

บมจ. โทร คอมพิวเตอร์ (TRUE)

ถือ

คาดการณ์ EBITDA โต 10% เป็น 1.98 หมื่นล้านบาทในปี 2552

◆ **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ**

ราคาหุ้น TRUE ได้ปรับตัวลงแล้ว 18% ในช่วงเวลา 3 เดือนหลังจากเราปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย และ ปัจจุบันต่ำกว่าราคาเหมาะสมใหม่ของเราที่ 3.24 บาท/หุ้น (ประเมินโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด, ไม่รวมใบอนุญาตใหม่ 3จี, ปรับเพิ่มจากเดิม 2.78 บาท/หุ้น) ประกอบกับเราคาดหมายว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแหล่งรายได้ใหม่จากบริการโฆษณาของธุรกิจทรูวิชั่นส์ (เคเบิลทีวี) ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ถือ**

◆ **คาดการณ์กำไรสุทธิ 10 ล้านบาทและ EBITDA โต 16% yoy เป็นไตรมาส 4/52**

เราคาดว่า EBITDA โต 16% yoy เป็น 4.9 พันล้านบาทในไตรมาส 4/52 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการฟื้นตัวของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้ทรูมูฟเป็นหลัก โดยเราคาดการณ์ผลขาดทุนปกติ 186 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 10 ล้านบาท (หลังรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน)

◆ **คาดหมาย EBITDA โต 10% เป็น 1.98 หมื่นล้านบาทในปี 2552**

คาดหมาย EBITDA ปี 2552 โตขึ้นในอัตรา 10% เป็น 1.98 หมื่นล้านบาท ด้วยการลดรายจ่ายสุทธิค่าเชื่อมโยงโครงข่ายของทรูมูฟจาก 845 ล้านบาทในปีก่อนหน้าเหลือประมาณ 49 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มบริษัทมุ่งเน้นการลดค่าใช้จ่ายด้วย หลังรวมรายการภาษีและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งค่อนข้างผันผวนแล้ว เราคาดการณ์ผลขาดทุนปกติ 461 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาทในปี 2552

◆ **ทรูวิชั่นส์มีแนวโน้มดีขึ้นในปี**

ทรูวิชั่นส์จะเป็นธุรกิจสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตในปีนี้เป็นเนื่องจาก 1) การเริ่มบริการโฆษณาเมื่อปลายปีที่แล้ว โดยการตอบรับที่ดีทำให้ผู้บริหารของบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ค่าโฆษณาปีนี้จาก 500 ล้านบาท เป็น 700-1,000 ล้านบาท และ 2) แนวโน้มฟื้นตัวควบคู่ไปกับภาวะเศรษฐกิจ โดยครึ่งหลังของปีที่แล้วบริษัทได้ให้ส่วนลดค่าบริการต่อลูกค้ากลุ่มโรงแรมซึ่งธุรกิจซบเซาโดยกลับมามีค่านิยมบริการปกติในปี

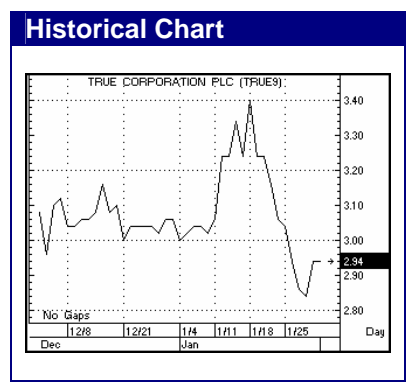
◆ **งบประมาณลงทุน 7 พันล้านบาทในปี / เน้นขยายธุรกิจออนไลน์มากขึ้น**

กลุ่ม TRUE มีงบประมาณลงทุน 7 พันล้านบาทในปี โดยจะให้ความสำคัญกับการลงทุนในกลุ่มออนไลน์ ด้านการขยายโครงข่ายในต่างจังหวัดและบริการระดับบนมากขึ้น (3-4 พันล้านบาท) ด้วยประมาณการ EBITDA 2.09 หมื่นล้านบาท, การลงทุน 7 พันล้านบาท, กำหนดการชำระคืนหนี้ 6.8 พันล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 7 พันล้านบาท กระแสเงินสดของ TRUE จะเพียงพอ (ด้วยเงินส่วนเกิน 314 ล้านบาท) โดยไม่ต้องระดมทุนเพิ่ม อย่างไรก็ตามเป็นการประมาณการภายใต้สมมติฐานสภาพแวดล้อมไม่เปลี่ยนแปลง (เช่นไม่เกิดสงครามราคา)

◆ **ปรับประมาณการ EBITDA ปี 2553-2554 ขึ้น 2-5%**

ด้วยการตอบรับที่ดีเราจึงปรับสมมติฐานรายได้จากบริการโฆษณาของทรูวิชั่นส์ขึ้น 70% เป็น 850 ล้านบาท ในปีนี้ และโตต่อเนื่องเป็น 1.1 พันล้านบาทในปีหน้า และปรับเพิ่มคาดการณ์ EBITDA ปี 2553-2554 ของ TRUE ในอัตรา 2-5% โดยคาดว่า EBITDA จะโตต่อเนื่องในอัตรา 5% เป็น 2.09 หมื่นล้านบาทในปี และ มีกำไรปกติ 739 ล้านบาทหรือ 0.10 บาท/หุ้น

ราคาปิด (บาท)	2.94
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.24
SET Index	697.61



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	7,076
ราคาพาร์ (บาท)	10.00
Free Float (%)	55.69
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,805
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

Charoen Pokpand Group (%)	33.14
Unique Network (%)	12.74
State Street Bank and Trust Company for London	9.61

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์
ศลยา ณ สงขลา
Solaya.n@kimeng.co.th
(662) 658-6300

<http://kelive.kimeng.co.th>

Earnings summary

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	61,641	61,265	61,687	65,435	69,688
EBITDA (Btmn)	19,122	18,105	19,826	20,881	21,473
Normalised Profit	(1,179)	62	(461)	739	972
Net Profit	1,158	(2,355)	1,202	739	972
Norm EPS (Bt)	(0.31)	0.02	(0.07)	0.10	0.14
EPS (Bt)	0.30	(0.62)	0.17	0.10	0.14
PER (x)	9.7	N.A.	17.3	28.1	21.4
EV/EBITDA (x)	4.7	4.9	4.2	3.8	3.3
CF/share (Bt)	1.8	3.0	1.0	1.6	2.1
BV per shr (Bt)	2.1	1.4	1.8	1.9	1.9
Price/BV (x)	1.4	2.1	1.6	1.5	1.6
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gearing	9.7	14.2	4.8	4.3	3.8
ROA (%)	0.9%	-1.9%	1.0%	0.6%	0.8%
ROE (%)	15.6%	-34.9%	13.1%	5.6%	7.3%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

คาดการณ์กำไรสุทธิ 10 ล้านบาทและ EBITDA โต 16% yoy เป็นไตรมาส 4/52

คาดการณ์ EBITDA 4.9 พันล้านบาท ขาดทุนปกติ 186 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 10 ล้านบาท

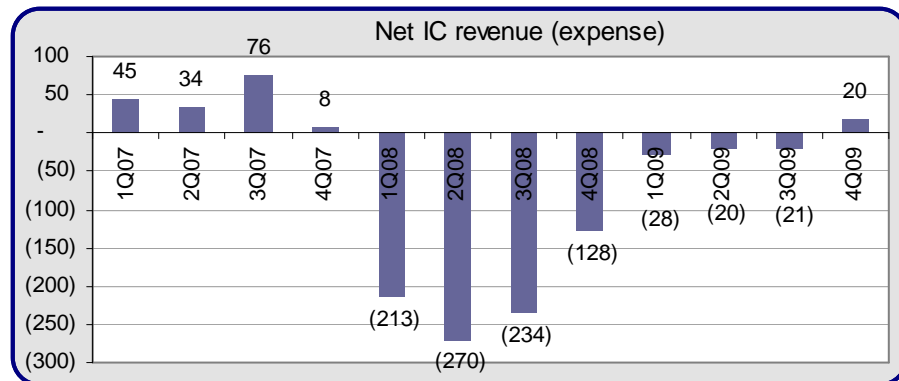
แม้ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานจะยังชะลอตัวต่อเนื่อง และธุรกิจโทรทัศน์ระบบตอบรับสมาชิก (ทวูวิชั่นส์) จะได้ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ แต่เราคาดว่า EBITDA ของ TRUE จะโต 16% yoy เป็น 4.9 พันล้านบาทในไตรมาส 4/52 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและความสามารถของทวูมูฟในการปรับพฤติกรรมกรรมการใช้งานของลูกค้าทำให้ลดรายจ่ายสุทธิค่าเชื่อมโยงโครงข่าย (IC) จาก 128 ล้านบาทในไตรมาส 4/51 มาพลิกเป็นรายได้สุทธิ 20 ล้านบาทในไตรมาส 4/52 อย่างไรก็ดี เนื่องจากปกติแล้วค่าใช้จ่ายจะสูงตามฤดูกาลในช่วงปลายปี ประเมินการ EBITDA นี้จึงต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย

หลังรวมรายการภาษีซึ่งค่อนข้างผันผวนแล้ว เราคาดว่าบริษัทมีผลขาดทุนปกติ 186 ล้านบาท (แยกว่าขาดทุนปกติ 137 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงในช่วงสิ้นปี) และเมื่อรวมประมาณการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 196 ล้านบาทแล้วทำให้เราคาดหมายกำไรสุทธิ 10 ล้านบาทในไตรมาส 4/52

ทวูมูฟ ฟื้นตัวแข็งแกร่ง yoy

เราคาดการณ์ยอดลูกค้าเพิ่มสุทธิ 4.1 แสนเลขหมายในไตรมาส 4/52 ทำให้ฐานลูกค้าเพิ่มเป็น 15.8 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นปี 2552 คาดว่ารายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น 1.4% qoq เป็น 5.97 พันล้านบาทจากผลบวกของฤดูกาล การเติบโตต่อเนื่องของบริการเสริม non-voice ความนิยมในเครื่อง iPhone และ BlackBerry รวมถึงการฟื้นตัวของบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวได้แก่ international roaming (IR) และ โทรทางไกลต่างประเทศ (IDD)

รายจ่าย IC สูญถิลดลงอย่างมากในปีนี้ด้วยความสำเร็จของโปรโมชั่นที่กระตุ้นให้โทรในโครงข่าย



Source: Company reports

กลุ่มออนไลน์: บรอดแบนด์โต และโทรศัพท์พื้นฐานยังตกลงต่อเนื่อง

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ยังขยายตัวต่อเนื่องด้วยบริการ high-end และความต้องการใช้ bandwidth ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บริษัทสามารถรักษาระดับรายได้เฉลี่ยต่อลูกค้าต่อเดือนในระดับเกินกว่า 700 บาท อย่างไรก็ตามก็ยังไม่สามารถชดเชยการหดตัวของธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐาน (รวมโทรศัพท์บ้าน โทรศัพท์สาธารณะและ พีสี่ที่) ได้หมด เราคาดว่ารายได้รวมของกลุ่มออนไลน์จะโต 1% qoq เป็น 6.48 พันล้านบาท แต่ผลกำไรเริ่มแนวโน้มลดลงเนื่องจากอัตรากำไรของบริการบรอดแบนด์นั้นต่ำกว่าโทรศัพท์พื้นฐาน

สำหรับปีนี้ บริษัทวางแผนลงทุน 3-4 พันล้านบาทในปีนี้ออกขยายธุรกิจบรอดแบนด์มากขึ้นในต่างจังหวัด และกลุ่มตลาดบน

ทิวทัศน์เริ่มฟื้นตัว

หลังแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจ และการช่วยเหลือกลุ่มลูกค้าที่ประสบภาวะซบเซา (โดยให้ส่วนลดค่าบริการกับลูกค้ากลุ่มธุรกิจโรงแรม เป็นต้น) ผลการดำเนินงานของทิวทัศน์เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาส 4/52 ด้วยความนิยมในโปรแกรมฟุตบอล English Premier League อีกทั้งเริ่มบริการโฆษณาด้วย เราคาดการณ์รายได้รวมเพิ่ม 2% qoq เป็น 2.4 พันล้านบาทในไตรมาส 4/52 และมีแนวโน้มโตต่อเนื่องในปี 2553 จาก 1) คาดการณ์รายได้ค่าโฆษณาทั้งปี 850 ล้านบาท และ 2) การหยุดส่วนลดพิเศษที่ให้กับลูกค้ากลุ่มโรงแรมในช่วงที่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวหดตัว

True Move's operational figures

		4Q08	1Q09	2Q09	3Q09	4Q09F
Postpaid	Add	134,000	111,000	80,000	15,000	40,000
	% Change	116.1%	-17.2%	-27.9%	-81.3%	166.7%
	Total	971,000	1,082,000	1,162,000	1,177,000	1,217,000
	% growth	16.0%	11.4%	7.4%	1.3%	3.4%
Prepaid	Add	948,000	136,000	163,000	103,000	370,000
	% Change	44.3%	-85.7%	19.9%	-36.8%	259.2%
	Total	13,786,000	13,922,000	14,085,000	14,188,000	14,558,000
	% growth	7.4%	1.0%	1.2%	0.7%	2.6%
Total subs	Add	1,082,000	247,000	243,000	118,000	410,000
	% Change	50.5%	-77.2%	-1.6%	-51.4%	247.5%
	Total	14,757,000	15,004,000	15,247,000	15,365,000	15,775,000
	% growth	7.9%	1.7%	1.6%	0.8%	2.7%
Portion	Post-paid	6.6%	7.2%	7.6%	7.7%	7.7%
	Pre-paid	93.4%	92.8%	92.4%	92.3%	92.3%
ARPU	Postpaid	483	433	408	422	418
	%QoQ	-4.4%	-10.4%	-5.8%	3.4%	-0.9%
	%YoY	-21.8%	-19.8%	-21.4%	-16.4%	-13.5%
	Pre-paid	95	94	90	89	87
	%QoQ	-1.0%	-1.1%	-4.3%	-1.1%	-2.2%
	%YoY	-24.0%	-21.0%	-16.7%	-7.3%	-8.4%
	Blended	120	117	114	115	112
	%QoQ	0.0%	-2.5%	-2.6%	0.9%	-2.2%
	%YoY	-21.6%	-19.3%	-14.3%	-4.2%	-6.3%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

4Q09 result forecast (Bt,mn)

	4Q09F	3Q09	QoQ	4Q08	YoY	2009F	2008	YoY
Sales	15,559	15,432	0.8%	15,198	2.4%	61,687	61,265	0.7%
COGs	8,149	8,138	0.1%	7,991	2.0%	32,005	32,553	-1.7%
Depre & Amor	2,513	2,410	4.3%	2,799	-10.2%	9,632	9,893	-2.6%
Gross profits	4,897	4,883	0.3%	4,408	11.1%	20,050	18,819	6.5%
Gross margin (%)	31.5%	31.6%	-	29.0%	-	32.5%	30.7%	-
SG&A	2,891	2,793	3.5%	3,053	-5.3%	11,147	11,477	-2.9%
SG&A / Sales (%)	18.6%	18.1%	-	20.1%	-	18.1%	18.7%	-
EBITDA	4,852	4,908	-1.1%	4,197	15.6%	19,826	18,105	9.5%
EBITDA margin (%)	31.2%	31.8%	-	27.6%	-	32.1%	29.6%	-
Interest expense	1,776	1,717	3.4%	1,791	-0.9%	7,142	6,953	2.7%
Net profit before tax	268	472	-43.3%	(509)	N.A.	1,826	21	8804.6%
Tax	(437)	(586)	N.A.	(172)	N.A.	(2,291)	(978)	NA
Equity contributions	(1)	1	N.A.	(10)	N.A.	(5)	(10)	N.A.
Normalised profit	(186)	(137)	N.A.	529	N.A.	(461)	62	N.A.
Extra gain (loss)	196	236	-16.9%	(1,734)	N.A.	1,663	(2,418)	N.A.
Net profit	10	99	-89.7%	(1,205)	N.A.	1,202	(2,355)	N.A.
Normalised EPS (Bt)	(0.03)	(0.02)	N.A.	0.14	N.A.	(0.07)	0.02	N.A.
EPS (Bt)	0.00	0.01	-89.7%	(0.32)	N.A.	0.17	(0.62)	N.A.

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010

						Score Range	Number of Logo	Description
ACL	BLS	ICC	NKI	SC	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	CPN	IRP	PTT	SCB	THRE	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	DRT	IRPC	PTTAR	SCC	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	EGCO	KBANK	PTTCH	SCIB	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	ERAWAN	KEST	PTTEP	SE-ED	TMB	50-59	▲	Pass
BAY	GBX	KK	RATCH	SIM	TOP	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GC	KSL	SAMART	SIS	TTA			
BECL	GSTEEL	KTB	SAMTEL	SNC				
BKI	HEMRAJ	NCH	SAT	SSI				
ACAP	BWG	EIC	L&E	NMG	RCI	SPALI	TF	UMI
AHC	CCET	GENCO	LANNA	NWR	RCL	SPSU	TFD	UMS
AKR	CENDEL	GFPT	LH	OCC	ROBINS	SSC	THAI	UP
AMATA	CGS	GL	LPN	OGC	ROJANA	SSEC	TIC	UPOIC
AOT	CIMBT	GLOW	LST	OISHI	RS	SSF	TIP	UV
AP	CK	GRAMMY	LVT	PF	S&J	STANLY	TK	VNT
ASK	CM	HANA	MACO	PG	S&P	STEC	TNITY	WACOAL
ASP	CNS	HMPRO	MAKRO	PHATRA	SAMCO	STEEL	TNL	WAVE
AYUD	CPALL	IFEC	MBK	POST	SCSMG	STPI	TPC	YUASA
BBL	CPF	INET	MCOT	PRANDA	SHIN	SUSCO	TRC	ZMICO
BEC	CSC	KASET	MFEC	PS	SICCO	SVI	TRU	
BGH	CSL	KCE	MINOR	PSAAP	SIMAT	SWC	TRUE	
BH	DELTA	KDH	MINT	PSL	SINGER	SYNTEC	TSTE	
BIGC	EASTW	KGI	MK	PYLON	SIRI	TASCO	TSTH	
BMCL	ECL	KTC	MODERN	QH	SITHAI	TCAP	TVO	
BROOK	EE	KWC	MSC	RASA	SMK	TCP	TYM	
AFC	BROCK	DTAC	ILINK	MBAX	PRG	SMIT	TIW	UEC
AH	BBSM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQU
AIT	CCP	EPCO	JCT	MILL	PRO	SSSC	TLUXE	UPF
APRINT	CHUO	ESTAR	JUTHA	NEP	Q-CON	SST	TMT	UT
APURE	CMR	ETG	KH	NIPPON	ROCK	SVH	TNDT	UTP
ASIA	CPL	FNS	KWH	OHTL	SCCC	TAPAC	TNH	WORK
BAT-3K	CTW	FOCUS	KYE	PICO	SCP	TCB	TPP	
BGT	DCC	GFM	LEE	PL	SEAFCO	TCJ	TUF	
BLAND	DM	GYT	LRH	PLE	SFP	THANI	TWFP	
BLISS	DSGT	IHL	MAJOR	PPM	SHANG	TICON	UBIS	

Source: IOD

คำชี้แจง

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (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

สาขาพารวูด

125 อาคารดิเอสเคเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวูด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

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

สาขาห้วยอินทนิล

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร) ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310 โทร 0-2935-6111 โทรสาร 0-2935-6070

สาขาชิดคอมเพล็กซ์

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ซ. ห้อง 3A 124/22 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

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจุติอุทิศ 3 ถนนจตุรนต์ 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

สาขาไอศ

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทองทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G F.ก.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

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

สาขาแพ้น้ำไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนเทพรัตน แขวงเทพรัตน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 อาคารนครทองไทย ถนนชวราง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาญาคา

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

สาขามงควัง

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาบีเอ็นเอส

7/129 อาคารเซ็นทรัลบีเอ็นเอส ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนนพดี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมาทรา

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดำ 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 9 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

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

สาขาสารนคร

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

สาขาอาร์ ซี เอ

45/1 ซอยศูนย์วิจัย-พระราม 9 ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทร 0-2203-1800 โทรสาร 0-2203-1809

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

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

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนมนัส ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

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

สาขาสมาทรา

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

สาขาอรัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจาก ลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์งานของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด