

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส (UMS)

ราคาหุ้นลดลงมาตอรับปัจจัยลบไปแล้ว คาดราคาหุ้นจะฟื้นตัวตามราคาถ่านหิน

◆ แม้ปรับลดประมาณการผลกำไรและราคาที่เหมาะสมลง แต่ราคาหุ้นก็ยังมี upside อีกมาก ปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อเก็งกำไร**

ราคาหุ้นของบริษัทลดลงมากถึง 48% ในเวลาเพียง 2 สัปดาห์ หลังจากที่บริษัทประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4/51 ออกมามีกำไรสุทธิ 8 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท (fully diluted) ลดลง 94% yoy และ 95% qoq โดยเป็นผลมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 92 ล้านบาท หากหักรายการดังกล่าวออกบริษัทจะมีกำไรปกติ 103 ล้านบาท หรือ 0.48 บาท/หุ้น ลดลง 26% yoy บวกกับการจำหน่ายหุ้นออกมาของผู้บริหารก่อนประกาศผลการดำเนินงาน (จำหน่ายออกมา 0.93% จากที่ถือหุ้น 18.99%) ซึ่งเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาอย่างหนัก ได้ตอบรับกับปัจจัยลบดังกล่าวไปหมดแล้ว โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้นจะมีราคาฟื้นตัวขึ้นได้ตามผลประกอบการไตรมาส 1/52 ที่จะดีขึ้นกว่าไตรมาส 4/51 มาก (จากการที่ไม่มีผลขาดทุนจากสต็อกถ่านหินมากเหมือนไตรมาสก่อน) และราคาถ่านหิน (BJI) ที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวในสัปดาห์นี้ต่อเนื่องไปจนไตรมาส 2/52 หลังจากที่ได้ประชุมกับผู้บริหารของบริษัท เราได้ปรับประมาณการผลกำไรของบริษัทในปีนี้ลดลง 19% ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะลดลง จากภาวะตลาดที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น จากผลดังกล่าวทำให้ราคาที่เหมาะสมลดลงเป็น 11.10 บาท ซึ่งแม้ว่าราคาที่เหมาะสมจะปรับลดลงแต่ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี upside อยู่ 30% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ จากการคาดการณ์ถึงการฟื้นตัวของราคาถ่านหินในระยะสั้นและผลการดำเนินงานไตรมาส 1/52 เราปรับคำแนะนำ เป็น **ซื้อเก็งกำไร**

◆ **ปรับประมาณการผลกำไรปีนี้ลง 19% ตามสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง**
จากภาวะตลาดที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ทำให้เรามีการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจาก 29.7% เป็น 26.4% จากผลดังกล่าวทำให้เราปรับประมาณการผลกำไรในปีนี้ ลดลง 19% เป็น 334 ล้านบาท หรือ 1.59 บาท/หุ้น (fully diluted) ลดลง 17% yoy จากการปรับลดประมาณการกำไรลง ทำให้ราคาที่เหมาะสมอ้างอิง PER เป้าหมายที่ 7 เท่า (ลดลงจากเดิมที่อ้างอิง PER เป้าหมายที่ 8 เท่า เนื่องจากแนวโน้มผลกำไรที่ลดลงในปีนี้) ลดลงจาก 15.70 บาทเป็น 11.10 บาท

◆ **หุ้นถ่านหินที่มี PER ต่ำสุดและเงินปันผลตอบแทนสูงสุดในตลาด**
เราปรับลดประมาณการการจ่ายเงินปันผลในปีนี้ลงจาก 1.25 บาทเป็น 1 บาท ตามประมาณการผลกำไรที่ลดลง คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 11.7% สูงที่สุดในกลุ่มถ่านหิน ราคาหุ้นปัจจุบันยังมีราคาต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานอยู่มาก โดยซื้อขายที่ PER ปี 2552 ที่ 5.4 เท่าต่ำกว่า PER ของตลาด MAI ที่ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 7.4 เท่า และต่ำที่สุดในกลุ่มถ่านหินและมีส่วนต่างอีก 30% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเราที่ 11.10 บาท อ้างอิง PER เป้าหมายที่ 7 เท่า

Earnings summary

Year End Dec 31	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales (Btmn)	2,438	3,412	3,124	3,454	3,819
EBITDA (Btmn)	495	717	548	682	767
Normalised earnings (Btmn)	361	494	334	432	489
Earnings (Btmn)	361	403	334	432	489
EPS (Bt)	2.58	1.92	1.59	2.06	2.33
PER (x)	3.3	4.5	5.4	4.2	3.7
EV/EBITDA (x)	3.5	4.6	4.5	3.5	3.0
Free cash flow (Btmn)	5	(525)	954	286	335
CF/share (Bt)	2.2	(0.3)	5.3	2.1	2.4
BVPS (Bt)	5.0	3.9	4.9	6.1	7.4
P/BV (x)	1.7	2.2	1.8	1.4	1.2
DPS (Bt)	2.00	1.25	1.00	1.25	1.50
Dividend yield (%)	23.4%	14.6%	11.7%	14.6%	17.5%
Net debt/equity (x)	0.6	1.6	0.6	0.4	0.3
ROA (%)	25%	16%	18%	21%	22%
ROE (%)	52%	49%	33%	34%	31%

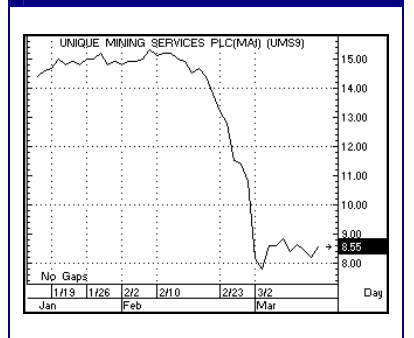
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

*Fully-diluted EPS

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด (บาท)	8.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.10
SET Index	424.79

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	145.00
ราคาพาร์ (บาท)	0.50
Free Float (%)	43.24
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,240
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

นายไพพลย์ เฉลิมทรัพย์ากร (%)	35.09
นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม (%)	18.99
THAI NVDR (%)	2.59

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

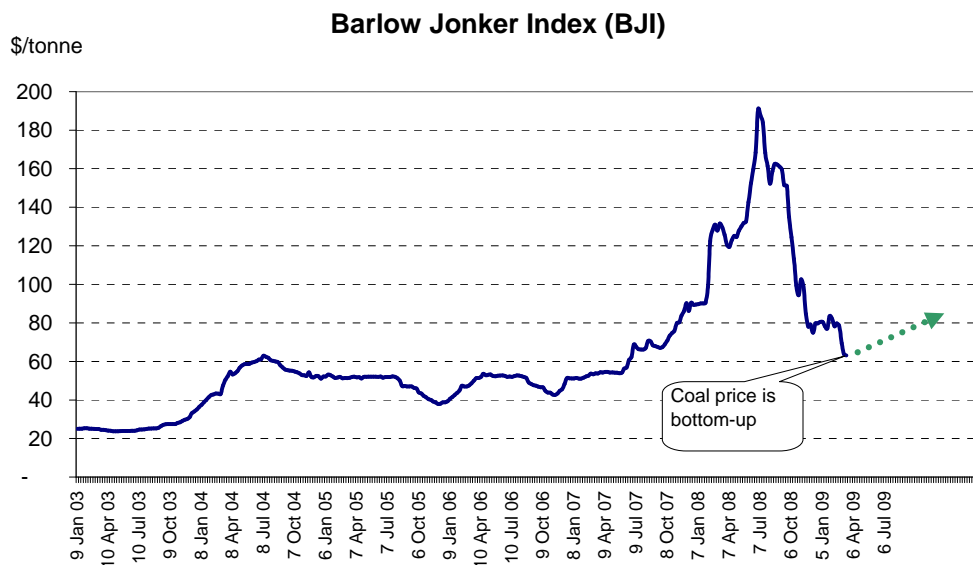
นักวิเคราะห์
กิติชานย ศิริสุขชาชา
อีเมล kitichan.s@kimeng.co.th
(662) 658-6300

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

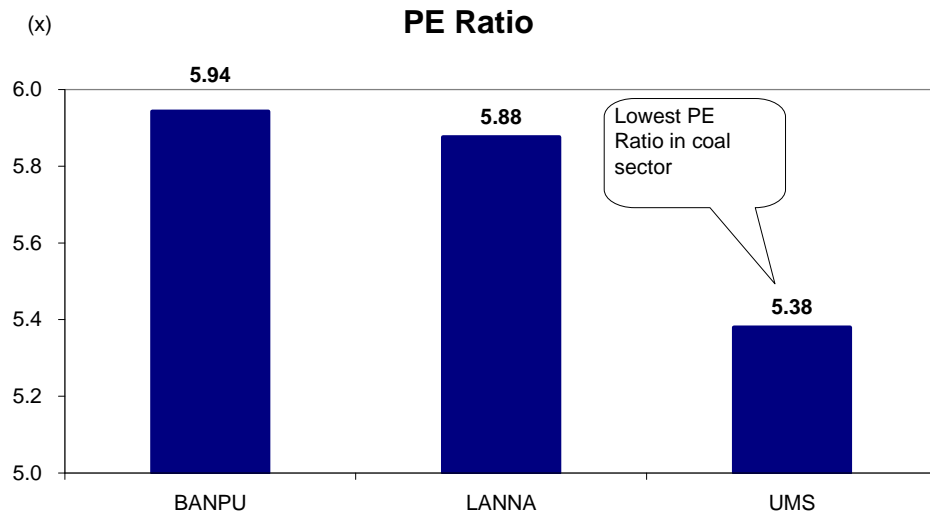
■ **ราคาก๊าซหุงต้มมีโอกาสฟื้นตัวสูงตามราคาน้ำมันในสัปดาห์นี้**

ราคาก๊าซหุงต้ม (Barlow Jonker Index : BJI) ในปีนี้ปรับลดลงมา 19% จาก 78.25 เหรียญ/ตัน ตอนต้นปีมาอยู่ที่ 63.15 เหรียญ/ตัน ในปัจจุบัน ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลงแค่ 7.2% ในช่วงเวลาเดียวกันจาก 46.67 เหรียญ/บาร์เรลตอนต้นปีมาอยู่ที่ 43.29 เหรียญ/บาร์เรลในปัจจุบัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง 2 - 3 สัปดาห์ที่ผ่านมาได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6% จาก 40.22 เหรียญ/บาร์เรล เป็น 43.29 เหรียญ/บาร์เรล จากความต้องการที่ฟื้นตัวและการเก็งกำไรว่าโอเปกจะปรับลดกำลังการผลิตลงอีกเพื่อให้ปริมาณความต้องการในตลาดและปริมาณการผลิตเข้ามาสู่จุดสมดุล เมื่อพิจารณาการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับการที่ราคาก๊าซหุงต้มก็เริ่มชะลอการปรับตัวลดลงจาก -11.4% เมื่อ 3 สัปดาห์ก่อน (จาก 78.4 เหรียญ/ตัน เหลือ 69.5 เหรียญ/ตัน) มาติดลบลดลง 8.3% ใน 2 สัปดาห์ก่อน (เหลือ 63.75 เหรียญ/ตัน) และราคาก๊าซหุงต้มที่ผ่านมามีการปรับตัวลดลงเพียงแค่ 0.9% เป็น 63.15 เหรียญ/ตัน แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของราคาก๊าซหุงต้มเริ่มจะกลับมาตามราคาน้ำมันดิบและความต้องการที่ฟื้นตัวแล้ว (bottom-up) โดยเราคาดว่าราคาก๊าซหุงต้มในสัปดาห์นี้จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์แรกหลังจากที่ปรับลดลงมา 4 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยคาดว่าราคาก๊าซหุงต้มในปลายเดือนนี้จะซื้อขายอยู่ในช่วง 70-72 เหรียญ/ตัน ซึ่งเป็นราคาก๊าซหุงต้มที่โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น (Chubu Electric) ได้ทำการตกลงราคาซื้อก๊าซหุงต้มกับเหมืองก๊าซหุงต้มขนาดใหญ่ของออสเตรเลีย (Xstrata and Rio Tinto Ltd) ไปเมื่อไม่นานนี้ และเชื่อว่าราคาก๊าซหุงต้มจะเริ่มมีการฟื้นตัวต่อเนื่องในไตรมาส 2/52 (ในอดีตส่วนใหญ่ราคาก๊าซหุงต้มจะเป็นขาขึ้นช่วงไตรมาส 2) ซึ่งเป็นช่วงฤดูร้อนที่มีความต้องการใช้ก๊าซหุงต้มเพื่อเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าที่มีความต้องการสูง เรายังเชื่อว่าหากราคาน้ำมันฟื้นตัวกลับไป 60 เหรียญ/บาร์เรลได้ในครึ่งปีหลัง ราคาก๊าซหุงต้มก็มีโอกาสที่จะฟื้นตัวกลับไประดับ 100 เหรียญ/ตันได้ด้วยเช่นกัน

ราคาก๊าซหุงต้ม (เหรียญ/ตัน)



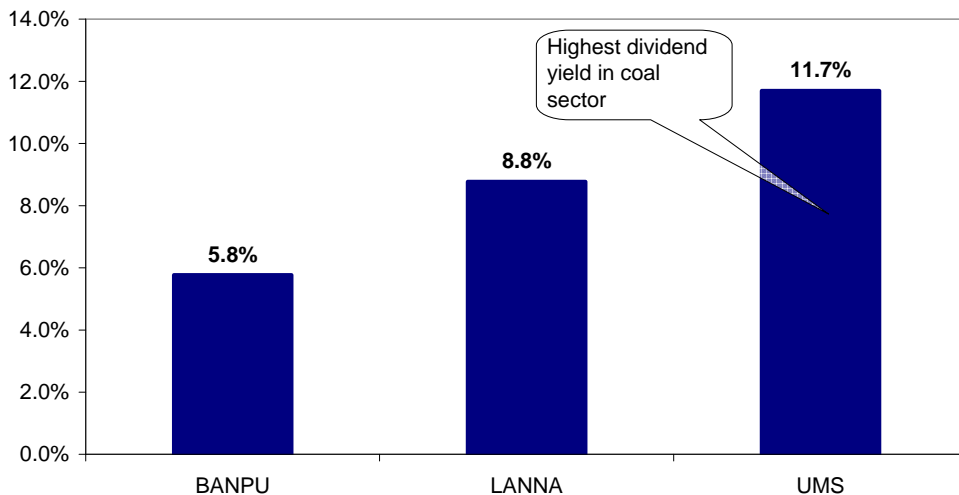
Source : KELIVE Research estimate



Source : KELIVE Research estimate

- ราคาหุ้นระยะสั้นน่าจะฟื้นตัวได้ดีที่สุดในกลุ่มจาก PE ที่ต่ำและอัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูง ราคาหุ้นของบริษัทที่ปรับตัวลดลงหนักในช่วงที่ผ่านมาทำให้อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (PE ratio : PER) กลับมามีค่าต่ำสุดในกลุ่มด้านหินโดยล่าสุด PER ของบริษัทอยู่ที่ 5.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 5.7 เท่าและอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ 11.7% ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่มด้านหินและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่อยู่ที่ 8.7% มาก ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทในช่วงสั้นมีอัตราผลตอบแทนน่าสนใจที่สุดในกลุ่ม ดังนั้นเราเชื่อว่าราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ดีที่สุดในกลุ่มด้านหินในช่วงนี้

Dividend yield (%)



Source : KELIVE Research estimate

Earnings Revision

	Previous	New	%
2009F	412	334	-19%
2010F	440	432	-2%

Source : KELIVE Research estimate

Income Statement

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	2,438	3,412	3,124	3,454	3,819
Other income	41	34	30	34	34
Total revenues	2,479	3,446	3,154	3,488	3,853
Cost of Goods sold	1,698	2,327	2,250	2,412	2,651
Depreciation and Amortization	18	42	49	55	62
SG&A and Others Expenses	287	402	356	394	435
EBIT	477	675	499	627	705
Interest expenses	22	45	65	59	53
EBT	456	630	433	568	652
Minority Interest	-	-	-	-	-
Equity Acc. + Extraordinary Gains	-	-	-	-	-
Net profit	361	403	334	432	489

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Balance Sheet

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
ASSETS					
Cash & Deposits	141	180	73	71	71
Accounts receivable	400	397	257	284	314
Inventories	415	964	370	397	436
Other current assets	11	50	33	36	40
Total current assets	967	1,591	733	788	861
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	479	950	1,101	1,245	1,384
Other assets	14	12	12	12	12
Total Assets	1,460	2,553	1,846	2,045	2,257
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	551	1,408	565	514	450
Account payable + Trust Receipt	14	24	-	-	-
Other current liabilities	177	165	158	169	187
Total current liabilities	742	1,596	722	684	637
Long term debts	1	104	82	61	41
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	18	28	23	25	24
Total liabilities	761	1,728	827	770	702
Minority Interest	-	-	-	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	70	75	75	75	75
Premium on shares	134	221	221	221	221
Retained earnings + Revaluation	494	529	723	980	1,259
Total shareholders' equity	698	825	1,019	1,276	1,555
Total liabilities and equity	1,460	2,553	1,846	2,045	2,257

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

(Bt mn)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Net profit	361	403	334	432	489
+ Depreciation & Amortization	18	42	49	55	62
- Sales of fixed assets	-	92	-	-	-
+ Decrease in working capital	(55)	(588)	721	(46)	(55)
+ Others	(18)	(18)	-	-	-
Operating cashflows	305	(68)	1,104	441	496
Purchase of fixed assets	(341)	(604)	(200)	(200)	(200)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	23	113	-	-	-
Investing cashflows	(318)	(492)	(200)	(200)	(200)
Payment of dividend	(105)	(368)	(140)	(175)	(210)
Equity Increase	-	92	-	-	-
Other debt financing	(73)	(27)	102	5	(1)
Internal financing cash flows	(178)	(304)	(38)	(170)	(211)
External financing	190	863	-	-	-
Issuing debentures and CDs	-	-	-	-	-
Borrowing from banks	190	863	-	-	-
Last year outstanding debt	357	553	1,512	647	575
This year outstanding debt	553	1,512	647	575	491

Source : UMS and KELIVE Research estimate

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2008

						Score Range	Number of Logo	Description
						90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ACL	EGCO	NCH	PTTEP	SC	TIPCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BANPU	KBANK	NKI	RATCH	SCB	TISCO	70-79	▲▲▲▲▲	Good
BCP	KK	PTT	SAMTEL	SE-ED		60-69	▲▲▲▲	Satisfactory
BLS	KTB	PTTCH	SAT	SNC			▲▲	
						50-59	▲	Pass
						Lower than 50	No logo given	N/A
ADVANC	BMCL	ECL	IRPC	NMG	RS		SPALI	TST
AKR	BR OOK	EIC	KEST	OCC	S&J		SPSU	THAI
AMATA	BT	ERAWAN	KGI	OGC	SAMART		SSEC	THCOM
AOT	CCET	GBX	KSL	PG	SAMCO		SSF	THRE
AP	CK	GC	L&E	PHATRA	SCC		SSI	TIC
ASIMAR	CM	GENCO	LANNA	PRANDA	SCIB		STEC	TICON
BAFS	CNS	GFPT	LH	PS	SCSMG		STEEL	TIP
BAY	CPALL	GRAMMY	LPN	PSAP	SHIN		SVI	TK
BBL	CPF	GSTEEL	MACO	PSL	SICCO		SWC	TMB
BEC	CPN	HANA	MFEC	PYLON	SIM		SYNTEC	TNITY
BECL	CSL	HEMRAJ	MINOR	QH	SINGER		TASCO	TOP
BH	DELTA	ICC	MINT	RCI	SIRI		TCAP	TPC
BIGC	DRT	IFEC	MK	RCL	SIS		TCP	TRC
BKI	EASTW	IRP	MSC	ROBINS	SITHAI		TF	TRUE
A	CITY	GLOW	KH	MODERN	PRECHA	SOLAR	THIP	TTI
AEONTS	CMO	GMMM	KKC	NC	PRG	SPACK	TIES	TUF
AHC	CNT	GOLD	KTC	NNCL	PRIN	SPC	TIW	TVO
AI	CPI	HMPRO	KWC	NOBLE	PTL	SPG	TKS	TWFP
AIT	CPL	HTC	LALIN	NSI	RAIMON	SPI	TKT	TYCN
AJ	CSC	ILINK	LOXLEY	NTV	ROJANA	SPPT	TLUXE	TYONG
ALUCON	CSP	INET	LRH	NVL	RPC	SSC	TMD	UEC
ASCON	CSR	INOX	LST	PAF	S&P	STA	TMW	UOBKH
ASK	CTW	IRC	LVT	PAP	SAFARI	STANLY	TNL	UPF
ASL	DCC	IRCP	MAJOR	PATKL	SAICO	STAR	TNPG	UPOIC
ASP	DEMCO	IT	MAKRO	PATO	SAUCE	STPI	TOG	US
BFIT	DM	ITD	MATCH	PB	SCAN	SUC	TOPP	UST
BJC	DRACO	JAS	MATI	PDI	SCCC	SUSCO	TPA	UVAN
BOL	DTC	JTS	MBK	PF	SCG	SVOA	TPAC	VARO
BSBM	DVS	JUTHA	M-CHAI	PICO	SCP	SYRUS	TPCORP	VIBHA
BTNC	E	KASET	MCOT	POST	SEAFCO	TAF	TR	VNG
CAWOW	EASON	KC	MCS	PPM	SINGHA	TBSP	TRT	WG
CENTEL	FE	KCAR	MEDIAS	PR	SKR	TC	TRU	
CFRESH	FOCUS	KCE	MFC	PR124	SMC	TEAM	TSC	
CHARAN	GL	KDH	MLINK	PREB	SMK	THANI	TT&T	

Source: IOD

คำชี้แจง

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏกฎในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพายุรีด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาทวนอินทาวน์

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

สาขาแพททินัม

อาคาร แพททินัม แฟชั่น มอลล์ ชั้น 6 222/1139-1134 ถนนเพชรบุรี เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2121-9464 โทรสาร 0-2121-9466

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมไหศวรรย์ 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 ธนาคารนครหลวงไทย ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G F.O. พลเอกโยธิน ค.ประชาธิปัตย์ อ.รังสิต จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขารณิยะ

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

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ 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 แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขาลำปาง

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

สาขาลูบราชนา

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

สาขาสุมทรสาคร

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

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดัดแปลง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาญาติ

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

สาขามงคุดำ

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารณิยะ 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

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทรสงคราม

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

สาขาบุรีรัมย์

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลบุรีรัมย์บุรีรัมย์ อำเภอบุรีรัมย์ จังหวัดบุรีรัมย์ 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขาชิดลมเสกวีร์

904 อาคารชิดลมเสกวีร์ 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 เขตคลองจั่น 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

สาขาสาทรนคร

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

สาขาออร์ ซี เอ

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

สาข่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1
244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลบางเขน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ข.ห้อง 3A 124/2/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพัน ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจุฬาลงกรณ์ 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

คำชี้แจง: ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยส่วนต่างๆของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของจนจบในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด