

9 สิงหาคม 2547

**บมจ. มิลเลนเนียม สตีล (MS)**

 ใหม่ : ทயอยสะสม  
 เดิม : ทยอยสะสม

**กลุ่มก่อสร้าง**
**ผลประกอบการไตรมาสสองก่อนข้างนำผิดหวัง แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น**

**ราคา 1.59 บาท** บมจ. มิลเลนเนียม สตีล (MS) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองที่ค่อนข้างน่าผิดหวัง มีกำไรเพียง 81 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.01 บาท) ลดลงจากไตรมาสแรกถึง 83% เนื่องจากในไตรมาสสองทาง MS ได้รับผลกระทบจากภาวะผันผวนของอุตสาหกรรมเหล็ก เนื่องจาก จีนมีมาตรการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจทำให้ราคาเหล็กทรุดลงแรง, การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน, ตัวแทนจำหน่ายในประเทศมีการสต็อกเหล็กสูงในไตรมาสแรก, เหตุการณ์ไม่สงบในภาคใต้ และมีช่วงวันหยุดยาวหลายวันรวมถึงเข้าสู่ช่วงฤดูฝน และ ที่สำคัญคือ ทาง MS มีการสต็อกวัตถุดิบในไตรมาสแรกที่มีราคาสูงไว้มาก อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสสองยังดีกว่าไตรมาสสองปีก่อนที่ขาดทุนเท่ากับ 120 ล้านบาท

แนวโน้มในครึ่งปีหลังคาดว่าจะปรับดีขึ้นมากจากไตรมาสสอง เนื่องจากสถานการณ์ราคาเหล็กทั่วโลกเริ่มปรับเพิ่มขึ้นมาใหม่ อย่างไรก็ตาม MS ยังมีสต็อกวัตถุดิบราคาแพงตั้งแต่ไตรมาสแรกเหลืออยู่จำนวนหนึ่งซึ่งจะทำให้ผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะไม่โดดเด่นเท่าไตรมาสแรก โดยเราคาดหมายว่าในระยะยาวอุปสงค์ความต้องการเหล็กในประเทศจะเป็นแรงหนุนที่สำคัญ นอกจากนี้ MS ได้มีแผนการปรับปรุงเตาหลอมเหล็กแท่ง (Billet) คาดจะแล้วเสร็จในไตรมาสสามจะทำให้กำลังการผลิตเหล็กแท่งเพิ่มขึ้นจาก 7 แสนตัน เป็น 1.2 ล้านตัน ซึ่งจะช่วยเสริมประสิทธิภาพการผลิต และ ลดต้นทุนการผลิต จากผลดังกล่าวจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานรวมในปี 2547 ซึ่งเราประเมินว่าจะมีกำไรเท่ากับ 984 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.17 บาท) เทียบกับปีก่อนที่ขาดทุนเท่ากับ 42 ล้านบาท

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

เราประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น MS ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดระหว่างปี 2547-2556 และ ทหารด้วยหุ้นเต็มจำนวน จะได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 2.52 บาท ราคาปัจจุบันยังมีอัตรขาดอยู่ประมาณ 58% และ ซื้อขายที่ระดับราคาน่าสนใจคือ มี P/E ปี 2547 เท่ากับ 9.3 เท่า, EV/EBITDA 7.6 เท่า, P/BV 1 เท่า เรามองว่าราคาปัจจุบันลงมาตอบรับผลประกอบการที่น่าผิดหวังในไตรมาสสองแล้ว ดังนั้น เราจึงแนะนำเป็น "ทยอยสะสม"

