

1 ตุลาคม 2547

**บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**ธุรกิจปิโตรเคมี จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการไตรมาสสามโดดเด่นอย่างมาก**
**ราคา**
**238.00 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**308.00 บาท**

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เมื่อเร็วๆ นี้เราได้มีโอกาสเข้าพบฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัท ซึ่งจากข้อมูลดังกล่าวเราประเมินว่าผลประกอบการในไตรมาสสามนี้จะโดดเด่นกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้มาก คือมีกำไรสุทธิในไตรมาสสามเท่ากับ 8,365 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 6.97) บาท เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน และ 72% จากปีก่อน โดยจะได้แรงหนุนสำคัญจากธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งมีส่วนของ EBITDA สูงถึง 40% เนื่องจากการพุ่งขึ้นของราคาปิโตรเคมี ทำให้ส่วนต่างระหว่างราคา PE - Naphtha พุ่งขึ้นเป็น 615 เหรียญ/ตัน จากไตรมาสสองที่อยู่ 492 เหรียญ/ตัน และ ปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 343 เหรียญ/ตัน

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ SCC ในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 ประเมินว่ายังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่อง คือ (1) ธุรกิจปูนซีเมนต์ แนวโน้มใช้ปูนซีเมนต์จะขยายตัวมากกว่า GDP ประมาณ 1.5-2 เท่า ดังนั้น แนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์จึงคาดหมายว่าจะขยายตัวในระดับ 10%, (2) ธุรกิจปิโตรเคมี คาดหมายว่าราคาปิโตรเคมีจะยังทรงตัวในระดับสูง เพราะ กำลังการผลิตของโลกที่เพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ความต้องการยังขยายตัวสูงประมาณ 5% และ (3) ธุรกิจกระดาษ คาดหมายว่าการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของ โรงงานในฟิลิปปินส์ และ TCP จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรมากขึ้น

นักวิเคราะห์: สุรชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 238 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 9.2 เท่า, EV/EBITDA 8.4 เท่า, P/BV 2.2 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะได้เท่ากับ 308 บาท หรือ เทียบเท่ากับซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 11.9 เท่า

**SCC quarterly earning (Btmn)**

	3Q04F	2Q04	qoq	3Q03	yoy	9M04F	9M03	yoy
Sales	48,193	45,006	7%	36,029	34%	136,915	108,571	26%
Gross profits	13,847	12,694	9%	9,455	46%	38,250	28,527	34%
Gross margin (%)	29%	28%	-	26%	-	28%	26%	-
SG&A	4,554	4,205	8%	4,115	11%	12,951	12,262	6%
SG&A/Sales (%)	9%	9%	-	11%	-	9%	11%	-
EBITDA	12,175	11,379	7%	7,897	54%	34,066	24,820	37%
EBITDA margin (%)	25%	25%	-	22%	-	25%	23%	-
Equity from subsidiary	2,650	2,284	16%	1,490	78%	7,516	5,105	47%
Net profit before extra item	8,236	7,660	8%	4,194	96%	23,079	12,832	80%
Extra ordinary gain (loss)	129	82	56%	669	-81%	383	1,141	-66%
Net profit	8,365	7,742	8%	4,864	72%	23,462	13,972	68%
EPS (Bt) before extra item	6.86	6.38	8%	3.50	96%	19.23	10.69	80%
EPS (Bt)	6.97	6.45	8%	4.05	72%	19.55	11.64	68%

Source : SCC and KELIVE research estimates

**Business Breakdown (Bt mn)**

	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F	%qoq	%yoy
<b>Sales</b>	<b>36,029</b>	<b>39,059</b>	<b>43,717</b>	<b>45,006</b>	<b>48,193</b>	<b>7%</b>	<b>34%</b>
> Cement	7,679	7,991	9,059	8,859	8,808	-1%	15%
> Petrochemical	11,783	13,317	15,436	16,571	19,820	20%	68%
> Pulp & Paper	8,526	8,257	9,019	9,312	9,315	0%	9%
<b>EBITDA</b>	<b>8,251</b>	<b>8,663</b>	<b>10,512</b>	<b>11,379</b>	<b>12,175</b>	<b>7%</b>	<b>48%</b>
> Cement	2,807	3,038	3,629	3,406	3,303	-3%	18%
> Petrochemical	1,913	2,024	2,820	3,883	4,856	25%	154%
> Pulp & Paper	2,306	2,302	2,480	2,480	2,468	0%	7%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>25.3%</b>	<b>25.3%</b>		
> Cement	36.6%	38.0%	40.1%	38.4%	37.5%		
> Petrochemical	16.2%	15.2%	18.3%	23.4%	24.5%		
> Pulp & Paper	27.0%	27.9%	27.5%	26.6%	26.5%		

Source : SCC

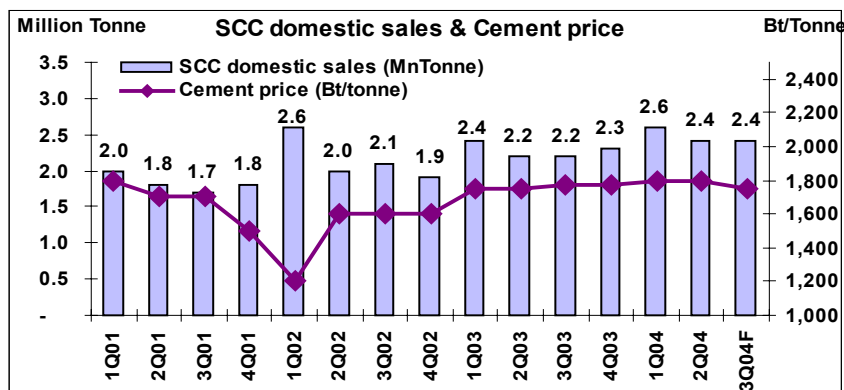
ธุรกิจปูนซีเมนต์ ไตรมาสสามทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่ยังขยายตัวจากปีก่อน

ยอดขายปูนซีเมนต์ในประเทศรวมในไตรมาสสาม ประเมินว่าจะทรงตัวจากไตรมาสสอง ซึ่งปกติไตรมาส 2-3 จะเป็นช่วงนอกฤดูขายของปี นั่นคือประเมินว่าจะมียอดขายเท่ากับ 2.4 ล้านตัน แต่จะขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนเท่ากับ 9% สะท้อนถึงการขยายตัวของภาคก่อสร้างที่ยังต่อเนื่อง จากภาวะการขยายการลงทุนของภาคเอกชน และการเร่งใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ทางด้านราคาขายในไตรมาสสามประเมินว่าจะอ่อนตัวลดลงเล็กน้อยคือเท่ากับ 1,750 บาท/ตัน เทียบกับราคาขายไตรมาสสองประมาณ 1,800 บาท/ตัน

สำหรับยอดขายปูนซีเมนต์ส่งออกในไตรมาสสามประเมินว่าจะเท่ากับ 1.6 ล้านตัน ทรงตัวจากไตรมาสสอง แต่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 7% ในขณะที่ราคาส่งออกปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสสองประมาณ 1-2 เหรียญ/ตัน

ดังนั้น รวมแล้วเราประเมินว่าธุรกิจปูนซีเมนต์ จะมียอดขาย, EBITDA และ EBITDA margin ที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจปูนซีเมนต์ ในไตรมาสสี่ปกติจะขยายตัวจากไตรมาสสามเนื่องจากเป็นช่วงหน้าแล้ง รวมแล้วในปีนี้ ประเมินว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวประมาณ 10% และ ปีหน้าจากการประเมินเศรษฐกิจที่จะโตในระดับ 5-6% ดังนั้น ความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศจะขยายตัวประมาณ 10% สำหรับการส่งออกปูนซีเมนต์ ประเมินว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี ในช่วงที่เหลือของปี และ ปีหน้า จากความต้องการในตลาดสหรัฐฯ, ยุโรป, อเมริกาใต้ และ ตะวันออกกลาง ยังสูง

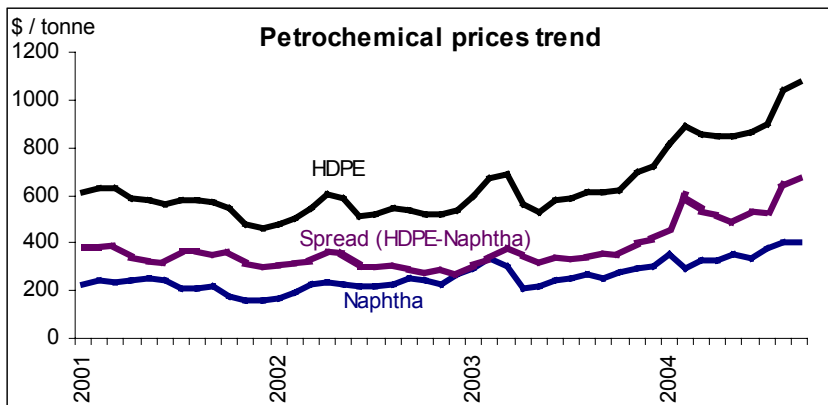


Source : SCC and KELIVE research estimates

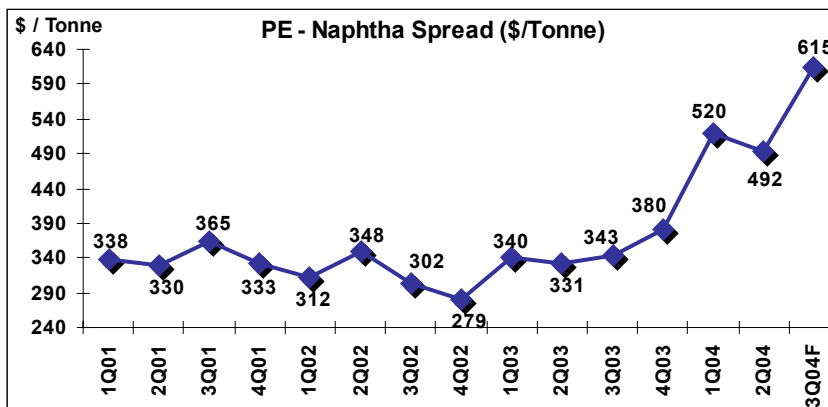
**ธุรกิจปิโตรเคมี ไตรมาสสามคาดหมายจะโดดเด่นอย่างมาก**

ในไตรมาสสามนี้ราคาปิโตรเคมียังทะยานพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง เนื่องจาก การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก, ความต้องการสูงในจีน และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก จากข้อมูลของ PTIT focus และ Bloomberg เราประเมินว่าราคา HDPE เฉลี่ยในไตรมาสสามจะเท่ากับ 1,006 เหรียญ/ตัน เทียบกับ 854 เหรียญ/ตัน ในไตรมาสสอง และ 602 เหรียญ/ตัน ในปีก่อน และ เมื่อเทียบพิจารณารวมกับ Naphtha จะได้ ส่วนต่าง (สเปรด) ระหว่าง PE - Naphtha ไตรมาสสามพุ่งขึ้นเป็น 615 เหรียญ/ตัน จาก ไตรมาสสองที่อยู่ 492 เหรียญ/ตัน และ ปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 343 เหรียญ/ตัน

ดังนั้น จากการที่ราคาปิโตรเคมีพุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง, สเปรด ระหว่าง PE - Naphtha พุ่งสูงขึ้นมา คาดหมายว่าจะทำให้ ยอดขาย, EBITDA และ EBITDA Margin ของธุรกิจปิโตรเคมี โดดเด่นขึ้นอย่างมากในไตรมาสสาม



Source : PTIT focus / Bloomberg



Source : SCC and KELIVE research estimates

ในช่วง 1-2 ปีนี้ (2547-2548) จะมีกำลังการผลิต Ethylene เพิ่มขึ้นประมาณ 3.8 ล้านตัน คือ TOC 3 แสนตัน, ซาอุดีอาระเบีย 1 ล้านตัน, อิหร่าน 1 ล้านตัน และ จีน มีสองโรงงาน คือ 6 แสนตัน และ 9 แสนตัน โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตของโลก รวม 100-110 ล้านตัน ดังนั้น กำลังการผลิตจึงเพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 4% ในขณะที่ประเมินความต้องการใช้ Ethylene จะขยายตัวประมาณ 5% (ประมาณ 1.5x ของการขยายตัวของ GDP โลก) การที่กำลังการผลิตยังไม่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่

ความต้องการสูงจะทำให้ราคาปิโตรเคมีในช่วง 1-2 ปีนี้ยังอยู่ในระดับสูง โดยทางบริษัทประเมินว่า ส่วนต่างระหว่าง PE – Naphtha เฉลี่ยปีหน้าจะสูงกว่าปีนี้ จากฐานในครึ่งปีแรก 2547 ก่อนข้างต่ำ

ส่วนในปี 2549 จะมีโรงงาน Ethylene ที่มีแผนจะเปิดดำเนินการคือ จีน 8 แสนตัน, อิหร่าน มีสองโรง คือ 1 ล้านตัน และ 1.3 ล้านตัน และ ใต้หวัน (2549-2550) 1.2 ล้านตัน ดังนั้นกำลังการผลิตรวมที่จะเพิ่มขึ้นคือ 4.3 ล้านตัน ซึ่งจะยังสมดุลกับอุปสงค์ที่ขยายตัว

สำหรับประเด็นที่จะปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรในไตรมาสสี่นี้ ทาง SCC ได้เลื่อนการซ่อมบำรุงออกไปเป็นครั้งหลังของปี 2548 โดยจะใช้เวลาในการซ่อมบำรุงประมาณ 36 วัน ใช้เงินประมาณ 100 ล้านบาท ซึ่งเรามองว่าเป็นการเหมาะสมที่จะเลื่อนการปิดซ่อมบำรุงไปเป็นครั้งปีหลังปีหน้า เพราะทาง SCC น่าจะเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากความต้องการและราคาปิโตรเคมีที่สูงในปัจจุบัน

#### ธุรกิจกระดาษและบรรจุภัณฑ์ จะทรงตัวจากไตรมาสก่อน

ธุรกิจกระดาษและบรรจุภัณฑ์ ประเมินว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อนจากการผลิตที่เต็มกำลังการผลิต ในขณะที่ราคายังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก อย่างไรก็ตามผลการรวม บริษัท UPPC ในประเทศฟิลิปปินส์ และ บมจ.ไทยเคน เปเปอร์ (TCP) จะทำให้ยอดขายและ EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ EBITDA margin ลดลง เนื่องจากประสิทธิภาพของ UPPC และ TCP ที่เพิ่งซื้อเข้ามาใหม่ยังต่ำกว่าธุรกิจกระดาษเดิมของ SCC

แนวโน้มธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ ปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของ UPPC ในประเทศฟิลิปปินส์ และ บมจ.ไทยเคน เปเปอร์ โดยเฉพาะการเปลี่ยนจากน้ำมันเตามาเป็นใช้ถ่านหินจะช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานจาก 20% ของต้นทุนการผลิต เหลือเพียง 10% ของต้นทุนการผลิต และ ทาง SCC ประเมินว่า EBITDA ของ UPPC ในประเทศฟิลิปปินส์ และ บมจ.ไทยเคน เปเปอร์ จะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 10% เป็น 15-20% ใน 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานธุรกิจกระดาษรวมของ SCC

#### รวมแล้วคาดไตรมาสสามจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 8,365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% qoq และ 72% yoy

รวมแล้วเราประเมินว่า SCC จะมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นอย่างมากในไตรมาสสาม คือจะมียอดขายเท่ากับ 48,193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 34% จากปีก่อน (yoy) มีกำไรสุทธิในไตรมาสสามเท่ากับ 8,365 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 6.97) บาท เพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาสก่อน และ 72% จากปีก่อน โดยจะได้แรงหนุนสำคัญจากธุรกิจปิโตรเคมี ซึ่งมีสัดส่วนของ EBITDA สูงถึง 40%

เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการในไตรมาสสามที่โดดเด่นกว่าที่คาดการณ์ก่อนหน้านี้มาก ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขายในปีนี้เป็น 183,247 ล้านบาท จากเดิม 180,871 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 30,713 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 25.91 บาท) จากเดิม 28,057 ล้านบาท

**SCC earnings summary**

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	183,247	197,145	204,383
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	45,587	50,074	53,209
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	30,713	32,252	35,573
Extra items	3,167	3,462	2,148	383	-	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	31,095	32,252	35,573
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	25.91	26.88	29.64
PER (x)	37.4	19.5	14.3	9.2	8.9	8.0
EV/EBITDA (x)	15.8	13.7	11.1	8.4	7.3	6.6
CF/share (Bt)	16.0	18.8	22.7	29.2	31.8	33.8
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	107.4	123.3	142.2
P/BV (x)	4.9	3.7	2.7	2.2	1.9	1.7
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	11.0	10.8	11.9
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.5%	4.6%	4.5%	5.0%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.8	0.5	0.4
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	12.1%	12.2%	13.0%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	26.6%	23.3%	22.3%

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

#### 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 อาคารเสรมมิตร 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  
 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

#### สาขางาเคว

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 ถนนอุปราชม 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  
 ตำบลชะครามใต้ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

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