

บมจ. ซีพีออลล์ (CPALL)

ซื้อ

คาดการณ์กำไรไตรมาส 4/52 เติบโต 64% yoy

♦ **คาดการณ์กำไรลดลง qoq แต่เติบโตสูง yoy**

เราประเมินว่ากำไรไตรมาส 4/52 ของ CPALL จะชะลอตัวลง 41% qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายมักจะเพิ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายประกอบกับมีการส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับ yoy คาดว่ากำไรจะเติบโตถึง 64% เป็น 836 ล้านบาทโดยคาดการณ์ว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น 15% yoy เป็น 29,507 ล้านบาทภายใต้สมมติฐานว่าร้านเซเว่นอีเลฟเว่นมียอดขายต่อสาขาเดิม (Same-store sales) เพิ่มขึ้น 5% yoy และมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 110 สาขาในไตรมาส 4/52 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 455 สาขาในปี 2552 เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CPALL จะเพิ่มขึ้นจาก 24.7% ในไตรมาส 4/51 เป็น 26.1% จากการทยอยเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภทอาหารซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง รวมทั้งการขายธุรกิจค้าปลีกในประเทศจีน (โลตัส) ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนออกไปตั้งแต่ปลายเดือนตุลาคมปี 2551 จึงส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลง อีกทั้งยังไม่มีการระดมเงินด้วยขณะที่เมื่อไตรมาส 4/51 จ่ายดอกเบี้ย 78 ล้านบาทเนื่องจากโลตัสมีภาระหนี้สิน

♦ **อัตรากำไรเพิ่มจาก 24.0% เป็น 26.4% ในปี 2552**

กำไรสุทธิปี 2552 คาดว่าจะเท่ากับ 4,733 ล้านบาท (1.05 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 43% จากปี 2551 เนื่องจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การมีสาขาร้านเซเว่นฯ เพิ่มขึ้น 455 สาขาเป็น 5,233 สาขา การที่ไม่ต้องรวมงบการเงินของโลตัสเป็นเวลาเต็มทั้งปีซึ่งทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลง ดังนั้นคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ CPALL จะเพิ่มขึ้นจาก 24.0% ในปี 2551 เป็น 26.4% โดยอัตรากำไรของสินค้าประเภทอาหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 28.2% ในปี 2551 มาที่ 28.6% ขณะที่อัตรากำไรของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารเพิ่มจาก 24.4% เป็น 24.7% นอกจากนี้เราคาดว่า CPALL จะจ่ายเงินปันผล 0.80 บาท/หุ้นซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.4%

♦ **เน้นเปิดสาขาต่อเนื่องและเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภทอาหาร**

เราจึงคาดว่าในปีนี้อัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 11% เป็น 5,264 ล้านบาท (1.17 บาท/หุ้น) โดยปัจจุบันผลักดันมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวทำให้ยอดขายสาขาเดิมมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีการเปิดสาขาเพิ่ม 400-450 สาขา และเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภทอาหารโดยเฉพาะกลุ่มอาหารสด ไม่ว่าจะเป็น อาหารแช่แข็ง (Frozen food) อาหารแช่เย็น (Chilled food) เบเกอรี่ และ นมพาสเจอร์ไรส์ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มทั้งอัตรากำไรและความถี่ของลูกค้าเข้าร้าน นอกจากนี้บริษัทจะเปิดศูนย์กระจายสินค้า (DC) ใหม่ 2 แห่ง คือ ขอนแก่น และ ในภาคเหนือ (หลังจากเพิ่งเปิดที่สุราษฎร์ธานี) ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนขนส่งและทำให้รองรับสาขาร้านเซเว่นฯ ได้ 7,000 สาขา

♦ **หุ้น Defensive ที่เติบโตได้ต่อเนื่อง**

CPALL นับเป็นหุ้น Defensive ที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากปัญหาเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมือง ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่องขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งโดยไม่มีหนี้สินทำให้มีการจ่ายเงินปันผลได้อย่างสม่ำเสมอ เราจึงยังคงคำแนะนำ **ซื้อ** โดยให้ราคาเหมาะสมซึ่งประเมินจากวิธีคิดลดกระแสเงินสดที่ 25 บาท

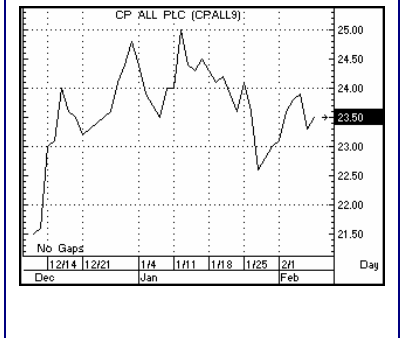
Earnings summary

Year End Dec 31	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Btmn)	114,959	128,938	116,460	131,870	146,236
EBITDA (Btmn)	2,749	6,601	9,457	10,373	11,083
Normalised earnings (Btmn)	1,323	2,736	4,735	5,264	5,685
Earnings (Btmn)	1,460	3,301	4,733	5,264	5,685
EPS (Bt)	0.33	0.73	1.05	1.17	1.27
PER (x)	71.9	32.0	22.3	20.1	18.6
EV/EBITDA (x)	36.9	14.1	9.8	8.6	7.7
Free cash flow (Btmn)	3,815	4,713	4,482	6,508	7,677
CF/share (Bt)	1.7	0.0	1.8	2.2	2.4
BVPS (Bt)	2.0	3.7	4.2	4.5	4.9
P/BV (x)	11.5	6.3	5.6	5.2	4.8
DPS (Bt)	0.35	0.60	0.80	0.88	0.95
Dividend yield (%)	1.5%	2.6%	3.4%	3.7%	4.0%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	3.3%	7.7%	11.5%	11.8%	11.6%
ROE (%)	21.4%	29.3%	26.4%	26.7%	26.5%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	23.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	25.00
SET Index	688.09

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,493
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	41.44
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	105,589
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิง (%)	22.85
บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ (%)	18.39
American International Assurance Company, Limited-	8.90
Di-Life (%)	

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

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

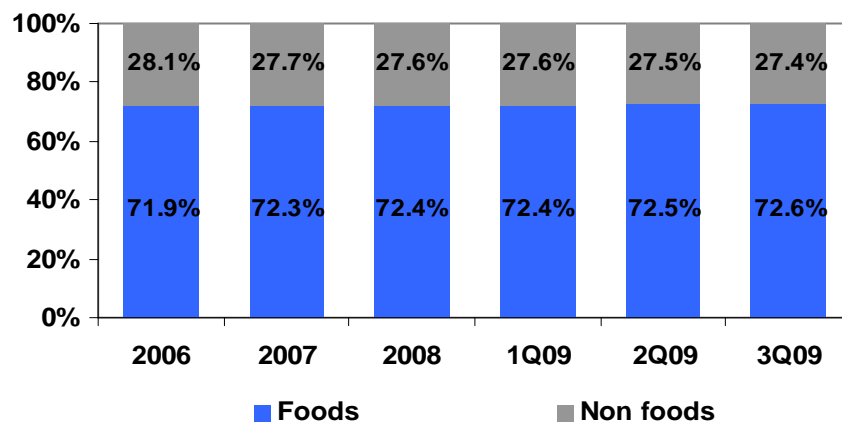
<http://kelive.kimeng.co.th>

CPALL 4Q09 forecast

(Bt mn)	4Q09F	3Q09	QOQ	4Q08	YOY	2009F	2008	YOY
Sales	29,507	28,396	4%	28,770	3%	111,216	124,083	(10%)
Convenience store + others	29,507	28,396	4%	25,753	15%	111,216	96,357	15%
Retail superstore	-	-	N.A.	3,017	N.A.	-	27,726	N.A.
Other income	1,606	1,186	35%	1,363	18%	5,245	4,856	8%
COG	21,810	20,836	5%	21,669	1%	81,875	94,354	(13%)
Gross margin (%)	26.1%	26.6%	N.A.	24.7%	N.A.	26.4%	24.0%	N.A.
SG&A	7,884	6,970	13%	8,220	(4%)	28,067	31,067	(10%)
Interest expense	0	0	27%	78	(99%)	3	530	(99%)
Income tax	633	462	37%	228	177%	2,029	1,205	68%
Normalised profit	836	1,416	(41%)	505	66%	4,735	2,736	73%
Net profit	836	1,416	(41%)	509	64%	4,733	3,301	43%
EPS (Bt)	0.18	0.32	(41%)	0.12	60%	1.05	0.73	43%

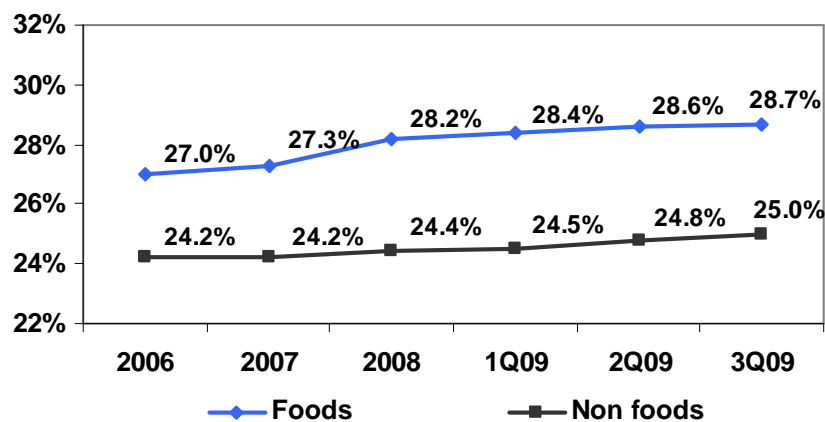
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ยอดขายแยกตามสินค้า (ไม่รวมบัตรเครดิต/ซีดี)



Source : Company reports

อัตรากำไรขั้นต้น



Source : Company reports

Income statement

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	114,959	128,938	116,460	131,870	146,236
Other income	262	275	249	278	279
Total revenues	115,221	129,213	116,709	132,148	146,515
Cost of goods sold	83,381	91,545	79,186	90,258	100,481
Depreciation and amortization	2,776	2,809	2,690	2,852	2,961
SG&A and others expenses	29,099	31,076	28,067	31,517	34,950
EBIT	(36)	3,783	6,767	7,521	8,122
Interest expenses	634	530	3	1	1
EBT	(670)	3,253	6,764	7,520	8,121
Income tax	829	1,205	2,029	2,256	2,436
Normalised profit	1,323	2,736	4,735	5,264	5,685
Net profit	1,460	3,301	4,733	5,264	5,685

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Balance sheet

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
ASSETS					
Cash & Deposits	12,510	12,647	13,020	16,043	19,716
Accounts receivable	886	545	604	697	746
Inventories	7,699	5,444	5,403	5,972	6,141
Other current assets	2,124	2,271	2,052	2,323	2,576
Total current assets	23,219	20,907	21,079	25,034	29,180
Investments	-	4,726	5,780	5,780	5,780
Property, plant and equipment	18,899	12,660	13,580	13,978	14,217
Other assets	3,102	1,866	1,866	1,866	1,866
Total assets	45,220	40,159	42,305	46,659	51,043
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	7,859	168	14	25	19
Account payable	24,888	17,733	18,714	20,851	23,195
Other current liabilities	4,891	3,774	3,260	3,697	4,057
Total current liabilities	37,638	21,676	21,988	24,573	27,271
Long term debts	772	-	-	-	-
Other liabilities	1,179	1,583	1,381	1,482	1,432
Total liabilities	39,589	23,259	23,369	26,055	28,703
Minority interest	(3,532)	161	141	141	141
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares	4,470	4,493	4,493	4,493	4,493
Premium on shares	1,613	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	3,080	4,931	6,967	8,634	10,371
Total shareholders' equity	9,164	16,739	18,775	20,443	22,179
Total liabilities and equity	45,220	40,159	42,285	46,639	51,023

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Cash flow

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Net profit	1,460	3,301	4,733	5,264	5,685
+ Depreciation & Amortization	2,776	2,809	2,690	2,852	2,961
+ Decrease in working capital	3,323	(5,822)	667	1,642	2,232
+ Others	(137)	(241)	2	-	-
Operating cash flow	7,423	46	8,092	9,758	10,877
Purchase of fixed assets	(3,608)	4,666	(3,610)	(3,250)	(3,200)
Investment in affiliated	275	(5,048)	(1,334)	(3,070)	(3,650)
Investing cash flow	(3,333)	(382)	(4,944)	(6,320)	(6,850)
Payment of dividend	(1,114)	(1,569)	(2,696)	(3,597)	(3,948)
Equity increase	(2,765)	3,788	-	-	-
Other debt financing	(1,709)	949	(298)	148	(74)
Internal financing cash flow	(5,588)	3,168	(2,994)	(3,449)	(4,022)

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	▲	N/A
BBCP	GC	KSL	SAMART	SIS	TTA		No logo given	
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	SCMCO	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	BSSM	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 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 (ปิ่นมิตร)
ถนนวิภาวดี แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111 โทรสาร 0-2935-6070

สาขาซีคอนสแควร์

อาคารซีคอนสแควร์ 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
ถนนวิไลย 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 ซอยจุฑิฑูต 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.ประชานิษฐ์ 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

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

5/5-6 ศูนย์การค้า เซ็นทรัลเวิลด์
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 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุรมิตร 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 ถนนสิริรัฐ 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

สาขาญาติ

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

สาขามงควาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์มงควาน
ชั้น 14 ถนนมงควาน 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 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
ถนนสารนคร 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 0-2680-4355

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

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือเกี่ยวกับทัศนคติของนักลงทุน ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์งานของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด