

15 กรกฎาคม 2547

**บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**คาดผลประกอบการไตรมาสสองจะยังโดดเด่น แม้ว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสแรก**

**ราคา** 234.00 บาท บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เมื่อวานเราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารของ SCC ทำให้เรายังมีมุมมอง  
**ราคาเป้าหมาย** 308.00 บาท ในด้านบวกต่อผลประกอบการในไตรมาสสอง และ แนวโน้มที่เหลือของปี รวมถึงปีหน้า ซึ่งเรา  
 ประเมินว่า SCC การประกาศผลประกอบการไตรมาสสองในวันที่ 28 ก.ค. นี้ที่ยังโดดเด่น โดยมี  
 กำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายการพิเศษ) เท่ากับ 6,008 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 5.01 บาท) ลด  
 ลงจากไตรมาสแรก 16% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนสูงถึง 71% โดยผลการดำเนินงานที่ยังโดดเด่นเป็น  
 ผลจากธุรกิจปิโตรเคมี ที่ส่วนต่างระหว่างราคา PE - Naphtha ยังอยู่ในระดับสูง และ ธุรกิจปูน  
 ซีเมนต์ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน และ บริษัทยังมีการลดภาระหนี้ลงอย่างต่อเนื่อง  
 ทำให้สามารถประหยัดดอกเบี้ยจ่ายลดลง

สำหรับแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 เรายังประเมินว่าแนวโน้มผลประกอบการ  
 จะยังเติบโตต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนสำคัญจาก (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ และ วัสดุก่อสร้าง คาดหมาย  
 ว่าจะได้ประโยชน์ จากการลงทุนของภาคเอกชน และ รัฐบาล ซึ่งผู้บริหารประเมินว่าความ  
 ต้องการใช้น้ำปูนซีเมนต์จะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการ  
 ปูนซีเมนต์จึงคาดว่าจะขยายตัวในระดับ 10% (2) ธุรกิจปิโตรเคมี ในไตรมาสสามปกติจะ  
 เป็นช่วงที่ธุรกิจปิโตรเคมีมียอดขายสูง และ คาดว่าแนวโน้มราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น  
 ไปจนถึงปี 2548 และ หลังจากนั้น คาดหมายว่าราคาจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิต  
 ของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูง

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย  
 ประมวลเจริญกิจ  
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420  
 อีเมลล์ :  
[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 234 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า, EV/EBITDA 10 เท่า, P/BV  
 2.4 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งประมาณการกำไรดังกล่าวก่อนข้งอนุรักษ  
 นิยม โดยเราจะปรับประมาณการขึ้นภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในช่วงปลายเดือนนี้ เรา  
 ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะได้เท่ากับ 308 บาท

**SCC quarterly earning (Btmn)**

	2Q04F	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04F	1H03	yoy
Sales	42,721	43,717	-2%	36,044	19%	86,438	72,543	19%
Gross profit	11,043	11,709	-6%	9,024	22%	22,752	19,073	19%
Gross margin (%)	26%	27%	-	25%	-	26%	26%	-
SG&A	4,165	4,192	-1%	4,193	-1%	8,357	8,146	3%
SG&A/Sales (%)	10%	10%	-	12%	-	10%	11%	-
EBITDA	9,898	10,512	-6%	7,714	28%	20,409	16,569	23%
EBITDA margin (%)	23%	24%	-	21%	-	24%	23%	-
Interest expense	1,620	1,722	-6%	1,924	-16%	3,342	4,046	-17%
Equity from subsidiary	1,950	2,582	-24%	1,381	41%	4,532	3,615	25%
Net profit before extra item	6,008	7,184	-16%	3,509.6	71%	13,192	8,637	53%
Extra item	-	172	nm	66.2	nm	172	471	-64%
Net profit	6,008	7,355	-18%	3,575.9	68%	13,364	9,109	47%
EPS (Bt) before extra item	5.01	5.99	-16%	2.92	71%	10.99	7.20	53%
EPS (Bt)	5.01	6.13	-18%	2.98	68%	11.14	7.59	47%

Source : SCC and KELIVE research estimates

**Business Breakdown (Bt mn)**

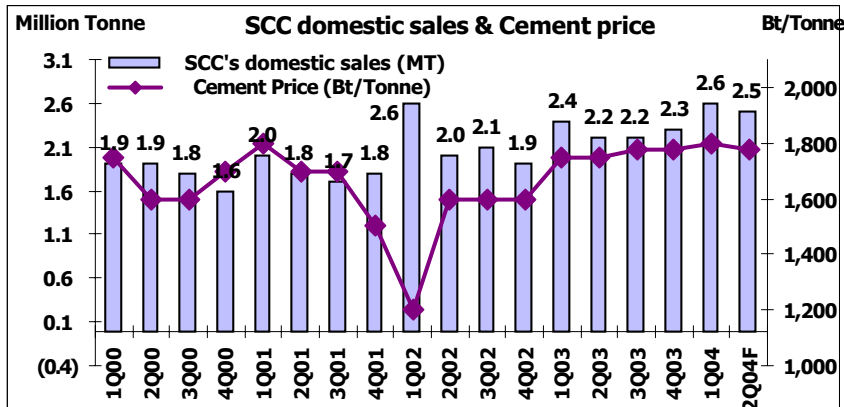
	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04F	%QoQ	%YoY
<b>Sales</b>	<b>36,045</b>	<b>36,029</b>	<b>39,059</b>	<b>43,717</b>	<b>42,721</b>	<b>-2%</b>	<b>19%</b>
> Cement	7,530	7,679	7,991	9,059	8,532	-6%	13%
> Petrochemical	11,954	11,783	13,317	15,436	15,215	-1%	27%
> Pulp & Paper	7,775	8,526	8,257	9,019	9,000	0%	16%
<b>EBITDA</b>	<b>7,714</b>	<b>8,251</b>	<b>8,663</b>	<b>10,512</b>	<b>9,898</b>	<b>-6%</b>	<b>28%</b>
> Cement	2,853	2,807	3,038	3,629	3,242	-11%	14%
> Petrochemical	1,263	1,913	2,024	2,820	2,663	-6%	111%
> Pulp & Paper	2,479	2,306	2,302	2,480	2,475	0%	0%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>21.4%</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>23.2%</b>		
> Cement	37.9%	36.6%	38.0%	40.1%	38.0%		
> Petrochemical	10.6%	16.2%	15.2%	18.3%	17.5%		
> Pulp & Paper	31.9%	27.0%	27.9%	27.5%	27.5%		

Source : SCC and KELIVE research estimates

- ธุรกิจปูนซีเมนต์ ไตรมาสสองจะชะลอตัวจากไตรมาสแรก แต่ยังคงขยายตัวสูงจากปีก่อน

จากฐานข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 2547 เราประเมินว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศไทยรวมในไตรมาสสองจะเท่ากับ 6.8 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 5% เนื่องจากผลของฤดูกาลคือ เข้าสู่ช่วงหน้าฝน และการหยุดขายในเทศกาลสงกรานต์ แต่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15% สะท้อนถึงขยายตัวของภาควัสดุก่อสร้างที่ยังต่อเนื่อง จากภาวะการขยายการลงทุนของภาคเอกชน และการเร่งใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ดังนั้น เราจึงประเมินว่า SCC จะมียอดขายปูนซีเมนต์ในประเทศประมาณ 2.5 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 4% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 14% สำหรับราคาขายปูนซีเมนต์ผู้บริหารระบุว่าในไตรมาสสองจะค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสแรกคือประมาณ 1,800 บาท/ตัน ดังนั้น เมื่อรวมการส่งออก ซึ่งไม่ค่อยดีนักในครึ่งปีแรกจากปัญหาค่าขนส่งทางเรือแพง เราประเมินว่า (1) ยอดจำหน่ายปูนซีเมนต์ในไตรมาส 2/47 จะเท่ากับ 8,532 ล้านบาท ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน (2) EBITDA Margin ของธุรกิจปูนซีเมนต์ เราประเมินว่าจะปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 38% ในไตรมาสสอง จากไตรมาสแรกที่ 40% เนื่องจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น โดยผู้บริหารระบุว่าราคาก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อต้นทุนของ SCC เพิ่มขึ้นประมาณ 5% (3) EBITDA ของธุรกิจปูนซีเมนต์เราประเมินว่าจะเท่ากับ 3,242 ล้านบาท ลดลง 11% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจปูนซีเมนต์ ในปีนี้ และ ปีหน้า รวม ผู้บริหารประเมินว่าจะยังเติบโต โดยผู้บริหารประเมินว่าปูนซีเมนต์จะขยายตัวเป็น 1.5-2 เท่าของการเติบโตของ GDP คือ ประเมินว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวประมาณ 10% นอกจากนี้ทาง SCC ยังได้ออกปูนซีเมนต์ชนิดใหม่อีก 5 ชนิด หลังจากที่ในช่วงต้นปีได้ออกผลิตภัณฑ์ "เสือพลัส" ซึ่งจะเป็นการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และ เพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นมากขึ้น

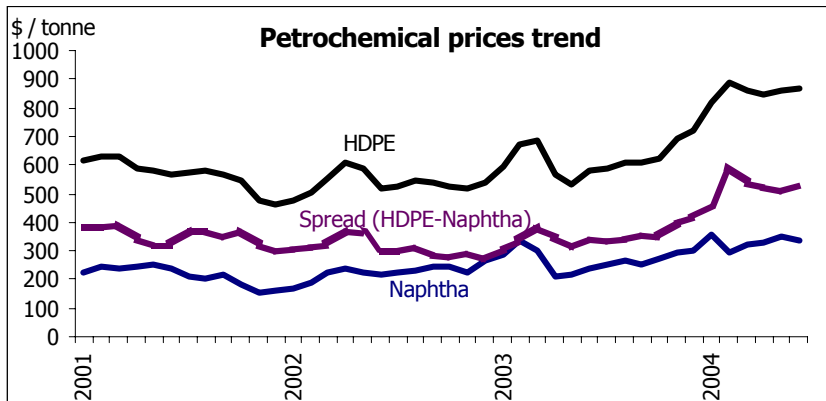


Source : SCC and KELIVE Research estimates

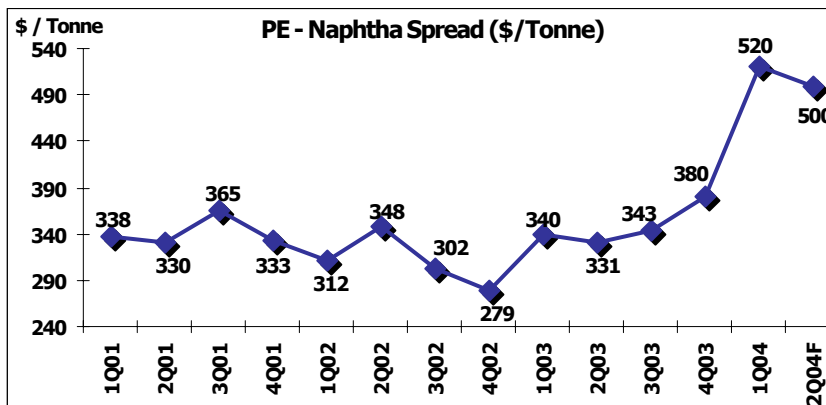
- ธุรกิจปิโตรเคมีไตรมาสสองยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะชะลอตัวจากไตรมาสแรกเล็กน้อย

ราคาปิโตรเคมีในช่วงไตรมาสสองที่ผ่านมา ปรากฏว่าในเดือน เม.ย.-พ.ค. ชะลอตัวเพียงเล็กน้อยหลังจากที่ประเทศจีนได้มีมาตรการที่จะชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามีปรากฏว่าราคาปิโตรเคมีสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ใหม่ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก, ความต้องการสูงในจีน เราประเมินว่าราคาขายเฉลี่ย HDPE ในไตรมาสสองเท่ากับ 850 เหรียญต่อตัน ซึ่งค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสแรกซึ่งอยู่ที่ประมาณ 854 เหรียญ/ตัน แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 54% ซึ่งมีราคาเฉลี่ยที่ 558 เหรียญ/ตัน ส่วนอัตราส่วนต่าง (สเปรด) ระหว่าง PE - Naphtha ประเมินว่าไตรมาสสองจะอ่อนตัวลดลงเหลือ 500 เหรียญ/ตัน เทียบกับไตรมาสแรกอยู่ที่ 520 เหรียญ/ตัน แต่ดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีสเปรดเพียง 331 เหรียญ/ตัน เพราะปีก่อนมีปัญหาเรื่องการแพร่ระบาดของโรคซาร์ส

ดังนั้น จากการที่ราคาปิโตรเคมียังอยู่ในระดับสูง และ สเปรด ระหว่าง PE - Naphtha ก็ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย แต่เพิ่มขึ้นมากจากปีก่อน จะทำให้ ยอดขาย, EBITDA และ EBITDA Margin ของธุรกิจปิโตรเคมียังโดดเด่นในไตรมาสสอง แม้ว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสแรก โดยเราประเมินว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะมี (1) ยอดขายเท่ากับ 15,215 ล้านบาท ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อน (2) EBITDA เท่ากับ 2,663 ล้านบาท ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 111% จากปีก่อน (3) EBITDA margin เท่ากับ 17.5% อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 18.3% แต่เพิ่มขึ้นมากจากปีก่อนที่อยู่ 10.6%



Source : PTIT focus / Platts.com / Bloomberg



Source : PTIT focus / Platts.com / Bloomberg

แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสสามผู้บริหารประเมินว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากปกติแล้วไตรมาสสามจะเป็นช่วงดีสุดของธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนไตรมาสสี่จะมีการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรซึ่งจะทำให้ยอดขายชะลอตัวลง สำหรับวัฏจักรแนวโน้มราคาปิโตรเคมีผู้บริหารยังมองว่ายังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจนถึงปี 2548 ซึ่งหลังจากนั้นผู้บริหารมองราคาปิโตรเคมีจะเป็นลักษณะทรงตัวมากกว่าจะปรับตัวลดลง เพราะ ความต้องการปิโตรเคมีที่ยังสูง ในขณะที่กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นไม่มาก

สำหรับในช่วง 1-2 ปีนี้จะมีกำลังการผลิต Ethylene เพิ่มขึ้นประมาณ 3.8 ล้านตัน คือ TOC 3 แสนตัน, ซาอุดีอาระเบีย 1 ล้านตัน, อิหร่าน 1 ล้านตัน และ จีน มีสองโรงงาน คือ 6 แสนตัน และ 9 แสนตัน โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตของโลกรวม 100-110 ล้านตัน ดังนั้น กำลังการผลิตจึงเพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ประเมินความต้องการใช้ Ethylene จะขยายตัวประมาณ 4-5% การที่กำลังการผลิตยังไม่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ความต้องการสูงจะทำให้ราคาปิโตรเคมีในช่วง 1-2 ปีนี้ก็ยังอยู่ในระดับสูง

จากการที่โรงงานปิโตรเคมีของ SCC ในปัจจุบันผลิตแบบเต็มกำลังการผลิต ซึ่งปัจจุบันทางบริษัทฯกำลังศึกษาถึงความเป็นไปได้ในการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น คาดจะได้ข้อสรุปประมาณปลายปีนี้

- ธุรกิจกระดาษคาดหมายว่าจะทรงตัว

ธุรกิจกระดาษคาดหมายว่ายอดขายจะค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อน อันเนื่องจากปัจจุบันธุรกิจกระดาษของ SCC มีการผลิตเต็มกำลังการผลิต ทางด้านราคาประเมินว่ามีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นบ้างตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น แต่จะไม่หือหวาเพราะปัจจุบันยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินของทั้งระบบอยู่

- ภาคผลประกอบการไตรมาสสองจะยังโดดเด่น แม้ว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสแรก

รวมแล้วในไตรมาสสอง เราประเมินว่า ยอดขายจะเท่ากับ 42,721 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 2% แต่ขยายตัวจากปีก่อนถึง 19% และมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) เท่ากับ 6,008 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 5.01 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อน 16% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 71%

สำหรับผลกำไรจากการดำเนินงานปกติในงวดครึ่งปีแรกเราประเมินว่าจะเท่ากับ 13,192 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปีของเรา ในขณะที่แนวโน้มในครึ่งปีหลังคาดหมายว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งเราจะมีการปรับประมาณการกำไรขึ้นอีกครั้งภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 28 ก.ค. 2547 นี้

- มีแนวโน้มที่จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

เราคาดหมายว่า SCC จะมีกำไรในงวดครึ่งปีแรกที่สูงถึง 13,364 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 11 บาท) เพิ่มขึ้น 47% จากปีก่อน เราประเมินว่า SCC มีแนวโน้มที่จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเหมือนปีก่อน โดยในปีนี้ยังไม่มีรายการใช้เงินลงทุนมากนัก จึงคาดหมายว่ามีโอกาสที่จะจ่ายเงินปันผล 40-50% ของกำไร หรือ คิดเป็นเงินปันผลประมาณ 4-5.5 บาท ต่อหุ้น

**SCC earnings summary**

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	159,995	174,394	190,090
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	38,824	42,326	46,121
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	21,554	25,443	29,623
Extra items	3,167	3,462	2,148	-	-	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	21,554	25,443	29,623
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	17.96	21.20	24.69
PER (x)	36.8	19.1	14.1	13.0	11.0	9.5
EV/EBITDA (x)	15.6	13.6	11.0	10.0	9.0	8.0
CF/share (Bt)	18.1	21.1	22.3	23.5	24.6	27.5
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	99.4	113.5	129.7
P/BV (x)	4.8	3.7	2.7	2.4	2.1	1.8
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	7.2	8.5	9.9
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.6%	3.1%	3.6%	4.2%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.9	0.7	0.6
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	8.5%	9.6%	10.8%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	19.2%	19.9%	20.3%

Source : SCC / KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พาหุรัด 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

#### สาขาพวนันท์อินทรี

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)  
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  
ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่าภูเก็ต  
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

#### สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ 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 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอรุณประเทศ อำเภออรุณประเทศ  
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 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 519-370  
โทรสาร (044) 519-476

#### 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

#### สาขางาแฟ

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 ถนนนครินทร์ ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000  
โทร (045) 265-631  
โทรสาร (045) 265-631

#### 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  
ตำบลชะเมา อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด