

29 กรกฎาคม 2547

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง
ผลประกอบการไตรมาสสองยังโดดเด่นกว่าคาดมาก ปรับประมาณการกำไรขึ้น

ราคา 234.00 บาท บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เมื่อวานได้ประกาศผลประกอบการที่โดดเด่น และ ดีกว่าคาดมาก โดยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 7,742 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 6.45 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 5% และ 117% จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ยังโดดเด่น และ ดีกว่าคาดมากเป็นผลจากธุรกิจปิโตรเคมี ที่ราคาปิโตรเคมี และ ส่วนต่างระหว่างราคา PE - Naphtha ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงผลิตภัณฑ์ By-products อย่าง Benzene และ Toluene ได้เริ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว, ธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน และ บริษัทยังมีผลการดำเนินงานดีอย่างต่อเนื่องทำให้สามารถประหยัดดอกเบี้ยจ่ายลดลง

สำหรับแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 เรายังประเมินว่าแนวโน้มผลประกอบการจะยังเติบโตต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนสำคัญจาก (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ และ วัสดุก่อสร้าง คาดหมายว่าจะได้ประโยชน์ จากการลงทุนของภาคเอกชน และ รัฐบาล ซึ่งมีแนวโน้มจะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์จึงคาดหมายว่าจะขยายตัวในระดับ 10% (2) ธุรกิจปิโตรเคมี ในไตรมาสสามปกติจะเป็นช่วงที่ธุรกิจปิโตรเคมีมียอดขายสูง และ คาดว่าแนวโน้มราคาปิโตรเคมีจะอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นไปจนถึงปี 2548 และ หลังจากนั้น คาดหมายว่าราคาจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิตของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูง

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 234 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 10 เท่า, EV/EBITDA 9 เท่า, P/BV 2.2 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด จะได้เท่ากับ 308 บาท

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย
 ประมวลเจริญกิจ
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420
 อีเมล :
Surachai.p@kimeng.co.th

SCC quarterly earning (Btmn)

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	1H03	yoy
Sales	45,006	43,717	3%	36,044	25%	88,723	72,543	22%
Other income	415	518	-20%	529	-22%	933	1,002	-7%
COGS	29,831	29,507	1%	24,651	21%	59,337	48,774	22%
Depreciation&amortisation	2,481	2,501	-1%	2,369	5%	4,982	4,695	6%
Gross profit	12,694	11,709	8%	9,024	41%	24,403	19,073	28%
Gross margin (%)	28%	27%	-	25%	-	28%	26%	-
SG&A	4,205	4,192	0%	4,193	0%	8,397	8,146	3%
SG&A/Sales (%)	9%	10%	-	12%	-	9%	11%	-
EBITDA	11,379	10,512	8%	7,714	48%	21,891	16,569	32%
EBITDA margin (%)	25%	24%	-	21%	-	25%	23%	-
Interest expense	1,422	1,722	-17%	1,924	-26%	3,144	4,046	-22%
Equity from subsidiary	2,284	2,582	-12%	1,381	65%	4,866	3,615	35%
Net profit before extra item	7,660	7,184	7%	3,509.6	118%	14,843	8,637	72%
Extra item	82	172	-52%	66.2	24%	254	471	-46%
Net profit	7,742	7,355	5%	3,575.9	117%	15,097	9,109	66%
EPS (Bt) before extra item	6.38	5.99	7%	2.92	118%	12.37	7.20	72%
EPS (Bt)	6.45	6.13	5%	2.98	117%	12.58	7.59	66%

Source : SCC

Business Breakdown (Bt mn)

	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	%qoq	%yoy
Sales	36,045	36,029	39,059	43,717	45,006	3%	25%
> Cement	7,530	7,679	7,991	9,059	8,859	-2%	18%
> Petrochemical	11,954	11,783	13,317	15,436	16,571	7%	39%
> Pulp & Paper	7,775	8,526	8,257	9,019	9,312	3%	20%
EBITDA	7,714	8,251	8,663	10,512	11,379	8%	48%
> Cement	2,853	2,807	3,038	3,629	3,406	-6%	19%
> Petrochemical	1,263	1,913	2,024	2,820	3,883	38%	207%
> Pulp & Paper	2,479	2,306	2,302	2,480	2,480	0%	0%
EBITDA Margin	21.4%	22.9%	22.2%	24.0%	25.3%		
> Cement	37.9%	36.6%	38.0%	40.1%	38.4%		
> Petrochemical	10.6%	16.2%	15.2%	18.3%	23.4%		
> Pulp & Paper	31.9%	27.0%	27.9%	27.5%	26.6%		
Net Profit	3,576	4,864	5,982	7,355	7,742	5%	117%
Operating Profit	3,510	4,194	4,975	7,184	7,660	7%	118%
> Cement	1,192	1,281	1,653	1,844	1,764	-4%	48%
> Petrochemical	1,026	1,945	2,113	3,262	3,709	14%	262%
> Pulp & Paper	1,200	912	1,130	1,159	1,074	-7%	-11%

Source : SCC

• **ธุรกิจปูนซีเมนต์ ไตรมาสสองชะลอลงด้วยอิทธิพลของฤดูกาล**

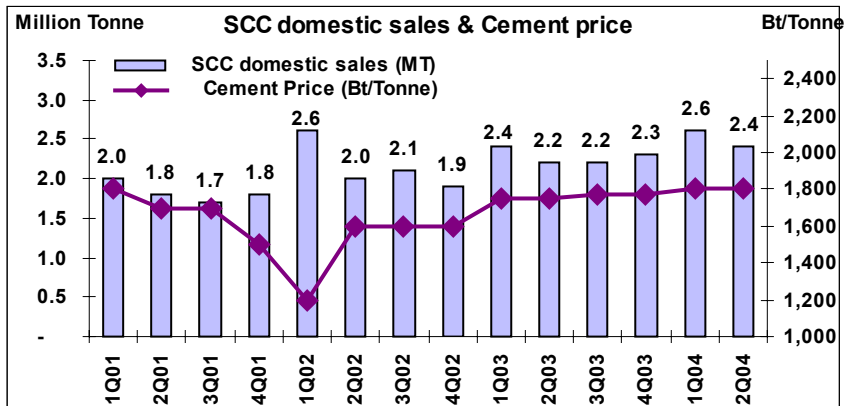
ยอดขายปูนซีเมนต์ในประเทศไทยรวมในไตรมาสสอง ชะลอลงจากไตรมาสแรกเล็กน้อยเพียง 4% ด้วยอิทธิพลของฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ช่วงหน้าฝน และ หดขยายในเทศกาลสงกรานต์ แต่ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 18% สะท้อนถึงขยายตัวของภาคก่อสร้างที่ยังต่อเนื่อง จากภาวะการขยายการลงทุนของภาคเอกชน และการเร่งใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล สำหรับยอดขายปูนซีเมนต์ส่งออกในไตรมาสสองปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรก 9% เนื่องจากส่งออกไป สหรัฐฯ และ สหรัฐอาหรับเอมิเรต มากขึ้น และ ทำให้ตัววัดกำไรคือ EBITDA และ กำไรสุทธิของธุรกิจปูนซีเมนต์ในไตรมาสสอง ปรับตัวลดลงจากไตรมาสแรกเช่นกัน แต่ขยายตัวมากกว่าปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจปูนซีเมนต์ ในไตรมาสสาม ผู้บริหารประเมินว่าความต้องการในประเทศจะมีลักษณะทรงตัวจากไตรมาสสอง ซึ่งนั่นหมายถึงจะยังขยายตัวดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับตลาดส่งออกคาดหมายว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากความต้องการในตลาดสหรัฐฯ และ ตะวันออกกลางยังสูงมาก

สำหรับแนวโน้มรวมในช่วงที่เหลือของปีนี้ และ ปีหน้า คาดหมายว่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง จากการลงทุนของภาคเอกชน และ รัฐบาล โดยเฉพาะการลงทุนทางด้านโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ซึ่งปกติแล้วปูนซีเมนต์จะขยายตัวเป็น 1.5-2 เท่าของการเติบโตของ GDP คือ ประเมินว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวประมาณ 10% ในปีนี้และปีหน้า

Cement Business	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	%qoq	%yoy
Domestic Demand (MT)	5.80	5.70	5.80	6.80	6.30	-7%	9%
Net Sales (Bt)	7,531	7,679	7,991	9,059	8,859	-2%	18%
> Domestic Sales(Bt)	6,082	6,435	6,778	7,711	7,393	-4%	22%
Domestic Sales (MT)	2.2	2.2	2.3	2.6	2.4	-8%	9%
Avg Cement Price (Bt/MT)	1,750	1,775	1,775	1,800	1,800	0%	3%
> Export Sales (Bt)	1,449	1,244	1,213	1,348	1,466	9%	1%
Export Sales (MT)	1.8	1.5	1.4	1.5	1.6	7%	-11%
Avg Export Price (Bt)	805	829	866	899	916	2%	14%

Source : SCC

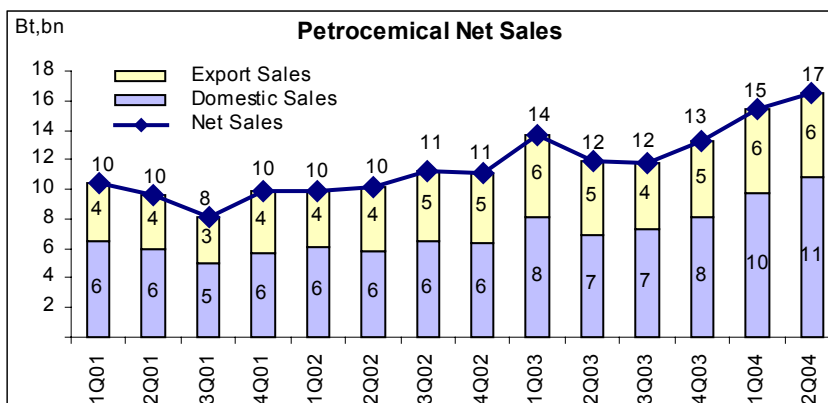


Source : SCC

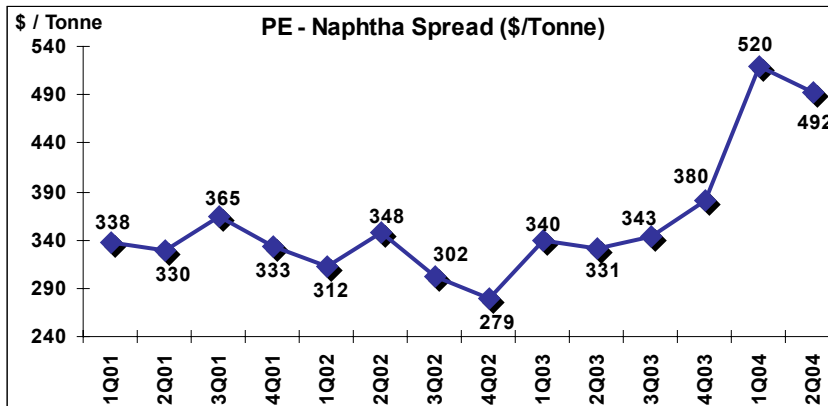
- ธุรกิจปิโตรเคมีไตรมาสสองโดดเด่นอย่างมาก และ คาดไตรมาสสามจะยังขยายตัวต่อเนื่อง

ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสที่ 2 ดีกว่าการประเมินของผู้บริหารก่อนหน้านี้มาก โดยในไตรมาสสอง ความต้องการ Olefins และ By-products ของภูมิภาคและตลาดโลกยังเพิ่มต่อเนื่อง แม้ว่าจีนจะมีมาตรการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ รวมถึง การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และ เหตุการณ์ตั้งเครื่องในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาขายเม็ดพลาสติก PE พุ่งขึ้นมาก โดยมีราคาเฉลี่ยที่ 853 เหรียญ/ตัน ส่วนอัตราส่วนต่าง (สเปรด) ระหว่าง PE - Naphtha ไตรมาสสองอ่อนตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 492 เหรียญ/ตัน เทียบกับไตรมาสแรกอยู่ที่ 520 เหรียญ/ตัน แต่ผลิตภัณฑ์ By-products คือ Benzene และ Toluene ราคาได้พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วได้ช่วยผลักดันกำไร

ดังนั้น จากการที่ราคาปิโตรเคมียังอยู่ในระดับสูง, สเปรด ระหว่าง PE - Naphtha ที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย และ ผลิตภัณฑ์ By-products มีราคาพุ่งขึ้นมาก ได้ทำให้ ยอดขาย, EBITDA และ EBITDA Margin ของธุรกิจปิโตรเคมี โดดเด่นขึ้นอย่างมากในไตรมาสสอง โดยธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,709 ล้านบาท คิดเป็นถึง 48% ของกำไร SCC รวมซึ่งเท่ากับ 7,742 ล้านบาท



Source : SCC



Source : SCC

แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสสามผู้บริหารประเมินว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากปกติแล้วไตรมาสสามจะเป็นช่วงที่คืดของธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนไตรมาสสี่จะมีการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรซึ่งจะทำให้ยอดขายชะลอตัวลง สำหรับวัฏจักรแนวโน้มราคาปิโตรเคมีผู้บริหารยังมองว่ายังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจนถึงปี 2548 ซึ่งหลังจากนั้น ผู้บริหารมองราคาปิโตรเคมีจะเป็นลักษณะทรงตัวมากกว่าจะปรับตัวลดลง 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 ปีนี้ยังอยู่ในระดับสูง

จากการที่โรงงานปิโตรเคมีของ SCC ในปัจจุบันผลิตแบบเต็มกำลังการผลิต ซึ่งปัจจุบันทางบริษัทกำลังศึกษาถึงความเป็นไปได้ในการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น คาดจะได้ข้อสรุปประมาณปลายปีนี้

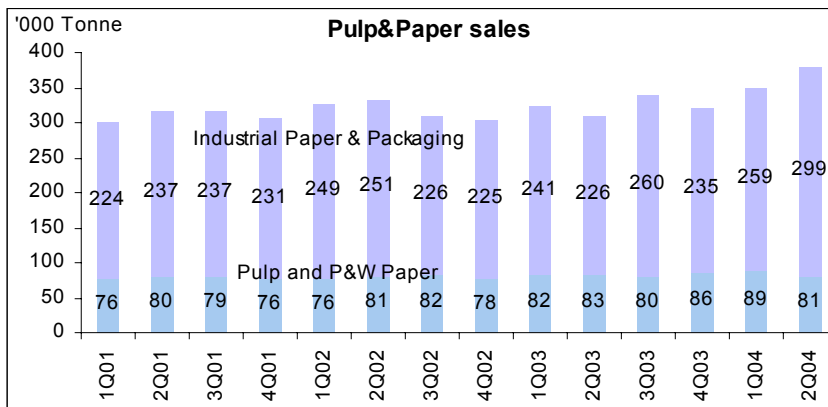
- **ธุรกิจกระดาษและบรรจุภัณฑ์ ผลการดำเนินงานปรับลดลง**

ธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ (กระดาษอุตสาหกรรม) ปริมาณขายในไตรมาสสองเพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตในประเทศ และการรวมผลประกอบการของ Thai Cane Paper เข้ามาในงบการเงินรวม โดยราคาขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ค่อนข้างทรงตัวที่ 415 เหรียญ/ตัน

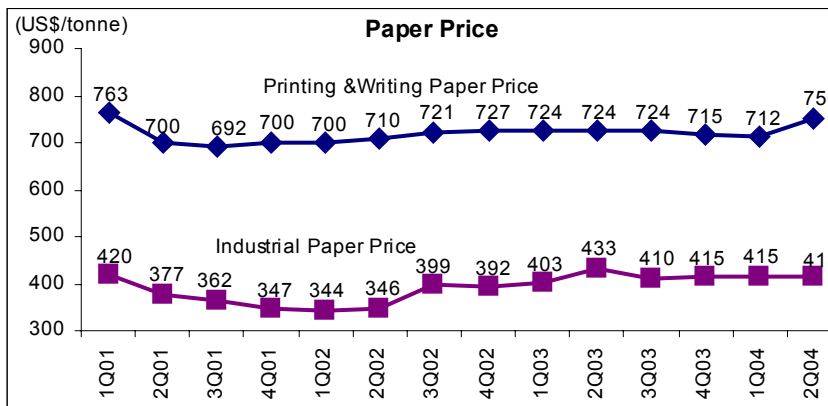
ธุรกิจกระดาษพิมพ์เขียน ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน จากความต้องการอย่างต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีก งานพิมพ์ และ งานโฆษณา ในขณะที่ยอดส่งออกลดลง 15% ทำให้รวมแล้วยอดขายปรับลดลง 2% ทางด้านราคาขายกระดาษพิมพ์เขียนได้ปรับตัวดีขึ้นเป็น 750 เหรียญ/ตัน เทียบกับ 712 เหรียญ/ตัน ในไตรมาสก่อน

สำหรับกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจกระดาษปรับลดลง 7% จากไตรมาสก่อน และ 11% จากปีก่อน เหลือ 1,074 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้นมากกว่า

แนวโน้มธุรกิจกระดาษในไตรมาส 3 ผู้บริหารประเมินว่า (1.) กระดาษบรรจุภัณฑ์ (กระดาษอุตสาหกรรม) มีแนวโน้มจะขยายตัวต่อเนื่อง จากการส่งออกรวมของประเทศ และ การขยายตัวของอุปสงค์รวมในประเทศ (2.) กระดาษพิมพ์เขียนคาดหมายว่าจะถูกผลักดันโดย การโฆษณา, ภาคสมุดหนังสือ เพื่อเตรียมการในช่วงเทศกาลปลายปี ประเทศยุโรปจะมีการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักร และ ความต้องการที่สูงในจีน จะช่วยผลักดันให้ราคาขายปรับเพิ่มขึ้น



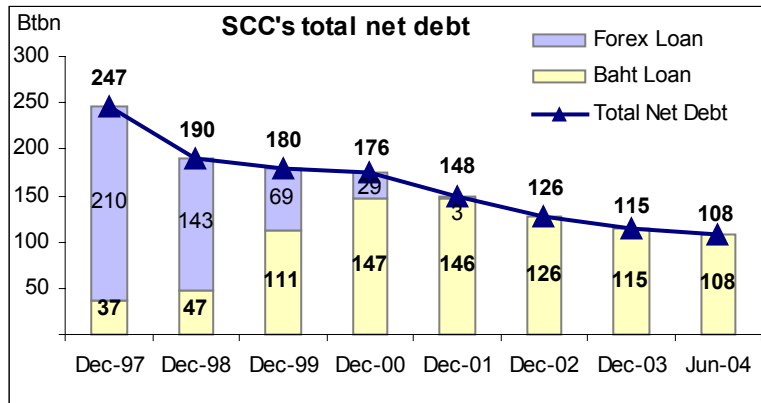
Source : SCC



Source : SCC

- ภาระหนี้ และ ดอกเบี้ยจ่ายปรับลดลงต่อเนื่อง

SCC ยังเน้นใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสสอง ภาระหนี้สุทธิลดลงเหลือ 1.08 แสนล้านบาท เทียบกับ 1.15 แสนล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และ ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงเหลือ 1,422 ล้านบาท ลดลง 17% จากไตรมาสก่อน และ 26% จากปีก่อน โดย SCC ตั้งเป้าภายในปีนี้จะลดภาระหนี้สุทธิลงต่ำกว่า 100,000 ล้านบาท



Source : SCC

• ประกาศจ่ายเงินปันผล 5.5 บาทต่อหุ้น

ด้วย SCC มีกำไรในงวดครึ่งปีแรกที่สูงถึง 15,097 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 12.58 บาท) เพิ่มขึ้น 66% จากปีก่อน, มีกระแสเงินสดสุทธิในครึ่งปีแรกที่สูงถึง 20,990 ล้านบาท รวมถึงมีภาระหนี้ที่จ่ายน้อยลง ดังนั้น SCC ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางงวดครึ่งปีแรกเท่ากับ 5.5 บาทต่อหุ้น หรือ คิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผล 44% ของกำไรสุทธิ

• ปรับประมาณการขึ้นหลังผลการดำเนินงานในงวดครึ่งปีแรกสูงกว่าคาดมาก

เพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการงวดครึ่งปีแรกที่ดีกว่าคาดมาก ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการงวดครึ่งปีหลังยังอยู่ในเกณฑ์ดี ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขาย และ กำไรในปีนี้ขึ้นตามตารางข้างล่าง

Revised profit forecasts

	Original		Revision		%Change	
	2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
Sales	159,995	174,394	180,871	197,149	13%	13%
Net profit	21,554	25,443	28,057	32,295	30%	27%
EPS	17.96	21.20	23.38	26.91	30%	27%

Source : KELIVE research estimates

SCC earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	180,871	197,149	214,893
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	43,330	47,708	51,987
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	27,803	32,295	37,597
Extra items	3,167	3,462	2,148	254	-	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	28,057	32,295	37,597
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	23.38	26.91	31.33
PER (x)	36.8	19.1	14.1	10.0	8.7	7.5
EV/EBITDA (x)	15.6	13.6	11.0	9.0	7.8	7.0
CF/share (Bt)	16.0	18.8	22.7	27.5	30.2	33.0
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	104.9	122.4	143.0
P/BV (x)	4.8	3.7	2.7	2.2	1.9	1.6
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	9.4	10.8	12.5
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.6%	4.0%	4.6%	5.4%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.9	0.6	0.5
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	10.8%	11.8%	13.1%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	24.3%	23.7%	23.6%

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

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 (ปีนิมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 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

สาขาสุมทรวงคราม

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.ประชาธิ
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ 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

สาขากรุงเทพฯ

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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

137/7 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
 อำเภอเมือง 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 ตำบลสุไหง อำเภอมือง
 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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของคณในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด