

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส (UMS)

ขาย

คาดการณ์ไตรมาส 3/52 ลดลงหนัก 84% yoy และ 71% qoq ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท

◆ การแข่งขันด้านราคาทำให้กำไรลดลงหนัก

หลังจากสอบถามผู้บริหารของบริษัท เราคาดว่าบริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/52 ออกมามีกำไรสุทธิ 25 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.12 บาท (fully diluted) ลดลง 84% yoy และ 71% qoq (ไตรมาส 2/52 มีกำไรสุทธิเพียง 30 ล้านบาทและมีกำไรพิเศษจากการโอนกลับผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 54 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่ลดลง 5% qoq เป็น 2.4 แสนตัน ตามภาวะตลาดที่ชะลอตัวและการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหญ่ที่เดิมคาดว่าจะมีคำสั่งซื้อในไตรมาสนี้ ในขณะที่ราคาจำหน่ายเฉลี่ยก็ลดลงเหลือประมาณ 2,500 บาท/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดราคาจำหน่ายกันในตลาดอย่างรุนแรงเนื่องจากบางบริษัทมีปัญหาด้านการเงิน (บางบริษัทมีการตัดราคาขายเหลือเพียงกำไรต้นละ 50 บาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 2%) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงจาก 34% ในไตรมาส 3/51 เหลือ 16% ในไตรมาสนี้เท่ากับไตรมาสก่อน

◆ แนวโน้มไตรมาส 4/52 ยังแย่อยู่จากการแข่งขันด้านราคา ปรับประมาณการกำไรลง 26% เหลือ 247 ล้านบาท

เราคาดว่าผลการดำเนินงานปกติในไตรมาส 4/52 จะยังไม่ดีขึ้นนักเทียบกับไตรมาส 3/52 เนื่องจากยังมีการแข่งขันด้านราคากันในตลาดอย่างรุนแรงอยู่ ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายถ่านหินในไตรมาสนี้คาดว่าจะดีขึ้นเล็กน้อยจากคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหญ่ (ปกติมีสัดส่วนประมาณ 45% ของปริมาณการจำหน่ายทั้งหมด) ซึ่งบริษัทมีการเตรียมถ่านหินค่าความร้อนสูงไว้เตรียม supply ไว้ตั้งแต่ไตรมาส 2/52 จากผลกำไร 9 เดือนแรกที่เราคาดไว้คิดเป็นเพียง 65% ของประมาณการผลกำไรเดิมของเรา บวกกับแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/52 ที่ยังแย่อยู่ ทำให้เรามีการปรับประมาณการผลกำไรในปีนี้ลดลง 26% เป็น 247 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.17 บาท (fully diluted) และปรับประมาณการผลกำไรในปีหน้าลดลง 39% เป็น 263 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.25 บาท (fully diluted) จากผลดังกล่าวทำให้เราปรับราคาที่เหมาะสมอ้างอิง PER เป้าหมายที่ 10 เท่าของปีหน้าลดลงจาก 15.40 บาท เป็น 12.50 บาท

◆ การเจรจาซื้อหุ้นเหมืองยังแค่เริ่มต้น ไม่น่าทันปีนี้ ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย สำหรับการเจรจาซื้อหุ้นเหมืองในประเทศอินโดนีเซียยังเป็นแค่การเริ่มต้น โดยยังไม่มีความชัดเจนทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย คาดว่าต้องใช้เวลาอีกมากไม่น่าจะทันภายในปีนี้ อีกทั้งการซื้อหุ้นอาจทำให้ฐานะการเงินของบริษัทแย่ลงในภาวะที่ผลกำไรของบริษัทไม่เอื้ออำนวย ดังนั้นเราแนะนำให้นักลงทุนระมัดระวังข่าวลือเรื่องการซื้อหุ้นเหมือง (มีข่าวมาเป็นปีแล้ว แต่ยังไม่พบหลักฐานที่ชัดเจนจนถึงปัจจุบัน) ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างแพงซื้อขายที่ PER 12.1 เท่าของปีหน้าและมีราคาเกินกว่าราคาที่เหมาะสมของเราที่ 12.50 บาทอยู่ถึง 25% เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น **ขาย** สำหรับ UMS และที่ราคาเป้าหมายใหม่ราคา UMS-W1 ตามทฤษฎีควรมีราคาแค่ 4.06 บาท แนะนำ **ขาย** เช่นกัน

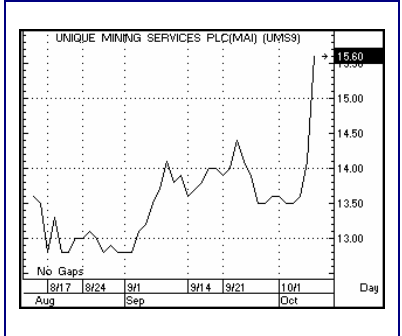
Earnings summary

Year End Dec 31	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales (Btmn)	2,438	3,412	2,612	2,803	3,008
EBITDA (Btmn)	495	717	341	459	505
Normalised earnings (Btmn)	361	494	176	263	294
Earnings (Btmn)	361	403	247	263	294
EPS (Bt)	2.58	1.92	1.17	1.25	1.40
PER (x)	5.9	7.9	12.9	12.1	10.9
EV/EBITDA (x)	5.4	6.6	11.3	8.2	7.3
Free cash flow (Btmn)	5	(525)	965	138	223
CF/share (Bt)	2.2	(0.3)	4.8	1.4	1.8
BVPS (Bt)	5.0	3.9	4.6	5.3	6.1
P/BV (x)	3.0	3.9	3.3	2.9	2.5
DPS (Bt)	2.00	1.25	0.75	0.80	0.90
Dividend yield (%)	13.2%	8.2%	4.9%	5.3%	5.9%
Net debt/equity (x)	0.6	1.6	0.5	0.5	0.4
ROA (%)	25%	16%	14%	14%	15%
ROE (%)	52%	49%	26%	24%	23%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates. *Fully-diluted EPS

ราคาปิด (บาท)	15.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.50
SET Index	744.03

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	151.95
ราคาพาร์ (บาท)	0.50
Free Float (%)	46.02
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,370
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

นายไพพลย์ เฉลิมทรัพย์ากร (%)	34.80
นายชัชวรินทร์ เครือชะเอม (%)	17.97
THAI NVDR (%)	2.69

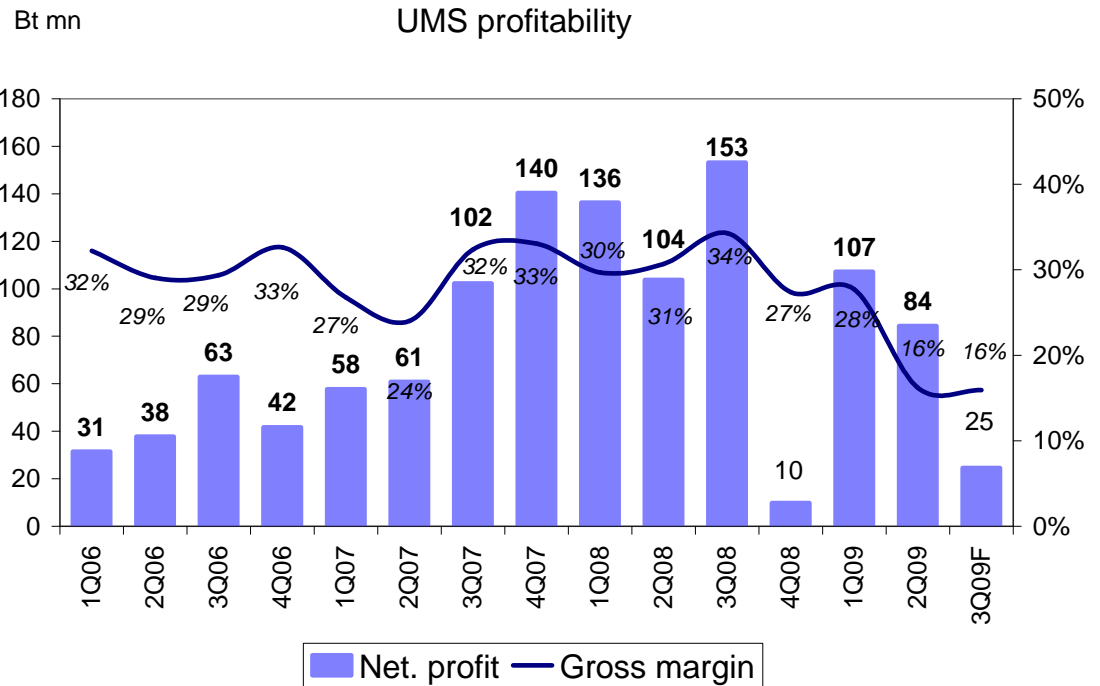
หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

กิติชาญ ศิริสุขชาชา
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)	3Q09F	2Q09	QOQ	3Q08	YOY	9M09F	FY09F	%
Sales	610	636	(4%)	948	(36%)	1,976	2,612	76%
COGS	513	533	(4%)	623	(18%)	1,574	2,061	76%
Gross profit	97	103	(6%)	325	(70%)	402	551	73%
Gross margin (%)	16%	16%	N.A.	34%	N.A.	20%	21%	N.A.
SG&A	61	62	(2%)	121	(50%)	197	287	69%
EBITDA	61	66	(7%)	218	(72%)	279	341	82%
EBITDA margin (%)	10%	10%	N.A.	23%	N.A.	14%	13%	N.A.
Interest expense	13	14	(2%)	12	14%	45	65	69%
Net profit before extra items	25	30	(18%)	150	(84%)	145	176	83%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	3	N.A.	3	N.A.	7	7	N.A.
- Other (loss)	0	51	N.A.	0	N.A.	64	64	N.A.
Net profit	25	84	(71%)	153	(84%)	216	247	88%
EPS (Bt) before extra items	0.12	0.14	(18%)	0.71	(84%)	0.69	0.84	83%
EPS* (Bt)	0.12	0.40	(71%)	0.73	(84%)	1.03	1.17	88%

Source : KELIVE Research estimate

*Fully-diluted

Earnings Revision

	Previous	New	%
2009F	334	247	-26%
2010F	432	263	-39%

Source : KELIVE Research estimate

Income Statement

(Bt mn)	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales	2,438	3,412	2,612	2,803	3,008
Other income	41	34	30	34	34
Total revenues	2,479	3,446	2,642	2,837	3,042
Cost of Goods sold	1,698	2,327	2,014	2,070	2,207
Depreciation and Amortization	18	42	47	53	60
SG&A and Others Expenses	287	402	287	308	331
EBIT	477	675	294	405	445
Interest expenses	22	45	65	59	53
EBT	456	630	229	347	392
Minority Interest	-	-	-	-	-
Equity Acc. + Extraordinary Gains	-	-	-	-	-
Net profit	361	403	247	263	294

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Balance Sheet

(Bt mn)	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
ASSETS					
Cash & Deposits	141	180	140	53	24
Accounts receivable	400	397	215	230	247
Inventories	415	964	331	340	302
Other current assets	11	50	27	29	31
Total current assets	967	1,591	712	652	605
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	479	950	1,052	1,199	1,339
Other assets	14	12	12	12	12
Total Assets	1,460	2,553	1,777	1,864	1,957
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	141	145	156
Total current liabilities	742	1,596	706	659	606
Long term debts	1	104	82	61	41
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	18	28	23	25	24
Total liabilities	761	1,728	810	746	670
Minority Interest	-	-	-	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	70	75	75	75	75
Premium on shares	134	221	221	221	221
Retained earnings + Revaluation	494	529	671	822	990
Total shareholders' equity	698	825	967	1,118	1,286
Total liabilities and equity	1,460	2,553	1,777	1,864	1,957

Source : UMS and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

(Bt mn)	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Net profit	361	403	247	263	294
+ Depreciation & Amortization	18	42	47	53	60
- Sales of fixed assets	-	92	(51)	-	-
+ Decrease in working capital	(55)	(588)	791	(23)	30
+ Others	(18)	(18)	(20)	-	-
Operating cashflows	305	(68)	1,013	294	383
Purchase of fixed assets	(341)	(604)	(98)	(200)	(200)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	23	113	-	-	-
Investing cashflows	(318)	(492)	(98)	(200)	(200)
Payment of dividend	(105)	(368)	(105)	(112)	(126)
Equity Increase	-	92	-	-	-
Other debt financing	(73)	(27)	55	89	27
Internal financing cash flows	(178)	(304)	(50)	(23)	(99)
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	TFD	TSTE
AKR	BR OOK	EIC	KEST	OCC	S&J		SPSU	THAI	TSTH
AMATA	BT	ERAWAN	KGI	OGC	SAMART		SSEC	THCOM	TTA
AOT	CCET	GBX	KSL	PG	SAMCO		SSF	THRE	UMI
AP	CK	GC	L&E	PHATRA	SCC		SSI	TIC	UMS
ASIMAR	CM	GENCO	LANNA	PRANDA	SCIB		STEC	TICON	UP
BAFS	CNS	GFPT	LH	PS	SCSMG		STEEL	TIP	UV
BAY	CPALL	GRAMMY	LPN	PSAP	SHIN		SVI	TK	VNT
BBL	CPF	GSTEEL	MACO	PSL	SICCO		SWC	TMB	WACOAL
BEC	CPN	HANA	MFEC	PYLON	SIM		SYNTEC	TNITY	YUASA
BECL	CSL	HEMRAJ	MINOR	QH	SINGER		TASCO	TOP	ZMICO
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	
CENDEL	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) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุทธ์

125 อาคารดิเอสดีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารุทธ์ 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

สาขาห้วยอินทนิล

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

สาขาซีคอนสแควร์

อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 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 124/2/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมฟ้าธานี 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

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ 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

สาขาแพ้น้ำไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำไอส์แลนด์ 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 ถนนเทพรัตน แขวงเทพรัตน 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 ถนนชวาว 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

สาขามงควัง

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์มงควัง ชั้น 14 ถนนมงควัง 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

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 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

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนต์วี 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 ตำบลมหาราช อำเภอเมืองสุทราสาร จังหวัดสุทราสาร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดิลลิ่ง 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 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า 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 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 0-2 680-4355

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาอัญญาประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญญาประเทศ อำเภออัญญาประเทศ 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) 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด