

30 กรกฎาคม 2547

บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI)

ใหม่ : ชื้อแก๊งกำไร
 เดิม : ชื้อแก๊งกำไร

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ผลประกอบการไตรมาสสองโดดเด่นมาก แต่ในครึ่งปีหลังจะชะลอตัวลงจากแผนการขยายกำลังการผลิต

ราคา 25.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

35.00 บาท

บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสสอง และได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน โดยกำไรในไตรมาสสองนับว่าโดดเด่นอย่างมาก แม้ว่ายอดขายในไตรมาสสองจะปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานเป็นเวลาประมาณหนึ่งเดือน แต่ความสามารถทำกำไรจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เนื่องจาก SSI มีต้นทุนวัตถุดิบราคาต่ำที่สต็อกไว้ และ สั่งซื้อล่วงหน้า จึงทำให้กำไรในไตรมาสสองยังโดดเด่นสูงถึง 1,419 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.08 บาท) ดีกว่าประมาณการของเราที่ประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,313 ล้านบาท โดยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 10% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 87%

แนวโน้มในครึ่งปีหลังคาดว่าจะชะลอตัวลงจากไตรมาสสอง และ ปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่ยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้มากนักแม้ว่าปริมาณความต้องการในประเทศจะสูง เป็นผลจากแผนการขยายกำลังการผลิตจาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบราคาถูกที่อยู่ในสต็อก และ สั่งซื้อล่วงหน้า เริ่มถูกแทนที่ด้วยต้นทุนใหม่ที่สูงขึ้น

สำหรับ แนวโน้มผลการดำเนินงานของ SSI ในช่วง 1-2 ปีนี้ คาดหมายว่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากความต้องการเหล็กของโลกยังมากกว่ากำลังการผลิต ซึ่งตลาดยังเป็นของผู้ขาย ทำให้ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง และการขยายตัวของความต้องการใช้เหล็กแผ่นในประเทศยังสูงกว่าปริมาณที่ผลิตได้ในประเทศ ทำให้ในปี 2548 ทาง SSI จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน และ SSI ยังได้ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เริ่มผลิตในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา คือ โครงการกัดกรดและเคลือบน้ำมันเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil Pickling and Oiling Line หรือ P/O Line) จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ SSI

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

ดังนั้น รวมแล้วเราจึงลงแนะนำ "ชื้อแก๊งกำไร" โดยเรายังคงประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 35 บาท หรือ จะซื้อขายที่ P/E ปี 2547 ประมาณ 10 เท่า

SSI quarterly earning (Btmn)

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	yoy	1H/04F
Sales	7,607	9,129	-17%	7,374	3%	16,736	11%	49%
COGS	5,636	7,150	-21%	6,058	-7%	12,786	3%	45%
Depreciation&amortisation	121	172	-30%	150	-19%	294	-2%	42%
Gross profit	1,850	1,806	2%	1,166	59%	3,656	50%	65%
Gross margin (%)	24.3%	19.8%	-	15.8%	-	21.8%	-	-
SG&A	116	130	-11%	201	-42%	246	-38%	36%
SG&A/Sales (%)	1.5%	1.4%	-	3%	-	1.5%	-	-
EBITDA	1,713	1,856	-8%	1,134	51%	3,569	51%	63%
EBITDA margin (%)	22.5%	20.3%	-	15.4%	-	21.3%	-	-
Interest expense	106	109	-2%	192	-45%	215	-49%	59%
Net profit before extra item	1,452	1,536	-6%	750	94%	2,988	91%	67%
Extra item	(33)	40	nm	8	nm	7	-91%	-
Net profit	1,419	1,576	-10%	758	87%	2,995	83%	68%
EPS (Bt) before extra item	1.11	1.17	-6%	0.88	26%	2.28	25%	67%
EPS (Bt)	1.08	1.20	-10%	0.89	22%	2.29	19%	68%

Source : SSI / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

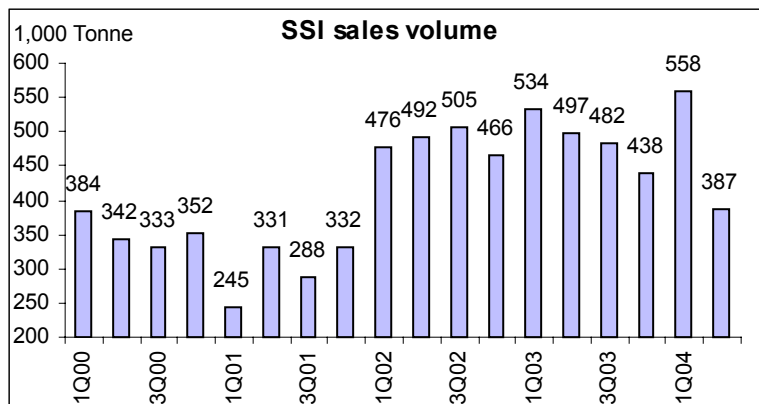
SSI quarterly operating performance and forecasts

	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F	4Q04F
Total sales (Tonne)	496,853	481,964	438,313	557,750	387,358	400,000	400,000
HRC selling price (US\$ / Tonne)	342.59	366.91	382.78	407.39	475.35	535.00	540.00
Total sales (Btmn)	7,309	7,318	7,025	9,069	7,546	8,774	8,856
HRC inventory (Tonne)	98,799	131,158	200,439	208,772	120,798	-	-
Slab inventory (Tonne)	468,461	510,115	370,208	197,108	252,925	-	-
Slab in-transit (Tonne)	330,176	84,512	110,275	98,206	41,454	-	-
Slab CIF cost (US\$/Tonne)	269	266	265	306	402	-	-
Slab COG (US\$ / Tonne)	249	274	268	285	318	430	435
Metal spread (US\$ / Tonne)	94	93	115	122	157	105	105
Norm Profit	750	719	886	1,536	1,452	687	753
Norm EPS	0.88	0.84	1.03	1.17	1.11	0.52	0.57

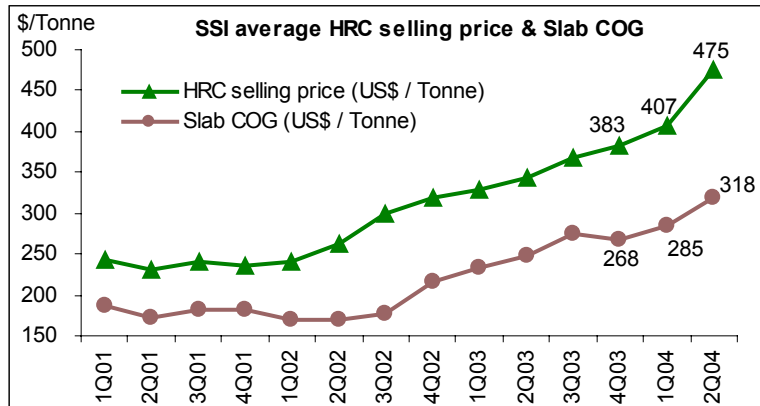
Source : SSI and KELIVE research estimates

- ยอดขายในไตรมาสสองปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักร

ยอดขายในรูปแบบในไตรมาสสองเท่ากับ 387,358 ตัน ปรับลดลง 31% จากไตรมาสก่อน และ 22% จากปีก่อน เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรเป็นเวลาหนึ่งเดือน แต่ราคาขายที่เพิ่มขึ้นมากจาก 407 เหรียญ/ตัน ในไตรมาสแรก เป็น 475 เหรียญ/ตัน ในไตรมาสสอง ตามการเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กในตลาดโลก ทำให้ยอดขายในรูปแบบมูลค่าปรับลดลงน้อยกว่าคือเท่ากับ 17% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3% เป็นเท่ากับ 7,546 ล้านบาท



Source : SSI

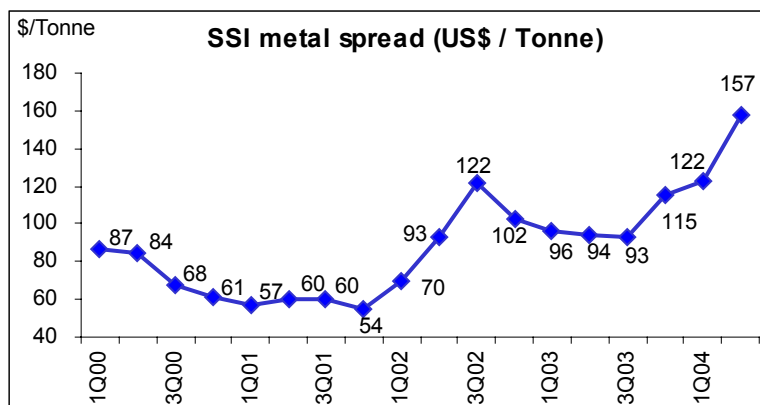


Source : SSI

- สเปรดพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาก และ กำไรยังโดดเด่น

อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสองสูงถึง 24.3% เทียบกับไตรมาสก่อน 19.8% และ ปีก่อน 15.8% เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาขาย และ ต้นทุนวัตถุดิบ หรือ สเปรด (Spread) พุ่งขึ้นถึง 157 เหรียญ/ตัน ทำสถิติสูงสุดของบริษัทฯ ทั้งนี้เป็นผลจากทาง SSI มีการสั่งซื้อวัตถุดิบราคาถูกลงกว่าที่ราคาต่ำ

และ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงดังกล่าวเป็นเหตุผลสำคัญทำให้กำไรในไตรมาสสองยังอยู่ในระดับที่สูงถึง 1,419 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.08 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 10% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 87% แม้ว่าปริมาณขายในไตรมาสสองจะลดลงมาก เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักร



Source : SSI

- ไตรมาสสามและสี่ ยังอยู่ในช่วงการขยายกำลังการผลิต ทำให้ไม่สามารถผลิตได้เต็มที่

ในไตรมาสสาม และ สี่ ผู้บริหารระบุว่า ยังอยู่ในช่วงการขยายกำลังการผลิต จาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน ทำให้ยังไม่สามารถผลิตได้เต็มที่ โดยประเมินว่าจะสามารถผลิตได้ประมาณไตรมาสละ 400,000 ตัน สำหรับปีหน้าในช่วงแรก ผู้บริหารประเมินว่าจะผลิตได้ประมาณ 200,000 ตัน ต่อเดือน หลังจากนั้นจะค่อยๆ ไล่ระดับขึ้น และ ในปี 2549 คาดหมายว่าจะผลิตได้ประมาณ 80% ของกำลังการผลิต หรือ ประมาณ 3.2 ล้านตัน

ทางด้านราคาในไตรมาสสามผู้บริหารประเมินว่าเฉลี่ยแล้วจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 12-13% จากไตรมาสสอง หรือประมาณ 535 เหรียญ/ตัน ทางด้านต้นทุนวัตถุดิบประเมินว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสสองประมาณ 38-39% หรือประมาณ 430 เหรียญ/ตัน ดังนั้น ประเมินว่าสเปร์ระหว่าง ราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบจะประมาณ 105 เหรียญ/ตัน ซึ่งนับว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับระดับเฉลี่ยในอดีต 75 เหรียญ/ตัน

สำหรับ ผลิตภัณฑ์ใหม่คือ โครงการกัดกรดและเคลือบน้ำมันเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil Pickling and Oiling Line หรือ P/O Line) ได้เริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งไตรมาสสองมีการส่งมอบไปจำนวน 9,000 ตัน สำหรับในไตรมาสสามและสี่คาดว่าจะผลิตได้ไตรมาสละ 30,000 ตัน โดยในปัจจุบันมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าจำนวนประมาณ 50,000 ตัน โดยโครงการนี้จะเพิ่มราคาขายจากเหล็กแผ่นรีดร้อนประมาณ 35 เหรียญ/ตัน

นอกจากนี้ในไตรมาสสามทาง SSI ยังได้รับคำสั่งซื้อจากสหรัฐฯ ราคาประมาณ 565-575 เหรียญ/ตัน โดยมีคำสั่งซื้อประมาณ 100,000 ตัน โดยคาดว่าจะส่งมอบไม่หมดในไตรมาสสาม เนื่องจากทาง SSI ยังมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศจำนวนมาก ในขณะที่กำลังการผลิตถูกจำกัดประมาณ 400,000 ตันต่อไตรมาส เนื่องจากแผนการขยายกำลังการผลิตจาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตันกำหนดเสร็จในสิ้นปีนี้ โดยในปัจจุบันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในสหรัฐฯได้พุ่งขึ้นไปถึงระดับ 750 เหรียญ/ตัน แต่เนื่องจากทาง SSI ยังมีข้อผูกมัดกับลูกค้าในประเทศ

ดังนั้น รวมแล้วเราประเมินว่าในไตรมาสสาม และ สี่ จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 687 ล้านบาท และ 753 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสสอง และ ปีก่อน

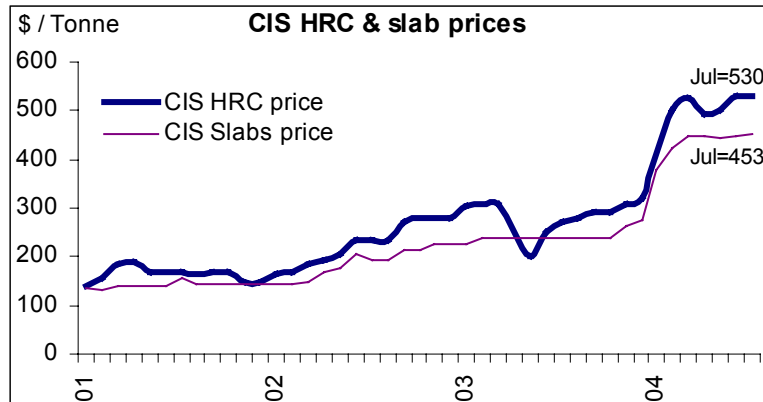
- **ราคาเหล็กในตลาดโลกพุ่งขึ้นใหม่ หลังความต้องการที่สูงทั่วโลก จะส่งผลกระทบต่อ SSI**

จากข้อมูลของ International Iron and Steel Institute (www.worldsteel.org) ระบุว่า ปริมาณการผลิตเหล็กในตลาดโลกในครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 503.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในจีนครึ่งปีแรกมีความปริมาณการผลิต 124.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 21.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เดียวกันจีนต้องนำเข้าเหล็กในครึ่งปีแรกเท่ากับ 18 ล้านตัน ด้วยกำลังการผลิตของโลกที่ยังจำกัดในปัจจุบัน ในขณะที่ความต้องการที่สูงในจีน, สหรัฐ และ ยุโรป ได้ผลักดันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจากข้อมูลของ Bloomberg ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาด CIS (FOB) ประมาณ 530 เหรียญ/ตัน ในเดือน ก.ค. นี้

สำหรับความต้องการเหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศไทยในปีนี้อย่างประเมินว่าจะมีความต้องการรวมเท่ากับ 7.45 ล้านตัน ในขณะที่การผลิตในประเทศได้เท่ากับ 3.39 ล้านตัน ซึ่งต้องนำเข้าประมาณ 4 ล้านตัน โดยราคาเหล็กโลกที่ 530 เหรียญ/ตัน เมื่อรวมค่าขนส่งอีกประมาณ 30-50 เหรียญ/ตัน จะสูงกว่าราคาที่ SSI ขายในประเทศ ดังนั้น ความต้องการเหล็กโลกที่สูง และ ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ SSI

สำหรับในปีหน้า SSI จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2.4 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเป็น 4 ล้านตัน จะช่วยชดเชยส่วนขาดที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศ

ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) และ ราคาเหล็กแท่งแบน (Slab) ในตลาดโลก



Source : Bloomberg

SSI earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	13,104	23,968	29,557	34,479	51,521	65,363
EBITDA (Btmn)	708	5,075	4,707	5,653	5,909	7,525
Normalised earnings (Btmn)	(749)	3,385	3,166	4,428	4,588	6,265
Earnings (Btmn)	(630)	3,433	4,702	4,435	4,588	6,265
EPS (Bt)	(0.74)	4.03	5.47	3.39	3.50	4.78
PER (x)	N.A.	6.3	4.7	7.5	7.3	5.3
EV/EBITDA (x)	54.5	8.2	7.0	7.8	8.3	5.3
BVPS (Bt)	5.0	10.5	18.3	15.4	18.9	23.7
P/BV (x)	5.1	2.4	1.4	1.7	1.3	1.1
Net debt/equity (x)	3.4	1.9	0.5	0.3	0.5	0.1
ROA (%)	-2.7%	12.8%	15.6%	14.2%	11.8%	14.5%
ROE (%)	-13.6%	52.1%	38.0%	24.7%	20.4%	22.4%
No. of Shares (mn)	853	853	859	1,310	1,310	1,310

Source : SSI 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

สาขาพหุรัด

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

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10111
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

สาขาทาวน์อินทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสิมาเซ็นเตอร์ 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

สาขาสุมทรวงกรม

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 อาคารวานิชพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดงหาดใหญ่ ตำบลหาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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.ปรางค์
กษัตริย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานนทบุรี

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

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

สาขาระยอง

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

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอรัญประเทศ

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 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 ถนนพืศล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

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

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารลิการ์เดินพลาซ่า
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

สาขาบางแค

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

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด