

บมจ. ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ (CMO)

ผู้บริหารการจัดงานชั้นนำที่มีแนวโน้มเติบโตสูง

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ (C.M. ORGANIZER)

CMO เป็นบริษัทบริหารจัดการงานชั้นนำของประเทศซึ่งให้บริการแบบครบวงจร มีการทำธุรกิจบริหารจัดการซึ่งได้แก่ 1) จัดกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย 2) จัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ 3) จัดงานบันเทิงสาธารณะ และ 4) จัดประชุมสัมมนา นอกจากนี้ บริษัทยังทำธุรกิจให้เช่าเครื่องมือสำหรับการนำเสนอและจัดการแสดง และให้บริการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอ ผลงานที่ผ่านมา เช่น งานแม่น้ำของแผ่นดิน, OTOP City Fair, APEC CEO Summit และ Chinese New Year ceremony

บริษัทได้เสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป 45.79 ล้านหุ้นทำให้หุ้นเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 150 ล้านบาท (150 ล้านหุ้น) เงินที่รับจากการเพิ่มทุนจะนำไปชำระคืนเงินกู้และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับขยายธุรกิจ

เราคาดว่า รายได้รวมปีนี้จะเติบโต 30% เป็น 412 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 42% เป็น 39 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้นปรับลด 0.26 บาท) จากการจัดงานหลายอย่าง เช่น TRUE ICT Expo 2004, CEO Forum, BOI Made in Thailand และ Orange in BKK และยังคงคาดว่าจะได้จัดงาน OTOP City และงานบันเทิงสาธารณะให้กับ ADVANC

CMO มีศักยภาพในการเติบโตสูง จากการเป็นผู้นำในธุรกิจบริหารจัดการงาน และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มสดใส อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีขนาดสินทรัพย์และรายได้ค่อนข้างเล็ก เมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มบันเทิงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจึงสมควรที่จะซื้อขายระดับ PER ต่ำกว่า ดังนั้น เราจึงประเมินมูลค่าบริษัทด้วยอ้างอิง PER ที่ระดับ 12 เท่า ซึ่งทำให้ราคาที่เหมาะสมของหุ้นเท่ากับ 3.10 บาทต่อหุ้น

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ ธีรทรัพย์
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430
Suttatip.p@kimeng.co.th

ตาราง 1 : สรุปผลประกอบการของ CMO

	2001 *	2002 *	2003 **	2004F	2005F
Sales (Btmn)	113	152	317	412	462
EBITDA (Btmn)	9	16	47	80	90
Normalised earnings (Btmn)	5	9	27	39	52
Earnings (Btmn)	5	9	27	39	52
EPS (Bt)	0.65	1.10	0.26	0.26	0.34
PER (x)	4.8	2.8	11.8	12.0	9.0
EV/EBITDA (x)	2.3	1.8	8.0	6.0	5.4
Free cash flow (Btmn)	(16)	(9)	(118)	(22)	8
CF/share (Bt)	(1.1)	(0.9)	0.1	0.3	0.4
BVPS (Bt)	3.2	4.3	1.0	1.5	1.7
P/BV (x)	1.0	0.7	3.0	2.1	1.8
DPS (Bt)	N.A.	N.A.	N.A.	0.10	0.14
Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	N.A.	3.3%	4.4%
Net debt/equity (x)	(0.1)	0.1	0.5	0.1	0.1
ROA (%)	22.6%	14.1%	15.3%	12.8%	14.4%
ROE (%)	39.3%	29.5%	38.8%	23.3%	21.2%

Note : 1) * งบการเงินเฉพาะบริษัท, ** งบเสมือนปรับโครงสร้าง ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารบริษัท

2) ราคาหุ้น CMO อ้างอิงที่ราคาเหมาะสม 3.10 บาท/หุ้น

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

คำชี้แจง : บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ (C.M. ORGANIZER) อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมุติฐานของฝ่ายวิจัยของกิมเอ็ง อย่างเป็นทางการประมวลการรายได้ ถ้าไร ไม่ได้มีเจตจำนง จะให้เป็นประโยชน์ต่อการเสนอขายหุ้นแต่อย่างใดทางกิมเอ็ง และบริษัท ไม่ได้มีส่วนที่เข้าไปรับรองรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ทางข้อมูลของบทวิเคราะห์นี้แต่อย่างใด นอกจากนั้นทางกิมเอ็ง ผู้บริหารของบริษัท พนักงาน และลูกจ้างจะ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น จากการใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

ตาราง 2 : เปรียบเทียบ CMO กับบริษัทในกลุ่มบันเทิง

2004F	CMO	PICO	MATCH	BEC	GRAMMY	GMMM	MAJOR
Recommendation		Buy	Buy on weak	Accumulate	L-T Buy	Buy	Buy
Closing price		3.68	7.30	18.90	15.70	24.30	13.70
Fair value (Bt)	3.10	7.43	8.50	21.00	20.20	39.25	22.16
EPS (Bt)	0.26	0.62	0.57	1.02	1.19	2.31	0.76
PER (x)	12.02	5.94	12.81	18.62	13.21	10.51	17.99
BV/share (Bt)	1.50	4.25	2.91	2.69	6.39	7.59	3.75
P/BV (x)	2.06	0.87	2.51	7.03	2.46	3.20	3.65
EV/EBITDA (x)	5.99	1.19	6.97	7.99	5.00	5.76	10.02
CF/Share (Bt)	0.32	0.44	1.08	1.91	1.62	0.79	1.20
DPS (Bt)	0.10	0.25	0.46	1.00	0.95	2.00	0.00
Dividend yield (%)	3.3%	6.7%	6.2%	5.3%	6.1%	8.2%	0.0%
Net Debt/Equity (x)	0.05	Cash	0.13	Cash	Cash	Cash	0.60
ROA (%)	12.8%	12.5%	14.3%	29.6%	11.2%	23.7%	9.7%
ROE (%)	23.3%	19.9%	22.0%	36.0%	16.9%	30.7%	20.3%

Note : 1) * ราคาหุ้น CMO อ้างอิงที่ราคาเหมาะสม 3.10 บาท/หุ้น

2) ** หุ้นในกลุ่มบันเทิงใช้ราคาปิดวันที่ 15 ก.ย. 2547

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพารุค

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

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขายาวราช

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

สาขาพวนอินทร์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส 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 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

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

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
เหนือ 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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

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

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี 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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลด 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

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาเคว

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม 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

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรสาคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด