

27 สิงหาคม 2547

บมจ. ไคนาสตีเซรามิก (DCC)

ใหม่ : ซื้อลงทุน
 เดิม : ซื้อลงทุน

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ราคาปรับตัวลดลงมากไป ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลงมากนัก

เมื่อวานเราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารของ บมจ. ไคนาสตีเซรามิก (DCC) ซึ่งระบุว่าแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสสามจะค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสสอง เนื่องจากในช่วงเดือน มิ.ย. – ส.ค. จะเป็นช่วงนอกฤดูขาย หรือ โลซีชั่น ในขณะที่ภาวะความต้องการชะลอตัวลง แต่แนวโน้มในไตรมาสที่ 2547 และ ไตรมาสแรกปี 2548 จะกลับมาโดดเด่นใหม่ ทางด้านกระแสข่าวการตัดราคากันระหว่างผู้ผลิตบางรายไปยังตัวแทนจำหน่าย ในขณะที่ DCC มีจุดเด่นที่ การเปิดตลาดนัดกระเบื้องเป็นของตนเอง ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้โดยตรง ซึ่งทาง DCC ยังสามารถรักษาราคาขายทรงตัวไว้ระดับเดิมได้ ทางด้านการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของ DCC เนื่องจาก มีต้นทุนด้านพลังงาน คิด 25% ของต้นทุนการผลิตรวม ซึ่งยังแบ่งเป็น ก๊าซ 21%, น้ำมัน 1% และ ไฟฟ้า 4% โดยก๊าซ และ ไฟฟ้ายังไม่ได้ปรับขึ้นมากนัก

ราคา 16.20 บาท

ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท

สำหรับแนวโน้มรวมในปี 2547 และ 2548 คาดหมายว่าจะยังมีแนวโน้มที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากกลยุทธ์ทางการการเร่งพัฒนาช่องทางขาย โดยเปิดตลาดนัดกระเบื้อง ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้โดยตรง และ ด้วยกระเบื้องมีคุณลักษณะราคาถูก ง่ายในการดูแลรักษา จึงมีโอกาที่จะขยายตัวได้อีกมากในต่างจังหวัด

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

ราคาหุ้น DCC ปัจจุบัน ได้ปรับลดลงค่อนข้างหนัก ในขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่มีอะไรที่เปลี่ยนแปลงมากนัก และ ซื้อขายที่ระดับค่อนข้างน่าสนใจคือ มี P/E เท่ากับ 8.4 เท่า, EV/EBITDA 5.1 เท่า, โดยปีนี้ทางบริษัทได้เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็น 70% ของกำไร หรือ จะมีเงินปันผลในปีนี้อยู่ที่เท่ากับ 1.3 บาท คิดเป็นเงินปันผลตอบแทนเท่ากับ 8% ดังนั้น เราคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" โดยมีราคาเหมาะสมเท่ากับ 26 บาท ภายใต้งบการเงิน P/E ปี 2547 ประมาณ 13.5 เท่า

DCC earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	1,585	2,251	3,165	3,970	4,566	5,114
EBITDA (Btmn)	365	652	969	1,420	1,633	1,830
Earnings (Btmn)	175	364	502	787	962	1,116
EPS (Bt)	0.43	0.89	1.23	1.93	2.36	2.74
PER (x)	37.8	18.2	13.2	8.4	6.9	5.9
EV/EBITDA (x)	20.9	11.8	8.0	5.1	4.2	3.5
BVPS (Bt)	3.0	3.3	3.9	5.2	6.2	7.3
P/BV (x)	5.5	4.9	4.2	3.1	2.6	2.2
DPS (Bt)	0.08	0.58	0.65	1.35	1.65	1.92
Dividend yield (%)	2.7%	3.6%	4.0%	8.3%	10.2%	11.8%
Net debt/equity (x)	0.84	0.81	0.69	0.28	0.07	(0.09)
ROA (%)	7.5%	13.9%	16.4%	23.7%	28.2%	32.1%
ROE (%)	15.3%	28.4%	34.1%	42.6%	41.6%	40.8%

Source : DCC and KELIVE research estimates

ผลประกอบการไตรมาสสามจะยังทรงตัว เนื่องจากเป็นช่วงนอกฤดูขาย (Low Season)

ผู้บริหารระบุว่าในเดือน มิ.ย. – ส.ค. ปกติจะเป็นช่วงนอกฤดูขาย (Low Season) ของปี แล้วจะปรับขึ้นในเดือน ก.ย. บวกกับปีนี้ภาวะความต้องการที่ชะลอลงในช่วงดังกล่าว ดังนั้น เราประเมินว่ายอดขายในไตรมาสสามจะค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสสองคืออยู่ที่ 930 ล้านบาท แต่ขยายตัวจากปีก่อน 14% และ เราประเมินว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสสามเท่ากับ 177 ล้านบาท ปรับขึ้นจากไตรมาสสองเล็กน้อย

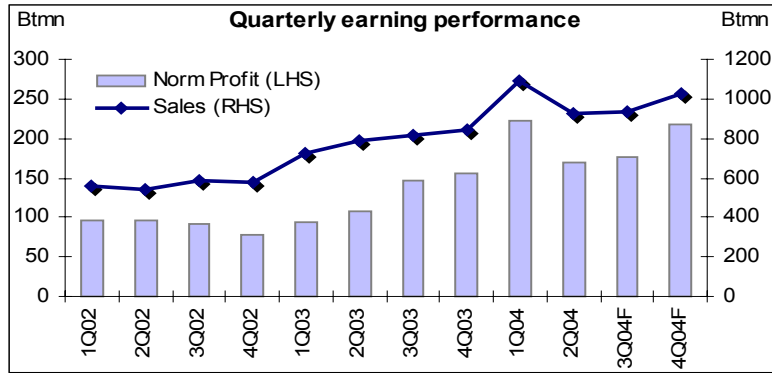
สำหรับประเด็นที่ผู้ผลิตบางรายมีการตัดราคายกกัน ผู้บริหารของ DCC ระบุว่า การตัดราคาดังกล่าวเป็นการตัดราคาของผู้ผลิตไปยังผู้ขายส่ง ในขณะที่ทาง DCC มีการกระจายสินค้าโดยตรงไปยังลูกค้าผ่านตลาดนัดกระเบื้องทั่วประเทศประมาณ 140 สาขา ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำอยู่แล้วในท้องตลาด ซึ่งปัจจุบัน DCC ยังไม่ได้รับผลกระทบ โดยราคาขายของ DCC ยังค่อนข้างทรงตัวในไตรมาสสามนี้ คือประมาณ 116-117 / ตรม.

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสสี่ปี 2547 และ ไตรมาสแรกปี 2548 ผู้บริหารประเมินว่าจะกลับมาโดดเด่นใหม่ เนื่องจากจะเป็นช่วงฤดูขาย

การขยายกำลังการผลิต และ ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F	4Q04F
Capacity (sqm,m / month)	2.10	2.30	2.55	3.00	3.00	3.00	3.30	3.30
Capacity increase (sqm,m / month)	0.20	0.20	0.25	0.45	-	-	0.30	-
Start operating	Mar 03	Apr 03	Jul 03	Dec 03	-	-	Jul 04	-
Sales (Btmn)	731	789	815	839	1,090	926	930	1,025
Gross margin (%)	29%	30%	35%	36%	39%	37%	37%	38%
Norm Profit	109	119	146	144	223	170	177	217

Source : DCC and KELIVE research estimates

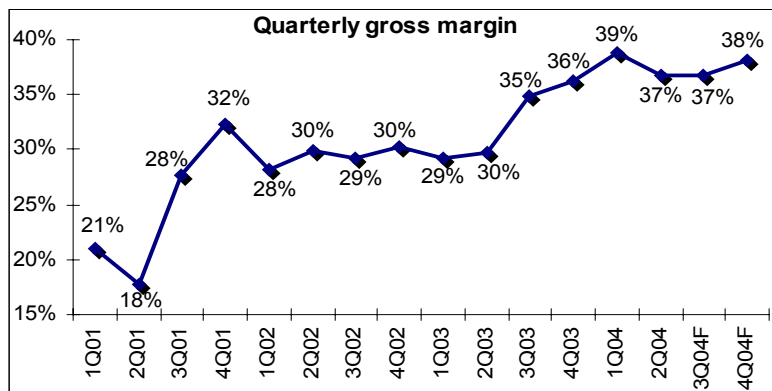


Source : DCC and KELIVE research estimates

มีต้นทุนการผลิตต่ำสุดในอุตสาหกรรม

การขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 1.9 ล้านตรม./เดือน ณ สิ้นปี 2545 เพิ่มขึ้นเป็น 3.3 ล้านตรม./เดือน ณ สิ้นไตรมาสสองที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบัน DCC เป็นผู้นำในตลาดกระเบื้องของไทยด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 28% และมีกำลังการผลิตสูงสุดคือเท่ากับ 39.6 ล้านตรม./ปี และ ด้วยการผลิตแบบปริมาณมาก หรือ Mass production ทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด จึงส่งผลทำให้ DCC มีต้นทุนต่ำสุดในอุตสาหกรรม คือ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 DCC มีต้นทุนการผลิต (ไม่รวมค่าเสื่อม) คิดเป็น 54% ของยอดขาย ในขณะที่ TGCI คิดเป็น 69%, RCI 61% และ UMI 77%

ซึ่งกราฟข้างล่างแสดงการขยายกำลังการผลิตของ DCC ทำให้อัตรากำไรขั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในรอบสามปีเศษๆที่ผ่านมา โดยผู้บริหารระบุว่าถ้าหาก DCC มีการผลิตแบบเต็มกำลังการผลิตคือ 3.3 ล้านตรม./เดือน อัตรากำไรขั้นจะปรับเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 42% หรือ มีต้นทุนประมาณ 65 บาท/ตรม. เทียบกับราคาขายชนิดถูกเฉลี่ยประมาณ 116-117



Source : DCC and KELIVE research estimates

แนวโน้มรวมในปีนี้อยู่ในเกณฑ์ดี และ ปีหน้าจะยังเติบโตต่อเนื่อง

แนวโน้มโดยรวมในปีนี้คาดว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี คือ เติบโตต่อเนื่องจากปี 2546 โดยแม้ในไตรมาสสองและสาม ยอดขายจะชะลอลงจากไตรมาสแรก อันเนื่องมาจากเป็นช่วงโลจิสติกส์ และความต้องการที่ลดน้อยลง แต่แนวโน้มในไตรมาสสี่ประเมินว่าจะกลับมาโดดเด่นใหม่ โดยเราประเมินว่ายอดขายในปีนี้จะขยายตัวเท่ากับ 3,970 ล้านบาท ขยายตัวจากปีก่อน 25% เทียบกับตลาดรวมที่ขยายตัวในปีนี้อยู่ประมาณ 15% ในขณะที่มีกำไรเท่ากับ 787 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.93

บาท) ขยายตัวสูงถึง 57% ซึ่งมากกว่าการขยายตัวของยอดขายอันเป็นผลจากการผลิตแบบปริมาณมาก (Mass production) ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปีนี้ดีกว่าปี 2546

จากกลยุทธ์ทางการตลาดที่ช่วยผลักดันให้ DCC ขยับขึ้นมาเป็นแนวหน้าคือ การเร่งพัฒนาช่องทางการขาย โดยเปิดตลาดนัดกระเบื้อง ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้โดยตรง ปัจจุบันบริษัทมีตลาดนัดกระเบื้องทั้งหมดประมาณ 140 แห่งทั่วประเทศ โดยมีการเปิดเพิ่มขึ้นทุกเดือน และ ลูกค้าหลักยังเน้นตลาดต่างจังหวัดประมาณ 85% ของยอดขายรวม และ ปัจจุบัน DCC มีส่วนแบ่งในตลาดต่างจังหวัดประมาณ 80% และ ฐานลูกค้าในต่างจังหวัดประมาณ 80% จะเป็นลักษณะปรับปรุงบ้านแล้วจึงมีการใช้กระเบื้อง ในขณะที่เป็นบ้านใหม่ประมาณ 20% ด้วยกระเบื้องมีคุณลักษณะราคาถูกง่ายในการดูแลรักษา จึงมีโอกาที่จะขยายตัวได้อีกมากในต่างจังหวัด ซึ่งในปีหน้าผู้บริหารประเมินตลาดรวมจะขยายตัวประมาณ 10% แต่ปกติทาง DCC จะขยายตัวมากกว่าตลาด ดังนั้น เราจึงประเมินแนวโน้มในปี 2548 ทาง DCC จะมียอดขายที่ขยายตัว 15% สู่อันดับ 4,566 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 962 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.36 บาท) ขยายตัว 22% โดยเราประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2548 จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 39% จากค่าเฉลี่ยในปีนี้เท่ากับ 37.7%

ภาวน้ำมันแพงส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตไม่มาก

โครงสร้างต้นทุนการผลิตของ DCC สามารถแบ่งออกได้เป็น (1) ต้นทุนวัตถุดิบ เช่น ดินเหนียว ผงเคลือบ คิดเป็น 40% ของต้นทุนการผลิตรวม โดยสีเคลือบคิดเป็น 22%, (2) ต้นทุนด้านพลังงาน 25% ซึ่งยังแบ่งเป็น ก๊าซ 21%, น้ำมัน 1% และ ไฟฟ้า 4%, (3) ค่าเสื่อม 10% และ (4) ค่าบำรุงรักษา, โสหุ้ย, แรงงาน 3% ดังนั้น ต้นทุนพลังงานหลักคือ ก๊าซ และ ไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบันยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก

สำหรับทางด้านการขนส่ง บริษัทจะเสียค่าขนส่งประมาณ 2-3 บาท/ตรม. (รวมวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป) สำหรับการส่งสินค้าสำเร็จรูป บริษัทจะเสียค่าขนส่งสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ยประมาณ 8 บาท / กล่อง ซึ่งลงในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ถ้าหากราคาน้ำมันดีเซลปรับขึ้นเป็น 16-18 บาท/ลิตร ทางบริษัทขนส่งก็จะขอขึ้นค่าขนส่งประมาณ 1 บาท / กล่อง เทียบกับราคาขายของ DCC ประมาณ 116-117 บาท/ตรม. ซึ่งก็ส่งผลกระทบต่อไม่มากนัก

ปรับประมาณการ และ ราคาเหมาะสมลงเล็กน้อย

เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะการปัจจุบัน ที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2547 และ ปี 2548 มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงจากประมาณการในช่วงต้นปี ซึ่งล่าสุดธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดประมาณการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยในปีนี้นิ่งเหลือ 6-7% จากประมาณการเดิม 6.8-7.8% อันเนื่องจากปัจจัยเสี่ยงเรื่องราคาน้ำมัน เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และ ภาวะความต้องการในตลาดกระเบื้องในไตรมาสสองและสามที่ชะลอตัวลง ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรในปีนี้และปีหน้าลงเล็กน้อย ตามตารางข้างล่าง และ ปรับราคาเหมาะสมลดลงเหลือ 26 บาท จาก 28 บาท ภายใต้อัตรา P/E ประมาณ 13.5 เท่า

Revised profit forecasts

	Original		Revision		%Change	
	2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
Sales	4,199	4,829	3,970	4,566	-5%	-5%
Net profit	846	1,007	787	962	-7%	-4%
EPS	2.07	2.47	1.93	2.36	-7%	-4%

Source : 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

สาขาเอ็มโพรียม

622 อาคารเอ็มโพรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
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

สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีห์เซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

571/2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมาทรสงคราม

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
ถนนหลวงพ่อดำเขตคลอง 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 ตำบลลำโพงเหนือ
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.ประชาธิ
ธาภิรักษ์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขาธนียะ

52 อาคารธนียะพลาซ่า 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 อาคารสมาพันธ์ 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

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 ถนนมหิดล 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 ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

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

สาขายะลา

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสุมทราสาร

930/13ก 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ญาณของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด