

12 ตุลาคม 2547

**บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI)**

ใหม่ : ชื้อลงทุน

เดิม : ชื้อลงทุน

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**ผลิตภัณฑ์ใหม่ P/O จะช่วยผลักดันกำไรไตรมาสสามโตขึ้นจากปีก่อน**

**ราคา**                      **28.75 บาท**  
**ราคาเป้าหมาย**        **35.00 บาท**

บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) คาดหมายว่าจะประกาศผลประกอบการไตรมาสสาม โดยมีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 908 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.69 บาท) เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 26% แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน 37% โดยผลิตภัณฑ์ใหม่คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนที่ผ่านการกัดกรดและเคลือบน้ำมัน (P/O) ได้ช่วยผลักดันกำไรให้โตขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกได้ปรับลดลงมากเนื่องจาก ปริมาณขายที่ยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้มากนัก เป็นผลจากแผนการขยายกำลังการผลิตจาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบราคาสูงที่อยู่ในสต็อก และ สั่งซื้อล่วงหน้า เริ่มถูกแทนที่ด้วยต้นทุนใหม่ที่สูงขึ้น

สำหรับประเด็นที่รัฐมนตรีกระทรวงอุตสาหกรรม เตรียมเจรจากระทรวงพาณิชย์ ภายในสัปดาห์นี้ ในการขอผ่อนผันไม่ให้มีการบังคับใช้ มาตรการเก็บภาษีอากรตอบโต้การทุ่มตลาดเหล็กรีดร้อนรีดร้อนนำเข้า (เอดีตี) ออกไปอีกอย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 3 เดือน หากสมมติว่ามีการเลื่อนมาตรการเอดีตีเหล็กออกไปจริง เรามองว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SSI มากนัก เพราะปัจจุบันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกสูงกว่าที่ซื้อขายภายในประเทศ

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ SSI ในช่วง 1-2 ปีนี้ คาดหมายว่าจะยังโดดเด่น เนื่องจากความต้องการเหล็กของโลกยังมากกว่ากำลังการผลิต ทำให้ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง และ การขยายตัวของความต้องการใช้เหล็กแผ่นในประเทศยังสูงกว่าปริมาณที่ผลิตได้ในประเทศ ทำให้ในปี 2548 ทาง SSI จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน และ ผลิตภัณฑ์ใหม่ของ SSI คือ โครงการกัดกรดและเคลือบน้ำมันเหล็กแผ่นรีดร้อน จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ SSI

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

ดังนั้น รวมแล้วเรายังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน" โดยเรายังคงประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 35 บาท หรือ จะซื้อขายที่ P/E ปี 2547 ที่ต่ำเพียง ประมาณ 10 เท่า

## SSI quarterly earning (Btmn)

	3Q04F	2Q04	qoq	3Q03	yoy	9M04F	9M03	yoy
Sales	8,998	7,607	18%	7,371	22%	25,734	22,480	14%
Gross profit	1,165	1,850	-37%	1,031	13%	4,821	3,462	39%
Gross margin (%)	13%	24%	-	14%	-	19%	15%	-
SG&A	137	116	18%	134	2%	383	534	-28%
SG&A/Sales (%)	2%	2%	-	2%	-	1%	2%	-
EBITDA	1,193	1,713	-30%	1,913	-38%	4,762	3,441	38%
EBITDA margin (%)	13%	23%	-	26%	-	19%	15%	-
Net profit before extra item	908	1,452	-37%	719	26%	3,896	2,280	71%
Extra item	-	(33)	nm.	143	nm.	7	219	-97%
Net profit	908	1,419	-36%	861	5%	3,903	2,499	56%
EPS (Bt) before extra item	0.69	1.11	-37%	0.84	-18%	2.97	2.65	12%
EPS (Bt)	0.69	1.08	-36%	1.01	-31%	2.98	2.91	2%

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

## SSI quarterly operating performance and forecasts

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F
Total sales (Tonne)	534,237	496,853	481,964	438,313	557,750	387,358	400,000
HRC selling price (US\$ / Tonne)	329.03	342.59	366.91	382.78	407.39	475.35	535.00
Total sales (Btmn)	7,673	7,309	7,318	7,025	9,069	7,546	8,940
HRC inventory (Tonne)	118,692	98,799	131,158	200,439	208,772	120,798	-
Slab inventory (Tonne)	654,980	468,461	510,115	370,208	197,108	252,925	-
Slab in-transit (Tonne)	72,244	330,176	84,512	110,275	98,206	41,454	-
Slab CIF cost (US\$/Tonne)	248	269	266	265	306	402	450
Slab COG (US\$ / Tonne)	233	249	274	268	285	318	430
Metal spread (US\$ / Tonne)	96	94	93	115	122	157	105
Norm Profit	811	750	719	886	1,536	1,452	908
Norm EPS	0.95	0.88	0.84	1.03	1.17	1.11	0.69

Source : SSI and KELIVE research estimates

## โครงการ P/O จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ SSI

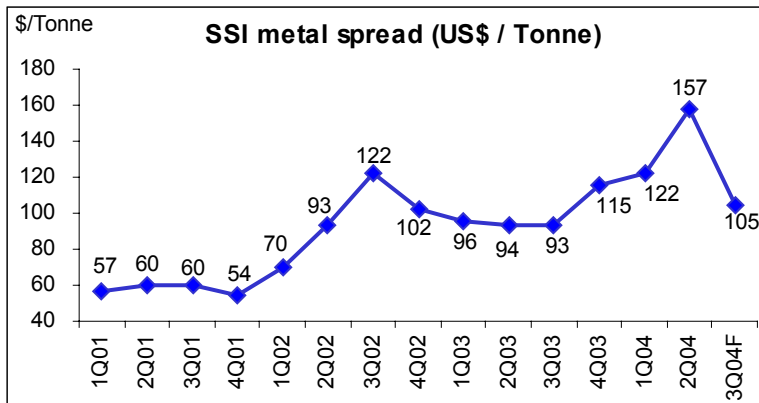
โครงการกัดกรดและเคลือบน้ำมันเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil Pickling and Oiling Line หรือ P/O Line) จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ SSI ซึ่งในไตรมาสสามมียอดขาย P/O ประมาณ 30,000 ตัน โดยมีราคาที่สูงมากเนื่องจากเกิดภาวะขาดแคลน ทำให้มีสเปรดจากต้นทุนวัตถุดิบสูงถึง 235 เหรียญ/ตัน เทียบกับ เหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่มีสเปรดประมาณ 100 เหรียญ/ตัน สำหรับต้นทุนในการผลิตเพิ่มขึ้นเพียงประมาณ 15-20 เหรียญ/ตัน ดังนั้นโครงการนี้จะช่วยเพิ่มกำไรแก่ SSI ประมาณ 200-250 ล้านบาท หากคิดจากต้นทุนวัตถุดิบเหล็กแท่งแบน และ จะเพิ่มกำไรประมาณ 141-148 ล้านบาท หากคิดจากเหล็กแผ่นรีดร้อน

## การขยายกำลังการผลิตทำให้การผลิตไตรมาสสามยังถูกจำกัดที่สี่แสนตัน

ในไตรมาสสาม และ ปีนี้ ยังอยู่ในช่วงการขยายกำลังการผลิต จาก 2.4 ล้านตัน เป็น 4 ล้านตัน ทำให้ยังไม่สามารถผลิตได้เต็มที่ โดยประเมินว่า SSI จะสามารถผลิตได้ประมาณไตรมาสละ 400,000 ตัน

ทางด้านราคาในไตรมาสสาม ก่อนหน้าผู้บริหารประเมินว่าเฉลี่ยแล้วราคาในไตรมาสสามจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 12-13% จากไตรมาสสอง หรือ ประมาณ 535 เหรียญ/ตัน (ประมาณ 21,935 บาท/ตัน) ทางด้านต้นทุนวัตถุดิบประเมินว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสสองประมาณ 38-39% หรือ ประมาณ 430 เหรียญ/ตัน (ประมาณ 17,630 บาท/ตัน) ดังนั้นประเมินว่าสเปรดระหว่าง ราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบจะประมาณ 105 เหรียญ/ตัน แม้ว่าจะปรับลดลงมากเมื่อเทียบกับไตรมาสสองและไตรมาสแรกที่ผ่านมา แต่ก็นับว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับระดับเฉลี่ยในอดีตประมาณ 75 เหรียญ/ตัน

ส่วนต่างระหว่างราคาขายกับต้นทุนวัตถุดิบ



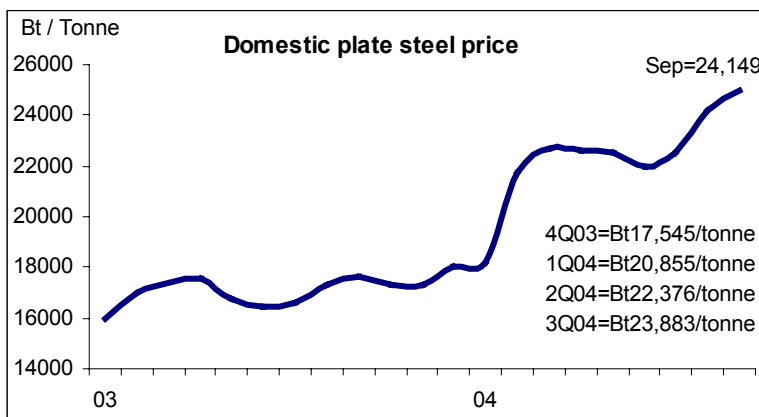
Source : SSI and KELIVE research estimates

ดังนั้น รวมแล้วเราประเมินว่าในไตรมาสสาม SSI จะมียอดขายเท่ากับ 8,998 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาสก่อน และ 22% จากปีก่อน มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) เท่ากับ 908 ล้านบาท เพิ่ม 26% จากปีก่อน แต่ลดลง 37% จากไตรมาสก่อน

คาดหากกระทรวงพาณิชย์ยืดเวลาทวงคืนภาษีเอดีเหล็กไปอีก 3 เดือน จะไม่กระทบ

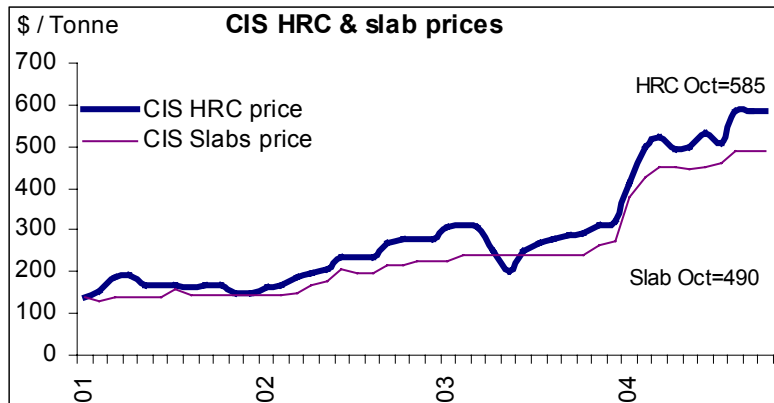
จากกระแสข่าวที่ รัฐมนตรีกระทรวงอุตสาหกรรม เตรียมเจรจากับกระทรวงพาณิชย์ ภายในสัปดาห์นี้ ในการขออนุญาตไม่ให้มีการบังคับใช้ มาตรการเก็บภาษีอากรตอบโต้การทุ่มตลาดเหล็กที่รีดร้อนนำเข้ามา (เอดี) ออกไปอีกอย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 3 เดือน หากสมมติว่ามีการเลื่อนมาตรการเอดีเหล็กออกไปจริง เรามองว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SSI มากนัก เพราะ ปัจจุบันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาดโลกสูงกว่าที่ซื้อขายภายในประเทศ จากข้อมูลของ Bloomberg ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนในตลาด CIS (FOB) เดือน ต.ค. นี้ อยู่ที่ระดับ 585 เหรียญ/ตัน (หรือ ประมาณ 23,985 บาท/ตัน) หากรวมค่าขนส่งทางทะเลและค่าประกัน (CIF) อีกประมาณ 30-50 เหรียญ/ตัน ขึ้นกับระยะทาง จะทำให้ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนเพิ่มขึ้นมาเป็น 615-635 เหรียญ/ตัน (หรือ ประมาณ 25,215 – 26,035 บาท ต่อ ตัน) เทียบกับ ราคาเหล็กแผ่นเรียบดำในประเทศ ซึ่งเป็นข้อมูลจากเว็บไซต์กระทรวงพาณิชย์ ราคาเฉลี่ยเดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 24,149 บาท/ตัน ซึ่งต่ำกว่าราคานำเข้าจากต่างประเทศ

ราคาเหล็กแผ่นเรียบดำในประเทศ



Source : www.moc.go.th

ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) และ ราคาเหล็กแท่งแบน (Slab) ในตลาดโลก



Source : Bloomberg

ปรับประมาณการกำไรปีนี้ และ ปีหน้าขึ้น

เพื่อสะท้อนถึงผลบวกจากผลิตภัณฑ์ใหม่คือ P/O ที่มีราคาดีกว่าประมาณการครั้งก่อน ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการยอดขาย และ กำไรสำหรับปีนี้ และ ปีหน้าเพิ่มขึ้นดังตารางข้างล่าง

#### Revised profit forecasts

	Original		Revision		%Change	
	2004E	2005E	2004E	2005E	2004E	2005E
Sales (Btmn)	34,479	51,521	34,805	52,009	1%	1%
Earnings (Btmn)	4,435	4,588	4,830	4,946	9%	8%
EPS (Bt)	3.39	3.50	3.69	3.77	9%	8%

Source : KELIVE Research estimates

#### SSI earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	13,104	23,968	29,557	34,805	52,009	65,982
EBITDA (Btmn)	708	5,075	4,707	5,942	6,170	7,858
Normalised earnings (Btmn)	(749)	3,385	3,166	4,823	4,946	6,698
Earnings (Btmn)	(630)	3,433	4,702	4,830	4,946	6,698
EPS (Bt)	(0.74)	4.03	5.47	3.69	3.77	5.11
PER (x)	N.A.	7.1	5.3	7.8	7.6	5.6
EV/EBITDA (x)	58.4	8.7	7.6	8.1	8.6	5.6
CF/share (Bt)	0.9	5.8	5.2	4.4	4.6	5.9
BVPS (Bt)	5.0	10.5	18.3	15.7	19.5	24.6
P/BV (x)	5.8	2.7	1.6	1.8	1.5	1.2
Net debt/equity (x)	3.4	1.9	0.5	0.3	0.4	0.1
ROA (%)	-2.7%	12.8%	15.6%	15.4%	12.6%	15.3%
ROE (%)	-13.6%	52.1%	38.0%	26.6%	21.4%	23.2%
No. of Shares (mn)	853	853	859	1,310	1,310	1,310

Source : SSI and KELIVE research estimates

Forecast Assumptions	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total sales (mn,tonne)	1.195	1.939	1.951	1.745	2.520	3.200
%Chg	(15%)	62%	1%	(11%)	44%	27%
HRC selling price (\$/Tonne)	237	280	354	482	500	500
Slab COG (\$/Tonne)	179	183	255	360	400	400
Metal spread (\$/Tonne)	58	97	99	122	100	100

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

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอลด์สควมพลาซ่า 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 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทวนัชนิทัศน์

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

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ 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

#### 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 อาคารราชนิคมพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาดใหญ่  
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 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ 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.ประชาธิ  
ปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 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 อาคารสามัคคี 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

##### 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 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 ถนนพหลโยธิน 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 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 ถนนมนตรี ตำบลสตึก อำเภอเมือง  
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  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความน่าเชื่อถือในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด