

บมจ. เจ มาร์ท (JMART)

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2559

CG Rating :

-

Anti-Corruption

ประกาศเจตนาบรรณ

คำแนะนำ :

ซื้อ (ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด (บาท) :

12.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) :

14.40 (ปรับลดจากผลของการจ่ายหุ้นปันผล)

Financial Summary

(Btm) – Ended Dec	2014	2015	2016E	2017E
Core profit	350	308	408	501
Net profit	329	323	423	516
EBITDA	695	755	963	1,095
Core EPS (Bt)	0.58	0.49	0.65	0.80
EPS (Bt)	0.51	0.51	0.67	0.82
% EPS growth	(18.3)	(1.0)	32.3	22.0
DPS (Bt)	0.39	0.39	0.46	0.56
EV/EBITDA (x)	3.0	4.4	4.5	4.8
PER (x)	23.5	23.5	17.9	14.6
Core PER (x)	20.7	24.5	18.5	15.0
PBV (x)	4.0	2.7	2.7	2.5
Div. yield (%)	3.3	3.3	3.8	4.7

Source: Company data, KTBST estimates

Stock data

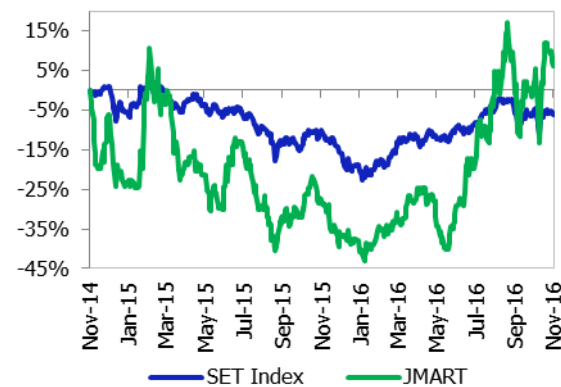
SET Index (11/11/2016)	1,494.53
Market cap (Bt mn)	6,555.79
Paid-up shares (million)	629.36
Free float (%)	55.64
Par (Bt)	1.00

Source: Set.or.th

Major shareholders (26/10/2016)

1. นายอดิศักดิ์ สุขุมวิทยา	14.86%
2. น.ส.ยุวดี พงษ์อัชฌา	11.70%
3. นายเอกชัย สุขุมวิทยา	9.43%

Source: Set.or.th



Source: Setsmarts

Analyst: Nontapat Rushtasomboon

Fundamental Analyst

Register No : 081447

Tel.: +662 648 1127

email: nontapat.r@ktbst.co.th

ผลของการ synergy ดันกำไร 3Q16 โต

- กำไร 3Q16 ยังคงเติบโตที่ 109 ล้านบาท (+6.5% QoQ, +23.1% YoY) เป็นการเติบโตทั้งจากธุรกิจหลักขายมือถือ และธุรกิจติดตามหนี้
- ยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีไว้ที่ 423 ล้านบาท เติบโตถึง 31.1% ซึ่งเป็นผลจากการ synergy
- เรามอง JMART ยังมีโอกาสทางธุรกิจจากการขายกล่อง ซึ่งสามารถเติบโตได้ทั้งจากการชิง market share จากคู่แข่งและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังเติบโต
- มีมุมมองในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ JMT จากมูลหนี้ที่บริษัทประมูลได้มาจำนวนมาก
- ด้วยผลของการจ่ายหุ้นปันผล ราคาพื้นฐานจึงปรับลงมาที่ 14.40 บาท (ไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท) แนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิ 3Q16 เติบโต แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการทำ synergy

JMART มีจุดเด่นด้านการตั้งประสิทธิภาพของบริษัทในเครือทั้ง 3 บริษัท ได้แก่ J, JMT, และ SINGER ให้มีประสิทธิภาพในการทำงานสูงสุด หรือเรียกว่า synergy ซึ่งผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ได้แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จจากการทำ synergy ดังกล่าว ซึ่งจะเห็นได้ว่ารายได้ของธุรกิจหลักมีการเติบโตที่ประมาณ +10% QoQ และ +5% YoY และรายได้จากการติดตามหนี้ (JMT) ก็มีการเติบโตอีกเช่นกันที่ +22% QoQ และ +71% YoY อีกทั้งบริษัทยังมีการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นดีได้มากขึ้นสะท้อนมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงจาก 18.2% ใน 2Q16 มาอยู่ที่ 19.9% ใน 3Q16 ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสล่าสุดปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 109 ล้านบาท (+6.5% QoQ, +23.1% YoY)

มองการเปลี่ยนตัวเองมาเป็น holding company ช่วยเสริมผลการดำเนินงานระยะยาวเติบโต และยังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2016

ในวันที่ 3/10/2016 ที่ผ่านมา JMART มีมติในการปรับแผนโครงสร้างธุรกิจโดยจะนำธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งหมดไปอยู่ภายใต้บริษัทย่อยที่ชื่อ เจมาร์ท โมบาย และจะผันตัวเองมาเป็น เจมาร์ท โฮลดิ้ง กรุ๊ป การเป็นโฮลดิ้งจะช่วยให้บริษัทบริหารความเสี่ยงได้ดีขึ้น, มีโอกาสทางธุรกิจมากขึ้น, และมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามลำดับ คาดจะแล้วเสร็จในไม่ช้า สำหรับปีนี้ เรายังคงมองการขยายมือถือยังคงดีอยู่ โดยไฮไลท์สำคัญคือการ synergy กับบริษัทในเครือ และการเข้าซื้อกิจการ SINGER ซึ่งจะช่วยให้ JMART ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มรากหญ้ามากขึ้น เราคาดกำไรทั้งปี 423 ล้านบาท เติบโต +31.1% YoY

มองโอกาสจากธุรกิจกล่องถ่ายรูปและการเติบโตของ JMT

ปัจจุบันจำนวนสาขาที่มีการจำหน่ายกล่องถ่ายรูปมีเพียง 30 สาขา ทางบริษัทตั้งเป้าขยายสาขาที่มีการจำหน่ายกล่องถ่ายรูปให้เป็น 90 สาขาภายในปี 2017 ซึ่งจะเสริมรายได้ให้เติบโตถึง 1,000-1,500 ล้านบาท การเติบโตจะเป็นในลักษณะของการแบ่ง market share จากรายใหญ่และการเติบโตของอุตสาหกรรมจากกล่อง mirrorless นอกจากนี้เรายังคงมองธุรกิจ JMT เติบโตได้ดีซึ่งเป็นผลมาจาก 1) มูลหนี้ที่บริษัทประมูลได้มามากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา 2) การเปลี่ยนนโยบายหยุดรับรู้อายุได้หนี้ที่ชื่อมาบริหารโดยขยายเวลาจาก 5 ปี เป็น 10 ปี และ 3) การเปลี่ยนนโยบายรับรู้อายุได้จากเกณฑ์ IRR ที่บริษัทคาด (Fixed IRR) เป็นรับรู้อายุได้ตาม IRR ที่รับจริง (Actual IRR)

แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเหมาะสม 14.40 บาท

ด้วยมุมมองในเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตตั้งที่กล่าวมาในข้างต้นของ JMART เรายังแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเหมาะสมที่ 14.40 บาท ด้วยวิธี SOTP (รายละเอียดหน้า 2) การปรับลดของราคาเป้าหมายเป็นผลมาจากการจ่ายหุ้นปันผลของ JMART ที่อัตรา 5 : 1

ความเสี่ยง: : ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันของการขายโทรศัพท์มือถือประเภท retail, ความเสี่ยงจากการ synergy ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าที่คาด

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เจ มาร์ท (JMART)

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร วันที่ 14 พฤศจิกายน 2559

JMART's core business target price

Industry P/E	19.4
2016 net income from core business	187.3
2016 EPS from core business	0.30
Target price from core business	5.77

Source: Company Report, KTBST Research

JMART's target price

	Market price	No. of share	EV from market price	% Shareholding	Equity values to JMART	Value per share
JMT	15.3	370.0	5661.0	0.6	3163.4	6.0
J	2.7	370.4	1007.5	0.7	680.0	1.3
SINGER	10.5	270.0	2835.0	0.3	708.8	1.4
JMART						5.8
SOTP						14.4

Source: KTBST Research

JMART - 3Q16 (Jul - Sep 2016) Earnings Review

(Bt m)	3Q16	2Q16	%QoQ	3Q15	%YoY	9M16E	9M15	%YoY
Sales	2,601	2,364	10.0	2,369	9.8	7,454	6,578	13.3
Cost of sales	2,083	1,934	7.7	2,005	3.9	6,064	5,591	8.5
Gross profit	518	430	20.3	364	42.4	1,390	987	40.9
SG&A	315	255	23.7	208	51.8	857	604	42.0
EBITDA	255	229	11.2	200	27.6	706	521	35.5
Finance cost	44	40	8.9	34	29.4	125	94	32.3
Norm profit	109	102	6.5	88	23.1	300	212	41.6
Net profit	109	102	6.5	88	23.1	300	212	41.6
EPS (Bt)	0.17	0.16	6.5	0	25.0	0.48	0.33	43.8
Gross margin (%)	19.9%	18.2%	9.4	15.4%	29.7	18.7%	15.0%	24.3
EBITDA margin (%)	9.8%	9.7%	1.1	8.4%	16.2	9.5%	7.9%	19.6
Net profit margin (%)	4.2%	4.3%	(3.2)	3.7%	12.2	4.0%	3.2%	25.0

Source: Company data

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เจ มาร์ท (JMART)

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร วันที่ 14 พฤศจิกายน 2559

Balance Sheet					
Year End Dec (Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	228	162	397	401	415
Accounts receivable - net	847	725	1,054	939	971
Inventories	1,263	1,135	1,286	1,266	1,296
Other current assets	43.8	56.6	60.4	15.0	15.6
Total current assets	2,382	2,079	2,798	2,621	2,698
Investments	257	538	1,513	1,549	1,586
PP&E	738	749	769	690	604
Other assets	1,269	2,803	4,271	4,271	4,271
Total assets	4,646	6,169	9,350	9,131	9,158
Short-term loans	1,728	2,468	3,310	2,708	2,336
Accounts payable	399	401	163	295	302
Current maturities	34	491	413	90	94
Other current liabilities	141	145	225	237	245
Total current liabilities	2,302	3,505	4,111	3,330	2,977
Long-term debt	308	445	1,285	1,701	1,795
Other LT liabilities	120	141	176	184	187
Total LT liabilities	427	586	1,461	1,885	1,982
Total liabilities	2,730	4,091	5,572	5,214	4,959
Paid-up capital	641	641	629	629	629
Share premium	434	538	548	548	548
Retained earnings	527	568	757	787	950
Others	161	161	866	866	866
Minority interests	154	170	979	1,087	1,206
Shareholders' equity	1,916	2,078	3,778	3,917	4,199

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	400	329	323	423	516
Depreciation	102	152	180	198	218
Chg in working capital	(799)	(1,174)	(2,128)	324	(48)
Other adjustments	240	233	356	(36)	(37)
CF from operations	(58)	(460)	(1,270)	909	649
Capital expenditure	(332)	(725)	(547)	(119)	(131)
Others	(19)	(12)	(637)	-	-
CF from investing	(351)	(737)	(1,184)	(119)	(131)
Free cash flow	(390)	(1,185)	(1,817)	790	518
Net borrowings	777	1,332	1,603	(508)	(274)
Equity capital raised	8	-	1,029	(0)	(0)
Dividends paid	(271)	(184)	(131)	(393)	(353)
Others	(20)	(14)	(14)	115	123
CF from financing	493	1,135	2,487	(786)	(504)
Net change in cash	85	(62)	33	4	14

Assumptions					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
No. of stores	250	255	244	247	250
Same store sale growth	6.1%	-11.9%	7.6%	2.0%	2.0%
GPM (handset sales)	12.2%	12.8%	11.7%	12.0%	12.5%
JMT's debt value	31679	63933	88683	118683	148683
J's total sq.m.	n.a.	n.a.	33600	45420	57240

Source: Company data, KTBST research

Income Statement					
Year End Dec (Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Sales	9,665	8,957	9,511	10,033	10,376
Cost of sales	(8,334)	(7,600)	(8,057)	(8,430)	(8,632)
Gross profit	1,331	1,357	1,454	1,603	1,744
SG&A	(769)	(814)	(880)	(838)	(867)
Equity income	-	-	(2)	36	37
EBIT	562	543	573	801	914
Finance costs	(53)	(72)	(136)	(163)	(147)
Income taxes	(91)	(91)	(91)	(121)	(147)
Other inc/(exp)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net profit before minority	419	380	346	517	621
Minority interest	(19)	(30)	(38)	(108)	(119)
Normalized earnings	400	350	308	408	501
Extraordinary items	-	(21)	15	15	15
Net profit	400	329	323	423	516
Supplemental:					
Depreciation	102	152	180	198	218
EBITDA	664	695	755	963	1,095

Key Ratios					
Year End Dec (Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	21.7	(7.3)	6.2	5.5	3.4
EBITDA	24.3	4.6	8.6	27.6	13.7
Net profit	17.4	(17.9)	(1.9)	31.1	22.0
Normalized earnings	17.4	(12.6)	(11.9)	32.6	22.7
Profitability Ratio (%)					
Gross profit margin	13.8	15.1	15.3	16.0	16.8
EBITDA margin	6.9	7.8	7.9	9.6	10.6
Normalized profit margin	4.1	3.9	3.2	4.1	4.8
Net profit margin	4.1	3.7	3.4	4.2	5.0
ROA	9.8	6.1	4.2	4.6	5.6
ROE	24.0	17.9	13.7	15.0	17.7
Stability					
D/E (x)	1.2	1.8	1.8	1.6	1.4
Net D/E (x)	1.0	1.7	1.6	1.4	1.3
Interest Coverage Ratio	12.6	9.6	5.6	5.9	7.5
Current ratio (x)	1.0	0.6	0.7	0.8	0.9
Quick ratio (x)	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.6	0.5	0.5	0.7	0.8
Normalized EPS	0.6	0.6	0.5	0.7	0.8
Book value	2.8	3.0	4.4	4.5	4.8
Dividend	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6
Valuation (x)					
PER	19.0	23.5	23.5	17.9	14.6
Normalized PER	19.0	20.7	24.5	18.5	15.0
P/BV	4.4	4.0	2.7	2.7	2.5
EV/EBTDA	19.3	18.5	17.0	13.3	11.7
Dividend yield (%)	2.3	3.3	3.3	3.8	4.7

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เจ มาร์ท (JMART)

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร วันที่ 14 พฤศจิกายน 2559

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ข้อมูลบริษัทที่ประกาศเจตนารมณ์หรือได้รับการรับรองตามโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เมษายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ 1.ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC, 2.ได้รับการรับรอง CAC

Definition of Rating

- BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เจ มาร์ท (JMART)

หมวดธุรกิจ : เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร วันที่ 14 พฤศจิกายน 2559

KTBST Research Team		เบอร์โทรศัพท์	Email Address
มงคล พ่วงเกตุรา (Head of Research) นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพย์	กลยุทธ์การลงทุน	02-648-1123	mongkol.p@ktbst.co.th
อำนาจ โงสว่าง นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์, กลุ่มยานยนต์, กลุ่มที่อยู่อาศัย, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	02-648-1125	amnart.n@ktbst.co.th
สุทธิวิทย์ เทศนาบุญ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	อนุพันธ์, กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์, กลุ่มโรงแรม	02-648-1129	sutthivit.t@ktbst.co.th
พรณนภา เขมะสุรัตน์ นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	วิเคราะห์ทางเทคนิค	02-648-1124	phannapa.k@ktbst.co.th
บุญญา วิภัยสุขสกุล นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี, กลุ่มการเกษตร, กลุ่มอาหารและ เครื่องดื่ม, กลุ่มค้าปลีก	02-648-1120	bunya.w@ktbst.co.th
นนทพัทธ์ รัชตะสมบูรณ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, กลุ่ม ICT	02-648-1127	nontapat.r@ktbst.co.th
หมิ่นหลิง หวัง ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, กลุ่มโรงพยาบาล	02-648-1128	minling.w@ktbst.co.th
ภัทร ภัทรกุลโชติ	สนับสนุนข้อมูล, แปลบทวิเคราะห์เป็นภาษาจีน	02-648-1484	patra.p@ktbst.co.th

KTBST Offices		เบอร์โทรศัพท์	แฟกซ์
สำนักงานใหญ่	87/2 CRC Tower ชั้น 18, 39 ออตัสเซ็นทรัล วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330	02-648-1111	02-648-1000
สาขาเยาวราช	เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100	02-687-7600	02-687-7601
สาขาชลบุรี	894 ชั้นที่ 1 อาคารศูนย์การค้าไอเอเซีย เซ็นเตอร์พอยท์ ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 2000	038-286-010	038-268-026
สาขาเชียงใหม่	45/4-5 ศรีรัตนคชนโคมินเนียม 2 ห้องเลขที่ 104-105 ถนนห้วยแก้ว ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200	053-225133	053-225-813
สาขาขอนแก่น	381 อาคาร เดอะเวสต์ไซด์ ชั้น 1 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อ.เมือง จังหวัดขอนแก่น 40000	043-468-468	043-468-474
สาขาอุดรธานี	59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000	042-241149	042-245-567
สาขาอุบลราชธานี	30/3 ถนนนครบาล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000	045-255-120	045-255-318
สาขาหาดใหญ่	200/315, 321, 323, 325, 327 ชั้น 3 อาคารจุดคิด หาดใหญ่ พลาซ่า ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110	074-221-100	074-221-309
สาขายะลา	27/7 - 9 ถนนพิศาลอุทิศ ตำบลสะเตง อำเภอเมืองยะลา จังหวัดยะลา 95000	073-255-538	073-255549
สาขาเบตง	42 ถนนสุขยางค์ ตำบลเบตง อำเภอเบตง จังหวัดยะลา 95110	073-245-309	073-245306

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน