

# บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

ซื้อ

## ปรับคำแนะนำและราคาเหมาะสมขึ้น

### ♦ คาดกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาส 4/52

เราประเมินว่า BEC จะรายงานกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกในไตรมาส 4/52 โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็น 756 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการที่อัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilisation) ทางช่อง 3 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโฆษณา ตามรายงานของ Nielsen Media Research เม็ดเงินโฆษณาช่อง 3 ในไตรมาส 4/52 สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 4,000 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 8% yoy นอกจากนี้ BEC ยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 63.2% เป็น 62.3% เนื่องจากต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการขยายเวลาออกอากาศรายการที่ผลิตเอง

### ♦ ปรับประมาณการกำไรขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปี 2552 และ 2553 ขึ้น 4% และ 3% ตามลำดับจากแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการซึ่งคาดว่าจะได้รับผลบวกจากอุตสาหกรรมโฆษณาที่ฟื้นตัวขึ้นหลังจากผู้ใช้งบโฆษณาเริ่มกลับมาใช้โฆษณามากขึ้น โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2552 จะเท่ากับ 2,651 ล้านบาท (1.33 บาท/หุ้น) ลดลง 8% จากปี 2551 แต่คาดว่าจะกำไรจะเติบโต 10% เป็น 2,903 ล้านบาท (1.45 บาท/หุ้น) ในปีนี้เนื่องจากการปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับบางรายการ รวมทั้งคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวนมากเหมือนปี 2552

### ♦ ช่อง 3 ปรับขึ้นค่าโฆษณาบางรายการ

ตั้งแต่ต้นปีนี้ BEC มีการปรับขึ้นค่าโฆษณาสำหรับบางรายการที่ได้รับความนิยมสูงและมีอัตราการใช้เวลาโฆษณาหนาแน่น เช่น รายการ ข่าว 3 มิติ ปรับค่าโฆษณาขึ้น 11.5% จาก 260,000 เป็น 290,000 บาท/นาที, รายการ ทูไนท์โชว์ ปรับขึ้น 7.1% จาก 280,000 เป็น 300,000 บาท/นาที, ซิทคอม 3 เรื่อง (เป็นต่อ ผู้กองเจ้าเสน่ห์ และ เสง เสง เสง) ปรับขึ้น 6.1% จาก 330,000 เป็น 350,000 บาท/นาที ส่วนละครหลังข่าวไม่ได้ปรับค่าโฆษณา (450,000 บาท/นาที) แต่ลดการแถมโฆษณาช่วงกลางวันซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มรายได้แต่ไม่มากนักเนื่องจากรายการช่วงกลางวันมีค่าโฆษณาค่อนข้างต่ำ (เฉลี่ยประมาณ 120,000 บาท/นาที) นอกจากนี้ในไตรมาส 3/53 BEC อาจปรับขึ้นค่าโฆษณาอีก 10% โดยเฉลี่ย (ยังไม่รวมในประมาณการ)

### ♦ มีแนวโน้มจ่ายผลประโยชน์ 405 ล้านบาทให้ MCOT

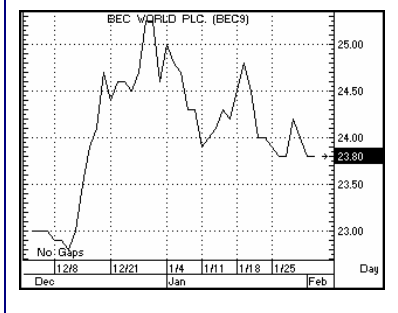
ในการต่อสัญญาสัมปทานกับ MCOT นั้น บริษัทคู่สัญญา คือ บริษัท บางกอกเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BEC มีแนวโน้มว่าจะต้องจ่ายผลประโยชน์ 405 ล้านบาทให้กับ MCOT เพิ่มเติมจากค่าสัมปทานเดิมซึ่งจ่ายในอดีตรวม 2,002 ล้านบาทในช่วงระยะเวลา 10 ปี (ตั้งแต่ 2553-2563) โดยเราประเมินว่าหากมีการบันทึกค่าใช้จ่าย 405 ล้านบาททั้งจำนวนในปีนี้ กำไรสุทธิของ BEC จะลดลงจากประมาณการปัจจุบัน 14% และราคาเหมาะสมลดลงประมาณ 0.50 บาท/หุ้น

### ♦ ปรับคำแนะนำและเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 26.50 บาท

เราปรับคำแนะนำจาก ซื้อเมื่อก่อนตัว เป็น ซื้อ หลังจากการปรับประมาณการทำให้ราคาเหมาะสมจากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสดปรับขึ้นเป็น 26.50 บาท อีกทั้งฐานะการเงินที่แข็งแกร่งด้วยการมีเงินสดในมือกว่า 3,000 ล้านบาท เราคาดว่า BEC จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรในครึ่งหลังของปี 2552 จำนวน 0.70 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปีที่ 3%

ราคาปิด (บาท)	23.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.50
SET Index	694.07

### Historical Chart



### Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,000
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	52.97
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	47,600
Foreign Limit (%)	49.00

### Major Shareholders

ครอบครัวมาลินนท์ (%)	56.61
HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd (%)	5.24
Chase Nominees Limited (%)	4.80

### หมายเหตุ

**บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่รายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย**

### นักวิเคราะห์

สุทธาทิพย์ พิธีทรัพย์  
Suttatip.p@kimeng.co.th  
(662) 658-6300

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

**Earnings summary**

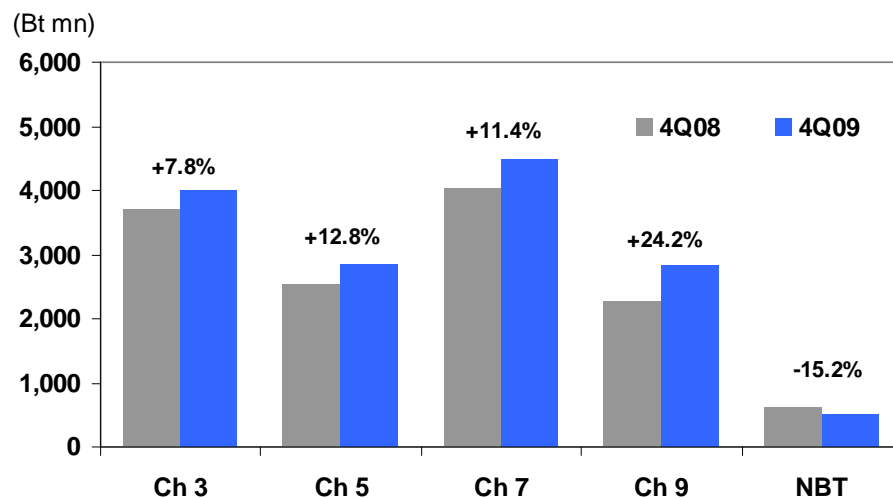
Year End Dec 31	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Btmn)	7,786	8,798	8,874	9,390	9,960
EBITDA (Btmn)	4,887	5,752	5,545	5,919	6,278
Normalised earnings (Btmn)	2,226	2,902	2,651	2,903	3,105
Earnings (Btmn)	2,252	2,875	2,651	2,903	3,105
EPS (Bt)	1.13	1.44	1.33	1.45	1.55
PER (x)	21.1	16.6	18.0	16.4	15.3
EV/EBITDA (x)	9.0	7.5	7.8	7.2	6.7
Free cash flow (Btmn)	2,866	2,917	2,852	3,089	3,333
CF/share (Bt)	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4
BVPS (Bt)	3.2	3.5	3.4	3.6	3.7
P/BV (x)	7.3	6.7	6.9	6.7	6.5
DPS (Bt)	1.05	1.35	1.20	1.30	1.40
Dividend yield (%)	4.4%	5.7%	5.0%	5.5%	5.9%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	29.2%	34.1%	30.7%	33.0%	33.6%
ROE (%)	35.1%	41.5%	37.1%	39.9%	40.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**BEC 4Q09 forecast**

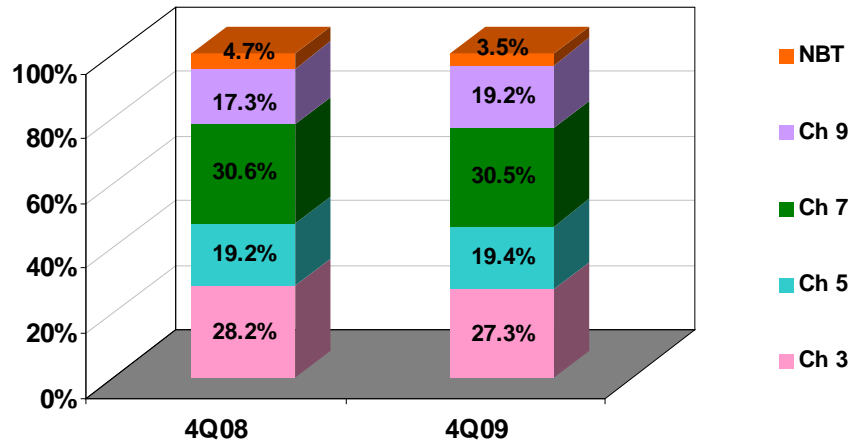
(Bt mn)	4Q09F	3Q09	QOQ	4Q08	YOY	2009F	2008	YOY
Sales	2,409	2,294	5%	2,297	5%	8,874	8,798	1%
Advertising	2,210	2,145	3%	2,104	5%	8,301	8,194	1%
Concert, show and others	198	149	33%	193	3%	573	604	(5%)
COG	909	899	1%	846	7%	3,522	3,277	7%
Gross margin (%)	62.3%	60.8%	N.A.	63.2%	N.A.	60.3%	62.8%	N.A.
SG&A	428	320	34%	418	3%	1,566	1,447	8%
Normalised profit	756	752	1%	721	5%	2,651	2,902	(9%)
Net profit	756	752	1%	721	5%	2,651	2,875	(8%)
EPS (Bt)	0.38	0.38	1%	0.35	6%	1.33	1.44	(8%)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**เม็ดเงินโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์ในไตรมาส 4/52 แยกตามสถานี**

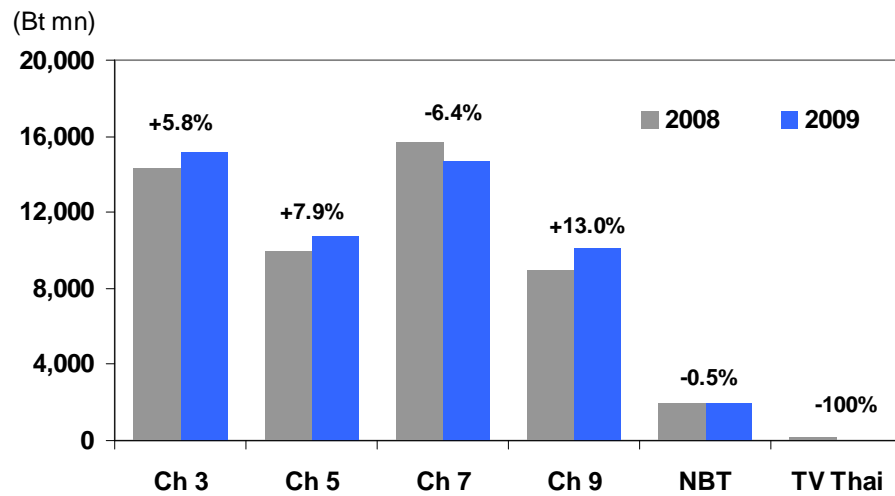
Source : Nielsen Media Research

ส่วนแบ่งตลาดเม็ดเงินโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์ในไตรมาส 4/52



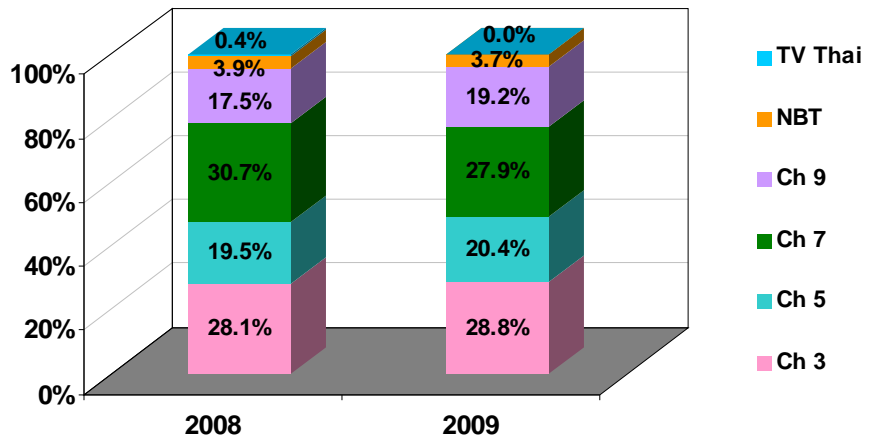
Source : Nielsen Media Research

เม็ดเงินโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์ในปี 2552 แยกตามสถานี



Source : Nielsen Media Research

ส่วนแบ่งตลาดเม็ดเงินโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์ในปี 2552



Source : Nielsen Media Research

**Income statement**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009F</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
Sales	7,786	8,798	8,874	9,390	9,960
Other income	156	163	122	149	164
<b>Total revenues</b>	<b>7,942</b>	<b>8,961</b>	<b>8,996</b>	<b>9,539</b>	<b>10,124</b>
Cost of goods sold	1,704	1,778	1,884	2,052	2,183
Depreciation and amortization	1,543	1,499	1,638	1,640	1,698
SG&A and others expenses	1,366	1,447	1,566	1,568	1,663
<b>EBIT</b>	<b>3,328</b>	<b>4,237</b>	<b>3,907</b>	<b>4,279</b>	<b>4,580</b>
Interest expenses	1	0	0	0	0
<b>EBT</b>	<b>3,327</b>	<b>4,237</b>	<b>3,907</b>	<b>4,279</b>	<b>4,580</b>
Income tax	984	1,251	1,172	1,284	1,374
<b>Normalised profit</b>	<b>2,226</b>	<b>2,902</b>	<b>2,651</b>	<b>2,903</b>	<b>3,105</b>
<b>Net profit</b>	<b>2,252</b>	<b>2,875</b>	<b>2,651</b>	<b>2,903</b>	<b>3,105</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**Balance sheet**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009F</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & deposits	3,773	4,411	4,493	5,040	5,586
Accounts receivable	746	716	694	695	724
Inventories	0	0	0	0	1
Other current assets	225	211	219	227	240
<b>Total current assets</b>	<b>4,744</b>	<b>5,339</b>	<b>5,407</b>	<b>5,962</b>	<b>6,551</b>
Investments	223	158	158	158	158
Property, plant and equipment	3,049	2,872	2,714	2,611	2,432
Other assets	181	306	304	305	304
<b>Total assets</b>	<b>8,197</b>	<b>8,675</b>	<b>8,584</b>	<b>9,037</b>	<b>9,445</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + Current portion of L-T debt	-	3	0	1	0
Account payable	386	173	240	233	294
Other current liabilities	1,172	1,291	1,249	1,350	1,378
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,558</b>	<b>1,467</b>	<b>1,489</b>	<b>1,584</b>	<b>1,672</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,558</b>	<b>1,467</b>	<b>1,489</b>	<b>1,584</b>	<b>1,672</b>
Minority interest	140	135	241	347	464
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Premium on shares	1,167	1,167	1,167	1,167	1,167
Retained earnings	3,336	3,912	3,687	3,940	4,142
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>6,500</b>	<b>7,073</b>	<b>6,854</b>	<b>7,106</b>	<b>7,309</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>8,197</b>	<b>8,675</b>	<b>8,584</b>	<b>9,037</b>	<b>9,445</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**Cash flow**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009F</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
Net profit	2,252	2,875	2,651	2,903	3,105
+ Depreciation & Amortization	1,543	1,499	1,638	1,640	1,698
+ Decrease in working capital	510	(62)	44	83	48
+ Others	34	47	-	-	-
<b>Operating cash flow</b>	<b>4,339</b>	<b>4,360</b>	<b>4,333</b>	<b>4,626</b>	<b>4,851</b>
Purchase of fixed assets	(1,473)	(1,442)	(1,481)	(1,537)	(1,518)
Investment in affiliated	125	(468)	(145)	(515)	(562)
Other investing activities	-	-	-	-	-
<b>Investing cash flow</b>	<b>(1,348)</b>	<b>(1,910)</b>	<b>(1,626)</b>	<b>(2,052)</b>	<b>(2,080)</b>
Payment of dividend	(1,800)	(2,300)	(2,875)	(2,651)	(2,903)
Equity increase	(1,376)	(5)	106	105	118
Other debt financing	384	(147)	65	(30)	15
<b>Internal financing cash flow</b>	<b>(2,791)</b>	<b>(2,452)</b>	<b>(2,704)</b>	<b>(2,575)</b>	<b>(2,770)</b>

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	BSBM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQ
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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพารวูด**

125 อาคารดิเอสเคเอสยามพลาซ่า 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

**สาขาหาวนอินทาวน**

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

**สาขาซีทีคอมเพล็กซ์**

อาคารซีทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831  
ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี  
กรุงเทพฯ 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 อาคารเอกโพธิ์ทองเวอร์ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพีวีเจอร พาร์ค รังสิต**

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

**สาขอนิยะ**

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

**สาขาแพ้นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้นไอส์แลนด์  
ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา  
แขวงคันทนายาว เขตคันทนายาว  
กรุงเทพฯ 10230  
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่  
496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร 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 อาคารนครหลวงไทย  
ถนนขวาง 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

**สาขางามวงศ์วาน**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน  
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน 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

**สาขาสุมทราสาร**

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 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า 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  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาอาร์ ซี เอ**

45/1 ซอยศูนย์วิจัย-พระราม 9 ถนนพระราม 9  
แขวงบางกอบี 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**

571/1-2 ถนนพาสตรา  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**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

**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](http://www.kimengresearch.com.sg) ) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์งานของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด