.2	3.8
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Debt-to-Equity (x)	0.9	1.2	0.5	0.8

Key Balance Sheet Data	2012	2013	2014F	2015F
Cash & Short-Term Investment	1,401	3,719	998	919
Current Assets	6,306	8,778	5,795	5,972
Fixed Assets	5,003	3,826	8,715	8,341
Total Assets	11,309	12,604	14,510	14,314
Short-Term Debt	3,109	4,329	500	500
Current Portions	324	48	50	50
Current Liabilities	6,965	7,917	4,758	4,988
Long-Term Debt	198	322	1,550	2,550
Total Liabilities	7,456	8,627	10,137	10,474
Paid-up Capital	530	636	820	820
Retained Earnings (Loss)	277	-898	-2,983	-3,517
Total Equity	3,853	3,977	4,373	3,839

Key Cash Flow Statement Data	2012	2013	2014F	2015F
Net Income	-277	-1,373	-2,278	-622
Depreciation & Amortization	811	727	1,216	674
Change in Working Capital	-1,755	1,521	176	-53
Other Adjustments – Net	0	0	0	0
Cash Flow From Operation	-1,296	-839	-609	160
Capital Expenditure	-828	-518	-2,117	-1,239
Cash Flow From Investing	-2,124	-1,357	-2,726	-1,079
Share Issue / (Repurchase)	0	1,061	2,479	0
Cash Flow From Financing	1,831	2,051	-117	1,000
Net Free Cash Flow	-171	808	-655	-79

Source : Company, kktrade

Company Profile

GRAMMY ดำเนินธุรกิจด้านบันเทิง บ้านเทิงครบวงจร ได้แก่การผลิตและจัดจำหน่ายผลงานเพลง ทั้งที่เป็นสินค้า (Physical) และรูปแบบดิจิทัล (Digital) ธุรกิจจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์ บริหารศิลปิน และการจัดคอนเสิร์ต ธุรกิจภาพยนตร์ และธุรกิจสื่อต่างๆ ประกอบด้วย โทรทัศน์ โทรทัศน์ดาวเทียม โทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก วิทยุ นิตยสาร และอีเว้นท์มาร์เก็ตติ้ง และล่าสุดขณะ การประมูลทีวีดิจิทัล 2 ช่อง ประกอบด้วย ช่องประเททรายการวไรตี้ความคมชัดสูง (One 31) และช่องประเททรายการวไรตี้ความคมชัดปกติ (GMM Channel 25)

Risks

การขยายตัวของธุรกิจทีวีดิจิทัล : ที่อาจมีความล่าช้ากว่าคาดจาก การติดตั้งโครงข่าย การผลักดันให้ประชาชนเปลี่ยนรูปแบบการรับชมสื่อโทรทัศน์ และการทำระบบวัดเรตติ้งช่องรายการ ทำให้การเติบโตของรายได้และกำไรจากธุรกิจทีวีดิจิทัลล่าช้ากว่าคาด

การหดตัวของธุรกิจเพลง : ที่ถือเป็นธุรกิจต้นน้ำของ GRAMMY โดยปัจจุบันช่องทางขายผ่านระบบดิจิทัลเริ่มหดตัวลงในขณะที่ช่องทางขายใหม่ผ่านระบบสตรีมมิงไม่ได้รับความนิยมเท่าที่ควรซึ่งอาจเป็นเพราะระบบสื่อสารยังไม่มีประสิทธิภาพและผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ยังไม่ให้ความสำคัญเท่าที่ควร

การตัดจำหน่ายเงินลงทุนใน CTH : มูลค่ารวม 1 พันล้านบาท หากแนวโน้มผลการดำเนินงานยังไม่ดีขึ้น อาจทำให้ GRAMMY ต้องตัดจำหน่ายเงินลงทุนตามมูลค่ากิจการของ CTH ที่จะถูกพิจารณาโดยผู้สอบบัญชี

■ ปรับลดผลขาดทุนปี 57 ลงเหลือ 2.1 พันล้านบาท

ผลขาดทุน 3Q57 ของ GTAMMY ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากต้นทุนลดลงมากกว่าคาดและมีรายได้จากธุรกิจขาย Set Top Box (แบนด์แข็งแรง ช่องทางจำหน่ายครอบคลุม และสินค้าหลากหลาย) และธุรกิจโฮมช้อปปิ้งเติบโตมากกว่าคาด และยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในงวด 4Q57 จากการฟื้นตัวของรายได้จากการจัดคอนเสิร์ต เราจึงปรับลดประมาณการผลขาดทุนปี 57 ลงเหลือ 2.1 พันล้านบาท (จากเดิม 2.5 พันล้านบาท) โดยปรับเพิ่มรายได้จากการขาย Set Top Box ขึ้น 83% เป็น 886 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจโฮมช้อปปิ้งขึ้น 8% เป็น 1.1 พันล้านบาท และรายได้จากธุรกิจเพลงขึ้น 2% เป็น 2.6 พันล้านบาท แต่เราปรับเพิ่มผลขาดทุนปี 58 ขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการขายธุรกิจเพย์ทีวีไม่ได้ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงมากอย่างที่คาด และปรับลดผลขาดทุนปี 59 ลงเนื่องจากการปรับเพิ่มรายได้ธุรกิจเพลง ธุรกิจการขาย Set Top Box และธุรกิจโฮมช้อปปิ้งขึ้น 9% 127% และ 29% ตามลำดับ

Table : Earnings Revision

	2013	2014F	2015F	2016F
Revenue from Music (Bt Million)				
Old forecast	3,084	2,581	2,499	2,422
New forecast	3,084	2,638	2,638	2,638
Change (%)	0.0%	2.2%	5.6%	8.9%
Revenue from Set Top Box (Bt Million)				
Old forecast	570	486	165	165
New forecast	570	886	600	375
Change (%)	0.0%	82.3%	263.6%	127.3%
Revenue from O-Shopping (Bt Million)				
Old forecast	565	1,041	1,405	1,546
New forecast	565	1,128	1,536	1,996
Change (%)	0.0%	8.4%	9.3%	29.1%
Total Revenue (Bt Million)				
Old forecast	10,622	9,317	10,239	11,331
New forecast	10,622	9,769	10,762	12,127
Change (%)	0.0%	4.9%	5.1%	7.0%
Gross Profit (Bt Million)				
Old forecast	2,835	1,332	2,575	2,890
New forecast	2,835	1,691	3,119	3,764
Change (%)	0.0%	26.9%	21.1%	30.2%
Net Income (Bt Million)				
Old forecast	-1,283	-2,491	-527	-169
New forecast	-1,283	-2,085	-534	-76
Change (%)	0.0%	N/M	N/M	N/M

Source : Company, kktrade

■ มูลค่าเหมาะสมใหม่ 23.80 บาท Upside 75%

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมหุ้น GRAMMY ปี 58 เท่ากับ 23.80 บาท (Fully Diluted หุ้นเพิ่มทุน RO และ PP จำนวน 184 ล้านหุ้น) จากเดิมปี 57 ประเมินเท่ากับ 19.20 บาท (Fully Diluted) โดยเรายังคงประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ภายใต้สมมติฐานหลัก 3 ปีข้างหน้า (ปี 2558 – 2560) ของ GRAMMY คือ รายได้ค่าโฆษณาจากทีวีดิจิทัล 2 ช่อง (One, GMM Channel) เติบโตจาก 116 ล้านบาท ในปี 57 เป็น 985 ล้านบาท ในปี 58 เป็น 2.1 พันล้านบาท ในปี 59 และเป็น 3.4 พันล้านบาท ในปี 60 รายได้จากธุรกิจเพลงตรงตัว รายได้จากธุรกิจโฮมช้อปปิ้งเติบโต 15-30% ต่อปี (เติบโตสูงเพราะฐานต่ำ) และรายได้จากธุรกิจอีเว้นท์เติบโต 10-15% ต่อปี โดยใช้อัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ 8% (ต่ำเนื่องจากมีอัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนกว่า 0.8 เท่า) และ Terminal Growth Rate ที่ 5%

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนนี้อาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก่งกว่า (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	CK	CPF	DTAC	EGCO
GRAMMY	HEMRAJ	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS
PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	RS	SAMART	SAT	SCB	SNC
SPALI	SVI	SYMC	TCAP	THAI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP
TRUE	TVO								



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	CPALL	ESSO	GLOW	HMPRO	ITD	JAS
LH	LIVE	MAJOR	MFEC	MODERN	NBC	SEAFSCO	SIRI	STANLY	STEC
TOG	TUF								



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	BCH	GLOBAL	MSC	ROJNA	SF	WORK			
----	-----	--------	-----	-------	----	------	--	--	--

N/A

บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BGH	CHG	EFORL	ICHI	M	RML	SAPPE	VGI		
-----	-----	-------	------	---	-----	-------	-----	--	--

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kktrade.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kktrade.co.th

สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kktrade.co.th

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.co.th

สาขาสมุทรสาคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kktrade.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kktrade.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kktrade.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kktrade.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424
ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsrihamarat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kktrade.co.th

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริตา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลยุทธ์การลงทุน	sittidath@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารุ่งกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค – หลักทรัพย์และอนุพันธ์	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
ดิษฐนพ วัฒนเวทิน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ กลุ่มยานยนต์	dithanop@kktrade.co.th	0-2680-2931
เบญจพล สุทธิวนิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
มินตรา รัตยาภาส	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มสื่อสาร ค่าปลีก อิเล็กทรอนิกส์	mintrar@kktrade.co.th	0-2680-2941
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
บุญเมธา แน่นหนา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	boonmaytar@kktrade.co.th	0-2680-2825
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ – เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	pittaya@kktrade.co.th	0-2680-2755
กมล นุตกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	kamol@kktrade.co.th	0-2680-2933
วิญญ์ศรุต ชูอ่องสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	vitsarut@kktrade.co.th	0-2680-2940
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	research@kktrade.co.th	0-2680-2934
อังศุมาลิน คัมวงค์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	angsumalin@kktrade.co.th	0-2680-2938