**MS earnings summary**

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	508	10,176	15,869	20,724	23,833
EBITDA (Btmn)	23	1,063	2,321	2,358	2,712
Normalised earnings (Btmn)	(122)	(224)	984	1,017	1,391
Earnings (Btmn)	(117)	(42)	984	1,017	1,391
EPS (Bt)	(0.02)	(0.01)	0.17	0.18	0.24
PER (x)	N.A.	N.A.	9.3	9.0	6.6
EV/EBITDA (x)	862.7	19.0	7.6	7.4	5.5
BVPS (Bt)	1.4	1.4	1.6	1.8	2.1
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
Net debt/equity (x)	1.4	1.4	0.9	0.8	0.5
ROA (%)	-1.2%	-0.2%	4.9%	5.1%	7.0%
ROE (%)	-3.0%	-0.5%	11.2%	10.2%	12.4%
No. Share (mn)	5,445	5,578	5,756	5,756	5,756

Source : MS and KELIVE research estimates

- ปริมาณขายในรูปแบบไตรมาสสองที่ผ่านมาปรับลดลงจากไตรมาสแรกมากถึง 35% เหลือเพียง 159,100 ตัน และทำให้ยอดขายปรับลดลงเหลือ 2,912 ล้านบาท ลดลงถึง 32% จากไตรมาสแรก ทั้งนี้เป็นผลจาก (1) ราคาเหล็กในตลาดโลกที่ทรุดลงอย่างรวดเร็วหลังจีนมีมาตรการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ, (2) การปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ, (3) ตัวแทนจำหน่ายในประเทศมีการสต็อกเหล็กจำนวนมากในไตรมาสแรกจึงลดการสั่งซื้อ, (4) เหตุการณ์ไม่สงบในภาคใต้ และ (5) การหยุดขายในสงกรานต์ และเป็นช่วงเข้าสู่ฤดูฝน

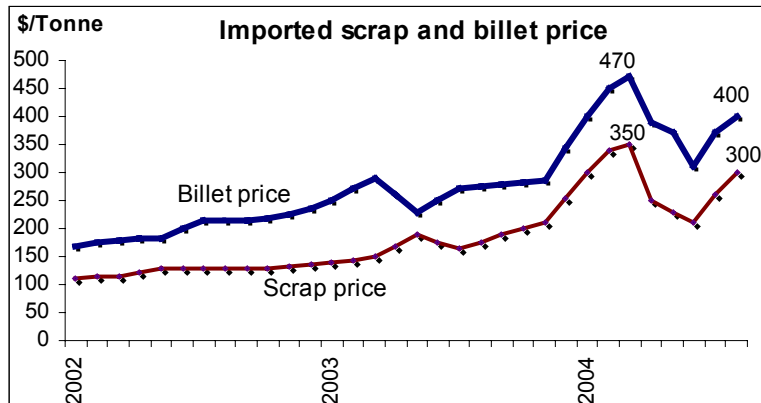
อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนปริมาณขายและยอดขายยังเพิ่มขึ้นสูงถึง 29% และ 69% ตามลำดับ เนื่องจากภาวะความต้องการเหล็ก และ ราคาที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

**MS quarterly operating performance and forecasts**

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F	4Q04F
Total sales (1,000 Tonne)	196	123	205	228	244	159	230	240
Sale price (Bt/tonne)	12,500	14,000	13,000	14,000	17,500	18,300	18,500	18,500
Total sales (Btmn)	2,471	1,723	2,782	3,200	4,262	2,912	4,255	4,440
Scrap price (Bt/tonne)	5,400	6,500	6,500	6,800	9,400	11,210	11,455	11,455
Metal spread (Bt/Tonne)	7,100	7,500	6,500	7,200	8,100	7,090	7,045	7,045
Norm Profit	40	(121)	(115)	(27)	475	85	207	216
Norm EPS	0.01	(0.02)	(0.02)	(0.00)	0.09	0.02	0.04	0.04

Source : MS and KELIVE research estimates

- กำไรในไตรมาสสองปรับลดลงเหลือเพียง 81 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรกที่มีกำไรสูงถึง 475 ล้านบาท แต่คิดว่าเป็นปีก่อนมากที่ขาดทุน 120 ล้านบาท เนื่องจากมีการสต็อกวัตถุดิบราคาสูงในไตรมาสแรก ซึ่งในไตรมาสแรก MS มีการสต็อกวัตถุดิบเพิ่มขึ้นประมาณหนึ่งพันล้านบาท โดยมีวัตถุดิบรวมเกือบ 2 แสนตัน โดยราคาเศษเหล็ก (Scrap) ในตลาดโลกในไตรมาสแรกอยู่ที่ประมาณ 300-350 เหรียญ/ตัน ในขณะที่ในเดือน เม.ย. - มิ.ย. ราคาเศษเหล็กนำเข้าลดลงเหลือเพียง 210-270 เหรียญ/ตัน ดังนั้น ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบ (Spread) จึงปรับลดลงเหลือเพียง 7,090 บาท/ตัน จากไตรมาสแรกซึ่งอยู่ที่ 8,100 บาท/ตัน และ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสสองปรับลดลงเหลือ 16% จากไตรมาสแรก 21% แต่ดีขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 12%



Source : MS

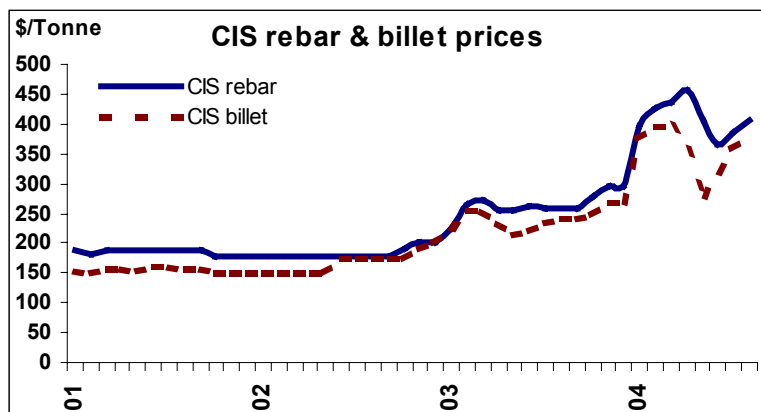
#### MS quarterly earning (Btmn)

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	yoy	1H/04F
Sales	2,912	4,262	-32%	1,723	69%	7,174	71%	44%
Other Income	3	12	-77%	4	-29%	15	123%	34%
COGs	2,371	3,187	-26%	1,390	71%	5,558	66%	43%
Depreciation&amortisation	75	172	-57%	134	-44%	247	-8%	36%
Gross profit	467	903	-48%	199	134%	1,369	133%	53%
Gross margin (%)	16%	21%	-	12%	-	19%	-	-
SG&A	205	242	-16%	169	21%	447	24%	48%
SG&A/Sales (%)	7%	6%	-	10%	-	6%	-	-
EBITDA	340	844	-60%	168	102%	1,184	136%	50%
EBITDA margin (%)	12%	20%	-	10%	-	17%	-	-
Interest expense	142	134	7%	160	-11%	276	-14%	52%
Net profit before extra item	85	475	-82%	(121)	nm	561	nm	55%
Extra item	(5)	-	nm	1	nm	(5)	nm	nm
Net profit	81	475	-83%	(120)	nm	556	nm	54%
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.09	-82%	(0.02)	nm	0.10	nm	56%
EPS (Bt)	0.01	0.09	-83%	(0.02)	nm	0.10	nm	56%
No. Share (mn)	5,578	5,578	-	5,445	-	5,578	-	-

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

- ณ สิ้นไตรมาสแรก MS มีสต็อกวัตถุดิบคือเศษเหล็กและบิลเล็ตราคาแพงประมาณเกือบ 2 แสนตัน ในขณะที่ไตรมาสสองมียอดขายไปเท่ากับ 1.59 แสนตัน แสดงว่าทาง MS ยังมีสต็อกเหล็กราคาแพงไตรมาสแรกค้างอยู่ประมาณ 40,000 ตัน ทำให้ทาง MS ไม่สามารถฉวยโอกาสเข้าซื้อวัตถุดิบราคาถูกในไตรมาสสองได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาสสองปรากฏว่าจำนวนสต็อกสินค้าเป็นตัวเงินได้เพิ่มขึ้นเป็น 4.7 พันล้านบาท จากสิ้นไตรมาสแรก 3.7 พันล้านบาท สะท้อนถึงทาง MS ได้มีการซื้อวัตถุดิบราคาถูกในไตรมาสสองเข้ามาเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- สำหรับสถานการณ์ราคาเหล็กในประเทศปัจจุบันเริ่มกระเตื้องขึ้นเป็นลำดับ จากการโทรศัพท์ไปสอบถามฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ MS เมื่อวันศุกร์ ทาง MS ระบุว่าราคาขายเฉลี่ยเหล็กเส้น หลังจากที่ยังคงต่ำสุดในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. ที่ 16,500 บาท/ตัน ปรากฏว่าราคาขายเฉลี่ยของ MS ในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 18,000 บาท/ตัน และ เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 18,500 บาท/ตัน การปรับเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กคาดว่าจะส่งผลดีต่อ MS ในไตรมาสสามและสี่ และ ช่วยผ่อนคลายผลกระทบจากการสต็อกวัตถุดิบราคาสูงในไตรมาสแรก

เช่นเดียวกับสถานการณ์ราคาเหล็กในตลาดโลกก็ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจากข้อมูลของ International Iron and Steel Institute ([www.worldsteel.org](http://www.worldsteel.org)) ระบุว่า ปริมาณการผลิตเหล็กในตลาดโลกในครึ่งปีแรกของปี 2547 เท่ากับ 503.3 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในจีนครึ่งปีแรกมีความปริมาณการผลิต 124.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 21.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ความตึงเครียดจีนตึงเครียดจีนต้องนำเข้าเหล็กในครึ่งปีแรกเท่ากับ 18 ล้านตัน ด้วยกำลังการผลิตของโลกที่ยังจำกัดในปัจจุบัน ในขณะที่ความต้องการที่สูง ในจีน, สหรัฐ และ ยุโรป ได้ผลักดันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจากข้อมูลของ Bloomberg ราคาเหล็กแผ่นเส้น (Rebar) ของกลุ่มประเทศวีซีเอส (CIS) เดือน ส.ค. เริ่มปรับขึ้นมาใหม่ที่ 405 เหรียญ/ตัน จากจุดต่ำสุดในเดือน มิ.ย. ที่ 365 เหรียญ/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดที่ 455 เหรียญ/ตัน ในเดือน มี.ค.-เม.ย.



Source : Bloomberg

อันดับ (Ranking) กำแนะนำต่างๆ ของฝ่ายวิจัยกิมเอ็ง

1. ซื้อ (BUY)
2. ซื้อลงทุน (LONG-TERM BUY)
3. ซื้อเก็งกำไร (SPECULATIVE BUY)
4. ทอยสะสม (ACCUMULATE)
5. ซื้อช่วงอ่อนตัว (BUY ON WEAKNESS)
6. ถือ (HOLD)
7. ขายทำกำไร (TAKE PROFIT)
8. ขาย (SELL)

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพาหุรัด**

125 อาคารดิออลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พาหุรัด 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

**สาขายาวราช**

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

**สาขาทาวเวอร์อินทาวน์**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

154/1 อาคารราชสีห์เซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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

**สาขาสมุทรสงคราม**

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  
 ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่  
 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 อ.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

**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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาญาคู**

56 อาคารญาคู 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 ถนนมิ่งมิตร 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 ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี  
 จังหวัดจันทบุรี 22000  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาหาดใหญ่ 2**

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

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง  
 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

**สาขางาแล**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-631  
 โทรสาร (045) 265-631

**สาขาสมุทรสาคร**

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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของสินค้าในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด