

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส (UMS)

ชื่อเก็งกำไร

คาดไตรมาส 2/52 กำไร 89 ล้านบาท ลดลง 14% yoy

◆ **กำไรลดลงตามราคาจำหน่ายถ่านหินที่ลดลง**

เราคาดว่าบริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/52 ออกมามีกำไรสุทธิ 89 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.43 บาท (fully diluted) ลดลง 14% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายถ่านหินและราคาจำหน่ายเฉลี่ยที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง โดยปริมาณการจำหน่ายถ่านหินในไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 2.54 แสนตัน ลดลง 12% yoy จากความต้องการที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่ราคาจำหน่ายถ่านหินคาดว่าจะอยู่ที่ 2,500 บาท/ตัน ลดลง 8% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดราคาจำหน่ายกันในตลาด เนื่องจากผู้ค้าบางรายขาดสภาพคล่องการเงินและต้องการระบายสต็อกสินค้าออก จากผลดังกล่าวบวกกับการที่บริษัทนำเข้าถ่านหินค่าความร้อนสูงเข้ามา (ทำให้ต้นทุนสูงเฉลี่ยทางบัญชีสูงขึ้น) เพื่อเตรียมจำหน่ายให้กับลูกค้ารายใหญ่ในไตรมาส 3/52 ก็ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงจาก 31% ในไตรมาส 2/51 มาอยู่ที่ 23% ในไตรมาสนี้ ในไตรมาสนี้เราคาดว่าบริษัทจะมีการโอนกลับผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลืออีก 34 ล้านบาท (ไตรมาสแรกบันทึกกลับ 13 ล้านบาท) จากการที่ราคาถ่านหิน BJI ที่ปรับตัวจาก 62.85 เหรียญ/ตันในไตรมาส 1/52 มาอยู่ที่ 70.85 เหรียญ/ตันในปลายไตรมาส 2/52 นอกจากนี้ยังคาดว่าจะมีการบันทึกผลกำไรจากการโอนหนี้สงสัยจะสูญคืน 17 ล้านบาทและกำไรจากการเครดิตภาษีคืนตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลอีก 15 ล้านบาทด้วย

◆ **แม้ครึ่งปีหลังกำไรจะอ่อนตัว แต่แนวโน้มราคาถ่านหินที่ฟื้นตัวจะผลักดันผลกำไรในปีหน้า**

แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติในไตรมาส 3/52 ยังคงทรงๆ ตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/52 เนื่องจากยังมีการแข่งขันด้านราคากันในตลาดอยู่ แต่ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินในไตรมาสนี้ดูจะดีขึ้นจากคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหญ่ (ปกติมีสัดส่วนประมาณ 45% ของปริมาณการจำหน่ายทั้งหมด) แต่คงไม่มากนัก จากผลดังกล่าวทำให้เรายังประเมินผลกำไรในปีนี้ที่ 334 ล้านบาทหรือกำไรต่อหุ้น 1.59 บาท ลดลง 17% yoy แม้ผลกำไรในครึ่งปีแรกจะคิดเป็น 59% ของประมาณการกำไรทั้งปีก็ตาม เราคาดว่าราคาถ่านหิน BJI ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง 20% จากต่ำสุด 61.50 เหรียญ/ตัน ในเดือนมีนาคมมาอยู่ที่ 73.85 เหรียญ/ตันในปัจจุบันและมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจะส่งผลบวกต่อราคาจำหน่ายถ่านหินของบริษัทในปีหน้าโดยเราประเมินผลกำไรปีหน้าไว้ที่ 432 ล้านบาทหรือ 2.06 บาท เติบโต 29% yoy

◆ **คาดปันผลระหว่างกาล 0.50 บาท คงคำแนะนำ ชื่อเก็งกำไร เป้าหมาย 15.90 บาท**

จากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่ลดลงจากปีก่อนทำให้เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลในงวดครึ่งปีแรกได้ 0.50 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลต่อบาทที่ 3.9% และปันผลทั้งปีที่ 1 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลต่อบาท 7.8% ราคาหุ้นปัจจุบันยัง laggard หุ้นในกลุ่มถ่านหินโดยปรับขึ้นมาเพียง 0.8% ในขณะที่กลุ่มถ่านหินปรับขึ้นมาเฉลี่ย 6.2% ใน 1 เดือน โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 8.1 เท่า และมี upside อยู่ 23% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 15.90 บาท เราคงคำแนะนำ **ชื่อเก็งกำไร**

Earnings summary

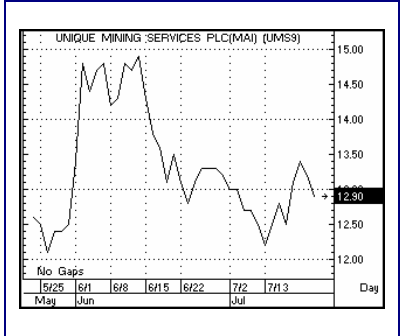
Year End Dec 31	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales (Btmn)	2,438	3,412	3,124	3,454	3,819
EBITDA (Btmn)	495	717	548	682	767
Normalised earnings (Btmn)	361	494	334	432	489
Earnings (Btmn)	361	403	334	432	489
EPS (Bt)	2.58	1.92	1.59	2.06	2.33
PER (x)	5.0	6.7	8.1	6.3	5.5
EV/EBITDA (x)	4.8	5.9	6.1	4.8	4.2
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)	2.6	3.3	2.7	2.1	1.7
DPS (Bt)	2.00	1.25	1.00	1.25	1.50
Dividend yield (%)	15.5%	9.7%	7.8%	9.7%	11.6%
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

ราคาปิด (บาท)	12.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.90
SET Index	598.22

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	151.95
ราคาพาร์ (บาท)	0.50
Free Float (%)	46.02
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,960
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

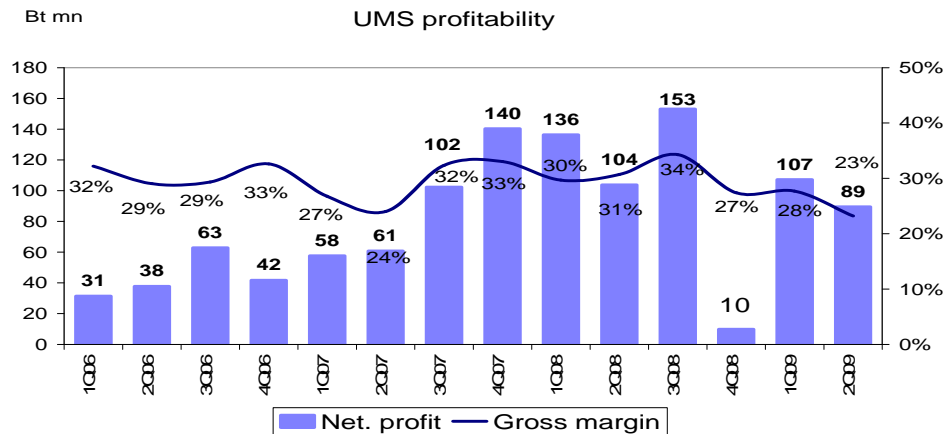
นายไพพลย์ เจริญทรัพย์การ (%)	34.80
นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม (%)	17.97
THAI NVDR (%)	2.69

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ใน ปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์
กิติชาญ ศิริสุขอาชา
อีเมลล์ kitichan.s@kimeng.co.th
(662) 658-6300

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



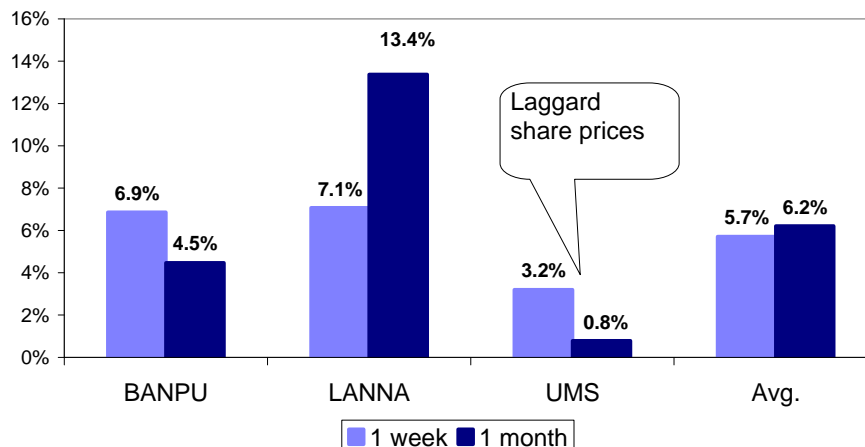
Source : UMS and KELIVE Research estimate

UMS income statement

(Bt mn)	2Q09F	1Q09	QOQ	2Q08	YOY	1H09F	FY09F	%
Sales	649	730	(11%)	699	(7%)	1,378	3,124	44%
COGS	498	527	(6%)	484	3%	1,026	2,299	45%
Gross profit	150	202	(26%)	214	(30%)	352	825	43%
Gross margin (%)	23%	28%	N.A.	31%	N.A.	26%	26%	N.A.
SG&A	78	74	5%	82	(5%)	152	356	43%
EBITDA	99	151	(34%)	146	(32%)	250	548	46%
EBITDA margin (%)	15%	21%	N.A.	21%	N.A.	18%	18%	N.A.
Interest expense	19	18	5%	9	115%	37	65	57%
Net profit before extra items	23	91	(74%)	111	(79%)	114	334	34%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	4	N.A.	(7)	N.A.	4	0	N.A.
- Other (loss)	66	13	416%	0	N.A.	79	0	N.A.
Net profit	89	107	(17%)	104	(14%)	197	334	59%
EPS (Bt) before extra items	0.11	0.43	(74%)	0.53	(79%)	0.54	1.59	33%
EPS* (Bt)	0.43	0.51	(17%)	0.49	(14%)	0.94	1.59	57%

Source : KELIVE Research estimate
*Fully-diluted

Coal stock performance



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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพหลุ่ค

125 อาคารดิโอดลัศยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลุ่ค
แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาทาว์นอินทาว์น

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

สาขาซีทีคอมเพล็กซ์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
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

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 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 ถ.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

สาขาแพ้นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้นไอส์แลนด์
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 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี 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

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราษ ตำบลโนนเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดอุบลราชธานี 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
ถนนหลวงพ่อดง 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

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
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

71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทรสงคราม

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

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

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร 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

สาขางดงจังหวัด

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

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ซ. ข
ห้อง 3A 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

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

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ
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) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่
แตกต่างกันด้าน 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) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน
จะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาจนถึงตามถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อ
ประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและ
ความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของตัวในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท
ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด