

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส (UMS)

ซื้อเก็งกำไร

คาดจะบันทึกกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาส 4/50

◆ คาดไตรมาส 4/50 กำไรสุทธิ 145 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 248%

เราคาดว่าบริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4/50 ออกมาเติบโตโดดเด่นประทับใจโดยจะมีกำไรสุทธิสูงถึง 145 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิ 1.04 บาท เพิ่มขึ้น 248% yoy ผลกำไรที่เติบโตก้าวกระโดดเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นมาก ตามปริมาณลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจาก 170 รายในปลายปี 2549 เป็นประมาณ 350 รายในปลายปี 2550 บวกกับการปรับราคาจำหน่ายถ่านหินเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 10% ในไตรมาสที่ผ่านมา ทำให้รายได้เติบโตสูงถึง 145% yoy เป็น 805 ล้านบาท ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัวที่ 33% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการจำหน่ายถ่านหินให้ลูกค้ารายใหญ่ (อัตรากำไรขั้นต้นต่ำ) ประมาณ 50% ในไตรมาสนี้ เนื่องด้วยลูกค้ารายใหญ่มีปัญหาการนำเข้าถ่านหินจากปัญหาที่เหมืองและเรือขนส่งล่าช้า (ซึ่งคาดว่าจะยังคงเป็นปัญหาต่อเนื่องในปีนี้) ทำให้ต้องหันมาซื้อถ่านหินที่มีสต็อกอยู่ประมาณ 3-4 เดือนมากขึ้น จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าบริษัทจะทำผลกำไรสุทธิทั้งปีได้ 365 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.61 บาท เติบโตถึง 110% yoy และสูงกว่าประมาณการเดิม 4%

◆ แนวโน้มไตรมาส 1/51 จะทำกำไรได้สูงกว่าไตรมาส 4 อีก

แนวโน้มผลกำไรไตรมาส 1/51 คาดว่าจะสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งดีกว่าไตรมาส 4/50 จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นมากทำให้ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 21% เป็น 1.5 ล้านตัน, ราคาจำหน่ายเฉลี่ยทั้งปีจะเพิ่มขึ้นประมาณ 25% yoy, การเปิดใช้คลังสินค้าใหม่พร้อมทำเทียบเรือที่สวนส้ม (สมุทรสาคร) และนครหลวง (อยุธยา) รองรับการขายตัวของถ่านหินถ่านหินและลดต้นทุนการขนส่งได้ประมาณ 40-50 บาท/ตัน (ประมาณ 60-70 ล้านบาท/ปี) และการเริ่มจำหน่ายถ่านหินอัดก้อนได้เต็มที่เดือนละประมาณ 15,000 ตัน ทำให้คาดว่าบริษัทจะทำกำไรในปีนี้ได้ 497 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.37 บาท (fully-diluted) เติบโต 36% yoy อนึ่งเรามีแนวโน้มปรับประมาณการผลกำไรปีนี้เพิ่มขึ้นอีกหากไตรมาสแรกบริษัททำกำไรได้ดีกว่าที่คาดไว้

◆ คาดปันผลครึ่งปีหลังอีก 1 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนสูง 6%

เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในครึ่งปีหลังได้อีก 1.00 บาท ในครึ่งปีแรกบริษัทได้จ่ายเงินปันผลไปแล้ว 0.50 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.0% และจะเพิ่มเป็น 8.0% ในปีนี้ ตามผลกำไรที่เติบโตโดดเด่น ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 10.5 เท่า บนฐานกำไรแบบ fully-diluted (PER จะเหลือเพียง 7.0 เท่า หากไม่คิดแบบ fully-diluted) และมี upside อยู่ 41% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 35 บาท จากการเติบโตของผลกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่องและอัตราเงินปันผลตอบแทนในระดับสูง ทำให้เราคงคำแนะนำ **ซื้อเก็งกำไร** สำหรับ UMS ในส่วนของ UMS-W1 ก็มีราคาต่ำกว่าราคาทางทฤษฎี (26.50 บาท) ถึง 60% เราก็แนะนำ **ซื้อเก็งกำไร** เช่นกัน

Earnings summary

| Year End Dec 31 | 2005 | 2006 | 2007F | 2008F* | 2009F* |
|----------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Sales (Btmn) | 1,126 | 1,373 | 2,460 | 3,499 | 4,225 |
| EBITDA (Btmn) | 227 | 249 | 497 | 723 | 862 |
| Normalised earnings (Btmn) | 164 | 173 | 365 | 497 | 592 |
| Earnings (Btmn) | 165 | 174 | 365 | 497 | 592 |
| EPS (Bt) | 1.18 | 1.24 | 2.61 | 2.37 | 2.82 |
| PER (x) | 21.2 | 20.1 | 9.5 | 10.5 | 8.8 |
| EV/EBITDA (x) | 16.5 | 15.4 | 7.9 | 7.8 | 6.5 |
| Free cash flow (Btmn) | (159) | 30 | 300 | 307 | 351 |
| CF/share (Bt) | (0.7) | 0.4 | 3.2 | 3.0 | 3.0 |
| BVPS (Bt) | 2.9 | 3.1 | 4.2 | 3.9 | 5.0 |
| P/BV (x) | 8.6 | 7.9 | 5.9 | 6.4 | 5.0 |
| DPS (Bt) | 0.50 | 0.75 | 1.50 | 2.00 | 2.50 |
| Dividend yield (%) | 2.0% | 3.0% | 6.0% | 8.0% | 10.0% |
| Net debt/equity (x) | 0.4 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| ROA (%) | 23% | 20% | 32% | 37% | 37% |
| ROE (%) | 41% | 40% | 61% | 61% | 56% |

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

*Fully-diluted EPS

THAILAND EQUITY RESEARCH

| | |
|--------------------|--------|
| ราคาปิด (บาท) | 24.90 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 35.00 |
| SET Index | 728.58 |

Historical Chart



Stock Information

| | |
|----------------------------------|--------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 140.00 |
| ราคาพาร์ (บาท) | 0.50 |
| Free Float (%) | 39.88 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 3,486 |
| Foreign Limit (%) | 49.00 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------------|-------|
| นายไพฑูริย์ เฉลิมทรัพย์ากร (%) | 38.00 |
| นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม (%) | 16.00 |
| นายธีระ เวชจาร์วัฒน์ (%) | 2.00 |

นักวิเคราะห์

กิติชาญ ศิริสุขอาชา

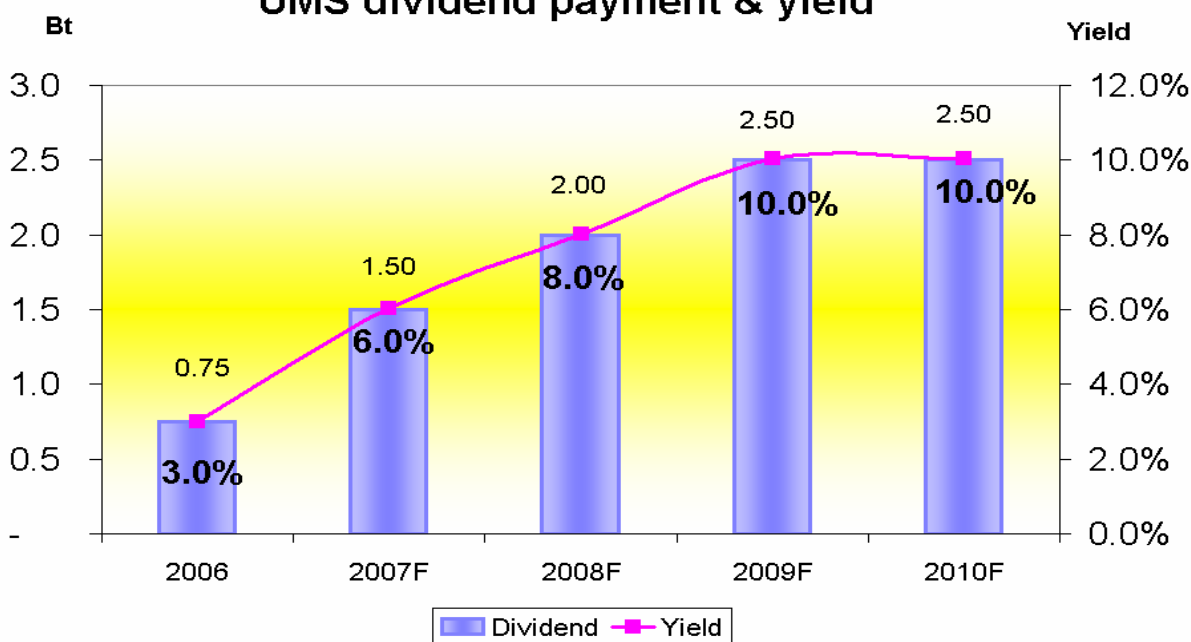
อีเมลล์ kitichan.s@kimeng.co.th

(662) 658-6300

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

♦ ปรับประมาณการปันผลปีหน้าเป็น 2 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 8%
 จากการปรับประมาณการผลกำไรปี 2550 เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการไตรมาส 4 ที่แข็งแกร่งประกอบกับ
 อัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง 60% ในอดีต ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลสำหรับผล
 ประกอบการในครึ่งปีหลังได้อีก 1.00 บาท ในครึ่งปีแรกบริษัทได้จ่ายเงินปันผลไปแล้ว 0.50 บาท คิดเป็น
 อัตราเงินปันผลตอบแทน 6% สำหรับปี 2551 เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นได้เป็น 2 บาท/หุ้น คิด
 เป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงถึง 8% ตามผลประกอบการที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงถึง 36%

UMS dividend payment & yield



Source : UMS and KELIVE Research estimate

Earnings Revision

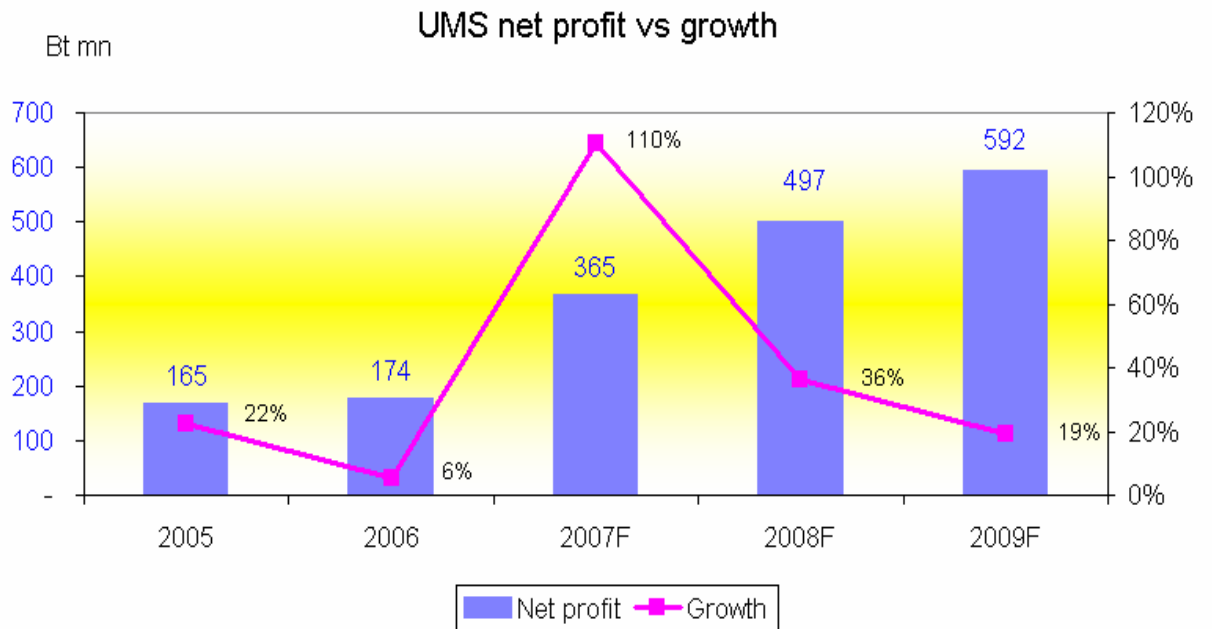
| | Previous | New | % |
|-------|----------|-----|----|
| 2007F | 350 | 366 | 4% |
| 2008F | 497 | 497 | 0% |

Source : KELIVE Research estimate

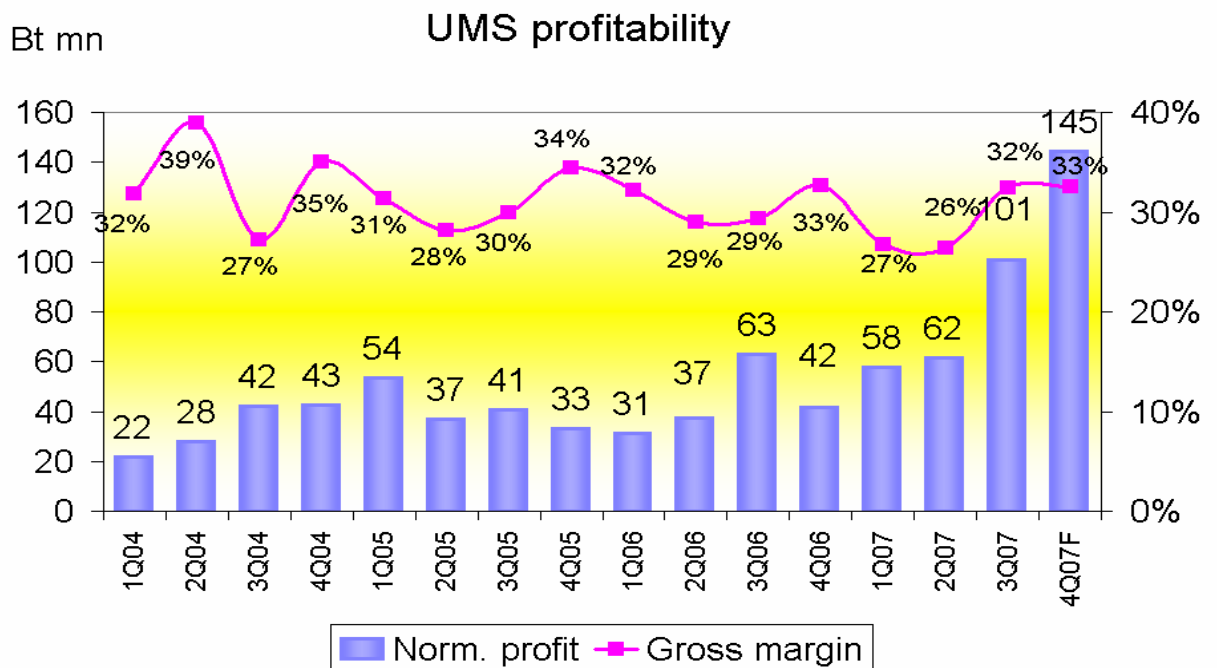
UMS income statement

| (Bt mn) | 4Q07F | 3Q07 | QOQ | 4Q06 | YOY | FY06 | FY07F | % |
|-------------------------------|-------|------|------|------|------|-------|-------|------|
| Sales | 805 | 613 | 31% | 328 | 145% | 1,373 | 2,460 | 79% |
| COGS | 543 | 415 | 31% | 221 | 146% | 953 | 1,723 | 81% |
| Gross profit | 262 | 198 | 32% | 107 | 144% | 420 | 737 | 76% |
| Gross margin (%) | 33% | 32% | N.A. | 33% | N.A. | 31% | 30% | N.A. |
| SG&A | 87 | 76 | 15% | 51 | 69% | 191 | 289 | 52% |
| EBITDA | 191 | 137 | 39% | 61 | 211% | 249 | 497 | 99% |
| EBITDA margin (%) | 24% | 22% | N.A. | 19% | N.A. | 18% | 20% | N.A. |
| Interest expense | 5 | 5 | 2% | 5 | 12% | 17 | 21 | 26% |
| Net profit before extra items | 145 | 101 | 43% | 42 | 246% | 173 | 365 | 110% |
| Extraordinary gain (loss) | | | | | | | | |
| - Forex gain (loss) | 0 | 0 | N.A. | 0 | N.A. | 0 | 0 | N.A. |
| - Other (loss) | 0 | 1 | N.A. | (0) | N.A. | 0 | 1 | N.A. |
| Net profit | 145 | 102 | 42% | 42 | 247% | 174 | 365 | 110% |
| EPS (Bt) before extra items | 1.03 | 0.72 | 43% | 0.30 | 246% | 1.24 | 2.60 | 110% |
| EPS (Bt) | 1.03 | 0.73 | 42% | 0.30 | 247% | 1.24 | 2.61 | 110% |

Source : KELIVE Research estimate



Source : UMS and KELIVE Research estimate



Source : UMS and KELIVE Research estimate

Income Statement

| (Bt mn) | 2005 | 2006 | 2007F | 2008F | 2009F |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | 1,126 | 1,373 | 2,460 | 3,499 | 4,225 |
| Other income | 10 | 6 | 32 | 43 | 46 |
| Total revenues | 1,135 | 1,379 | 2,492 | 3,542 | 4,271 |
| Cost of Goods sold | 764 | 939 | 1,706 | 2,424 | 2,927 |
| Depreciation and Amortization | 13 | 14 | 17 | 35 | 49 |
| SG&A and Others Expenses | 144 | 191 | 289 | 394 | 482 |
| EBIT | 214 | 235 | 480 | 688 | 812 |
| Interest expenses | 5 | 17 | 21 | 26 | 23 |
| EBT | 209 | 218 | 459 | 663 | 790 |
| Minority Interest | - | - | - | - | - |
| Equity Acc. + Extraordinary Gains | - | - | - | - | - |
| Net profit | 165 | 174 | 365 | 497 | 592 |

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Balance Sheet

| (Bt mn) | 2005 | 2006 | 2007F | 2008F | 2009F |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| ASSETS | | | | | |
| Cash & Deposits | 85 | 51 | 193 | 153 | 99 |
| Accounts receivable | 152 | 180 | 202 | 240 | 289 |
| Inventories | 340 | 455 | 421 | 332 | 321 |
| Other current assets | 8 | 6 | 7 | 8 | 10 |
| Total current assets | 586 | 691 | 822 | 733 | 719 |
| Investments | - | - | - | - | - |
| Property, Plant and Equipment | 127 | 156 | 298 | 604 | 854 |
| Other assets | 13 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Total Assets | 726 | 858 | 1,131 | 1,347 | 1,584 |
| LIABILITIES | | | | | |
| OD + Current portion of L-T debt | 254 | 355 | 425 | 378 | 340 |
| Account payable + Trust Receipt | - | - | - | - | - |
| Other current liabilities | 51 | 61 | 110 | 156 | 189 |
| Total current liabilities | 306 | 416 | 535 | 534 | 529 |
| Long term debts | 12 | 3 | - | - | - |
| Debentures + CDs | - | - | - | - | - |
| Other liabilities | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Total liabilities | 320 | 419 | 537 | 535 | 530 |
| Minority Interest | - | - | - | - | - |
| SHAREHOLDERS' EQUITIES | | | | | |
| Shares + Warrants | 70 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| Premium on shares | 134 | 134 | 134 | 134 | 134 |
| Retained earnings + Revaluation | 201 | 235 | 390 | 608 | 850 |
| Total shareholders' equity | 405 | 439 | 595 | 812 | 1,054 |
| Total liabilities and equity | 726 | 858 | 1,131 | 1,347 | 1,584 |

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

| (Bt mn) | 2005 | 2006 | 2007F | 2008F | 2009F |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit | 165 | 174 | 365 | 497 | 592 |
| + Depreciation & Amortization | 13 | 14 | 17 | 35 | 49 |
| - Sales of fixed assets | (0) | (0) | (1) | - | - |
| + Decrease in working capital | (280) | (130) | 60 | 96 | (7) |
| + Others | (0) | 3 | - | - | - |
| Operating cashflows | (103) | 60 | 442 | 628 | 634 |
| Purchase of fixed assets | (58) | (39) | (158) | (340) | (300) |
| Investment in affiliated | - | - | - | - | - |
| Other investing activities | (2) | (4) | - | - | - |
| Investing cashflows | (60) | (44) | (158) | (340) | (300) |
| Payment of dividend | (105) | (140) | (210) | (280) | (350) |
| Equity Increase | - | - | - | - | - |
| Other debt financing | 30 | 31 | (141) | 40 | 54 |
| Internal financing cash flows | (75) | (109) | (351) | (240) | (296) |
| External financing | 238 | - | - | - | - |
| Issuing debentures and CDs | - | - | - | - | - |
| Borrowing from banks | 238 | - | - | - | - |
| Last year outstanding debt | 30 | 266 | 357 | 425 | 378 |
| This year outstanding debt | 266 | 357 | 425 | 378 | 340 |

Source : UMS and KELIVE Research estimate

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 อาคารแกรนด์เซ็นทรัล 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

สาขาเพลินจิต

อาคาร เพลทินัม เฟชั่น มอลล์ ชั้น 6 222/1339-1344 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 ถนนศรีวิชัย 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 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาโอท

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอท 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 อ.พหลโยธิน ค.ประชาธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขารัตนาธิเบศร์

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

สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า

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

สาขาฉลอม

540 อาคารเมอร์คิวรี่ ชั้น 17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5890 โทรสาร 0-2658-5896

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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอยุธยา

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

สาขามงคุดำ

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์วงม้งคุดำ 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 อาคารธนิยะ 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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาบุรีรัมย์

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

สาขาชิดลม

904 อาคารชิดลมสแควร์ 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

สาขามงคุดำ

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 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาออร์ซีโอ

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 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ขณะดำเนินการจัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด