

18 ตุลาคม 2547

## บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (STECON)

ใหม่ : ทอยสะสม

เดิม : ถือ

### ก่อสร้าง

### ปรับลดประมาณการกำไรปี 2547 ลงเพื่อสะท้อนถึงการรับรู้รายได้ต่ำ

ราคา

7.80 บาท

ราคาเป้าหมาย

11.10 บาท

เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 2547 ลง 12% เป็น 8.03 พันล้านบาท เนื่องจากโครงการก่อสร้างบางโครงการได้ล่าช้า ทำให้การรับรู้รายได้ต่ำกว่าที่คาด เราปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2547 เหลือ 6.8% เพื่อสะท้อนถึงราคาเหล็กซึ่งปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 3 เป็นผลให้ประมาณการกำไรในปีนี้ถูกปรับลดลง 30% เป็น 288 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลการดำเนินงานของ STEC จะกลับไปสู่ระดับปกติได้ในปี 2548 เมื่อบริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการซึ่งขณะประเมินมูลค่าในปีนี้อย่างคงประมาณการรายได้ปี 2548 ที่ 11.80 พันล้านบาท และประมาณการกำไรที่ 870 ล้านบาท

งานในมือของ STEC เพิ่มขึ้นเป็น 19.4 พันล้านบาท จาก 16.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปีที่แล้ว ด้วยโครงการใหม่ซึ่งเช่นสัญญาในปีนี้มีมูลค่า 8.4 พันล้านบาท ด้วยงานในมือขณะนี้บริษัทสามารถที่จะรับรู้รายได้ไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทในปีหน้า ยิ่งไปกว่านั้น STEC มีแนวโน้มสูงที่จะได้งานโครงการใหม่ ๆ ซึ่งรอผลการประมูลอยู่ เช่นงานโรงไฟฟ้า Gulf Electric มูลค่า 2 พันล้านบาท และโรงไฟฟ้าราชบุรีมูลค่า 2 พันล้านบาท และโรงขยายผลของธนาคารแห่งประเทศไทยมูลค่า 2.5 พันล้านบาท

แม้ว่าผลการดำเนินงานในระยะสั้นยังไม่ดีนัก แต่เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มของบริษัทในระยะยาวจากแนวโน้มงานเติบโตของงานในมือ และอัตรากำไรขั้นต้นที่จะฟื้นตัวในอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า ดังนั้นเราจึงแนะนำนักลงทุนให้เริ่ม ทอยสะสม หุ้น STEC และ ถือ รอผลประกอบการในปีหน้า ซึ่งจะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท

สุรศักดิ์ อนุสร ใสศักดิ์

โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520

[surasak.a@kimeng.co.th](mailto:surasak.a@kimeng.co.th)

### ตารางที่ 1 : ประมาณการกำไร

|                            | 2002   | 2003   | 2004F  | 2005F  | 2006F  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales (Btmn)               | 3,931  | 5,316  | 8,034  | 11,795 | 14,311 |
| EBITDA (Btmn)              | 378    | 590    | 441    | 1,116  | 1,880  |
| Normalised earnings (Btmn) | 355    | 470    | 281    | 870    | 1,222  |
| Earnings (Btmn)            | 504    | 604    | 288    | 870    | 1,222  |
| EPS (Bt)                   | 0.59   | 0.60   | 0.28   | 0.86   | 1.21   |
| PER (x)                    | 13.4   | 13.3   | 32.7   | 10.8   | 7.7    |
| EV/EBITDA (x)              | 17.2   | 12.2   | 21.0   | 8.1    | 4.5    |
| Free cash flow (Btmn)      | 599    | 527    | (641)  | 460    | 874    |
| CF/share (Bt)              | 0.43   | 0.36   | (0.03) | 0.57   | 0.89   |
| BVPS (Bt)                  | 2.8    | 3.1    | 2.8    | 3.4    | 4.1    |
| P/BV (x)                   | 2.9    | 2.6    | 2.9    | 2.3    | 1.9    |
| DPS (Bt)                   | -      | 0.30   | 0.10   | 0.29   | 0.41   |
| Dividend yield (%)         | 0.0%   | 3.8%   | 1.22%  | 3.7%   | 5.2%   |
| Net debt/equity (x)        | (0.11) | (0.26) | (0.05) | (0.11) | (0.20) |
| ROA (%)                    | 11.9%  | 11.3%  | 4.5%   | 11.9%  | 14.5%  |
| ROE (%)                    | 23.7%  | 22.1%  | 9.0%   | 23.8%  | 27.3%  |

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

งานในมือคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 19.4 พันล้านบาท หรือ 1.64 เท่าของประมาณการรายได้ปี 2548

ตั้งแต่ต้นปี STEC ได้งานก่อสร้างเพิ่มขึ้นรวมมูลค่า 8.4 พันล้านบาท งานในมือคงเหลือของ STEC เพิ่มขึ้น 19.4 พันล้านบาท หลังจากหักรายได้ที่รับรู้ระหว่างไตรมาส 1-3 จาก 16.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปีที่แล้ว ด้วยขนาดของงานในมือจำนวนนี้ จะทำให้บริษัทรับรู้รายได้ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทในปีหน้า ผู้บริหารคาดว่าจะได้งานใหม่ประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาท ในปีนี้ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 13-15% เราคาดว่า STEC จะรับรู้รายได้ในปี 2548 ที่ 11.80 ล้านบาท

**ตารางที่ 2 : งานในมือที่เซ็นสัญญาในปีนี้**

| ชื่อโครงการ                                   | มูลค่างาน (ล้านบาท) | ระยะเวลาก่อสร้าง |
|---|---------------------|------------------|
| อาคารสำนักงานในเขตปลอดอากร                    | 1,520               | May 04 – July 05 |
| อาคารปฏิบัติการท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ          | 409                 | May 04 – Aug 05  |
| สนามกีฬาในร่มเมืองพัทยา, การกีฬาแห่งประเทศไทย | 442                 | May 04 – July 05 |
| โครงการ IPP 2 – 700MW, BLCP Power             | 401                 | Apr 04 – Sep 06  |
| คอนโดมิเนียม สุขุมวิท 36, National Union      | 497                 | Apr 04 – Sep 05  |
| อาคารสำนักงาน กทม. แห่งใหม่ (เฟส 3), กทม.     | 2,267               | Oct 04 – Oct 07  |
| สะพานลอยข้ามแยกในกทม. 4 สะพาน, กทม.           | 1,251               | Aug 04 – July 05 |
| Maison de Siam, กิจประชาธานี                  | 542                 | Jun 04 – July 05 |
| อื่นๆ   | 1,072               | -                |
| <b>รวม</b>                                    | <b>8,401</b>        |                  |

ที่มา : STEC

**ตารางที่ 3 : โครงการหลักที่กำลังดำเนินงานอยู่**

| ชื่อโครงการ                               | มูลค่างาน (ล้านบาท) |
|---|---------------------|
| โครงการวางแผนอุตสาหกรรม ของกรมทางหลวงชนบท | 1,619               |
| สะพานปากเกร็ด                             | 1,383               |
| Aircraft Maintenance Center ของการบินไทย  | 1,295               |
| The Park ซิดลม, บมจ. เหมราชบุรี           | 1,200               |
| โครงการทางด่วนบางนา ตอน S1                | 1,070               |
| Cargo Facility ของการบินไทย               | 840                 |
| สนามบินกระบี่                             | 573                 |
| Air Traffic Control complex, Aerothai     | 504                 |
| โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์                      | 400                 |

ที่มา : STEC

ยิ่งไปกว่านั้น STEC จะมีแนวโน้มสูงที่จะได้งานเพิ่มขึ้นอีก โดยได้ยื่นประมูลและรอผลการประมูลอีก เช่น โรงไฟฟ้า Gulf Electric ที่สระบุรี โรงไฟฟ้าราชบุรีและโรงกษาปณ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่นครปฐม โครงการเหล่านี้จะประกาศผลการประกวดราคาในปีนี้

**ตารางที่ 4 : โครงการที่มีแนวโน้มที่จะได้ในอนาคต**

| ชื่อโครงการ                                | มูลค่างาน (ล้านบาท) |
|--|---------------------|
| <b>โครงการที่รอผลการประกวดราคา</b>         |                     |
| โรงไฟฟ้า Gulf Electric ที่สระบุรี          | 2,000               |
| โรงไฟฟ้าราชบุรี                            | 2,000               |
| โรงกษาปณ์ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่นครปฐม | 2,500               |
| <b>โครงการที่รอเข้าร่วมประกวดราคา</b>      |                     |
| ส่วนต่อขยายโรงไฟฟ้า EGAT                   | 1,500 - 2,000       |
| โครงการซ่อมแซมโรงไฟฟ้าแม่เมาะ              | 500 - 600           |
| เขื่อนที่ลำปาง ชัยนาท และพิษณุโลก          | 700-900 each        |
| อาคารหอประชุมที่เชียงใหม่                  | 2,000               |

ที่มา: STEC

แม้ว่า ITD และ CK จะมีโอกาสที่จะได้งานรถไฟฟ้าเชื่อมสนามบินสุวรรณภูมิ-มักกะสันมากกว่า แต่เราเชื่อว่า STEC มีโอกาสดีที่จะได้งาน Subcontract งานนี้ เนื่องจากเหตุผลหลัก ๆ คือ 1) ระยะเวลาก่อสร้างโครงการนี้ค่อนข้างสั้นเพียง 30 เดือน 2) STEC มีประสบการณ์ในการก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายตากสิน-เพชรเกษม

**อัตรากำลังขั้นต้นยังคงถูกกดดันจากราคาวัสดุที่ปรับตัวสูงขึ้น**

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 STEC ซื้อเหล็กมาตอนที่ราคาเฉลี่ย 19.50 บาท/กก. เพื่อป้องกันเหล็กขาดแคลน โดยที่สต็อกเหล็กที่ดูไว้เพียงพอที่จะใช้ถึงเดือนสิงหาคม 2547 เมื่อราคาเหล็กปรับลดลงในไตรมาส 2 STEC มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอที่จะซื้อเหล็กมาตุนเพิ่ม พอถึงไตรมาสที่ 3 ราคาเหล็กปรับตัวสูงขึ้นอีก ทำให้ STEC เปลี่ยนมาซื้อเหล็กสำหรับใช้เพียง 1.0-1.5 เดือนเท่านั้น ด้วยเหตุนี้อัตรากำลังขั้นต้นปัจจุบันของ STEC จึงแปรผันกับราคาเหล็กในท้องตลาดโดยตรง

เนื่องจากราคาเหล็กเส้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 20-21 บาท/กก. อีกครั้งในไตรมาส 3 จาก 18 บาท/กิโลกรัมในเดือนมิถุนายน เราจึงคาดว่าอัตรากำลังขั้นต้นของ STEC ในไตรมาส 3 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 6.4% เราคาดว่าอัตรากำลังขั้นต้นในไตรมาส 4 จะเริ่มดีขึ้นจากโครงการใหม่ ๆ ซึ่งเห็นสัญญาณในปีนี้ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในปีหน้า เราได้ปรับลดประมาณการอัตรากำลังขั้นต้นของปี 2547 ลง เป็น 6.8% ในขณะที่เรายังคงประมาณการอัตรากำลังขั้นต้นปี 2548 ที่ 10.3%

**ปรับลดประมาณการกำไรปี 2547 ลง เหลือ 288 ล้านบาท**

จากความล่าช้าของโครงการบางโครงการเช่น ทางด่วนบางนาสาย S1 โครงการ Cargo Facility และ โรงซ่อมแซมเครื่องบินในสนามบินสุวรรณภูมิ เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ปี 2547 ลง 12% เป็น 8.03 พันล้านบาท ความล่าช้าของงาน Cargo Facility และ โรงซ่อมแซมเครื่องบินนั้น มีสาเหตุหลักจากพื้นที่ในการติดตั้งโครงสร้างหลังคาที่จำกัด ด้วยสมมติฐานรายได้และอัตรากำลังขั้นต้นที่ต่ำลง เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของ STEC ในปี 2547 ลงเป็น 288 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของ STEC จะกลับมาสู่ระดับปกติได้ในปี 2548 โดยที่เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2548 ที่ 11.8 พันล้านบาท และประมาณการกำไรที่ 870 ล้านบาท

กำไรปกติไตรมาส 3 คาดว่าจะลดลง 42% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น

เราคาดว่ากำไรปกติของไตรมาส 3/47 จะลดลง 42% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 86% เทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 69 ล้านบาท รายได้คาดว่าจะโตขึ้น 46% เทียบกับปีก่อนและ 11% เทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 2.05 พันล้านบาทจากงานในมือที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่า STEC จะรับรู้รายได้จากโครงการซึ่งประมุลได้ในปีนี้เพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำที่ 6.4% เนื่องจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาเหล็กเส้น เราคาดว่า STEC จะสามารถควบคุม SG&A ไว้ที่ 68 ล้านบาท จากค่าเฉลี่ยในครึ่งปีแรกที่ 67 ล้านบาท

ตารางที่ 5: ประมาณการกำไรไตรมาส 3/47 ของ STEC

|                         | 3Q04       | 3Q03       | YoY            | 2Q04       | QoQ          | 9M04       | 9M03       | YoY            |
|-------------------------|------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|------------|----------------|
| Sales                   | 2,046      | 1,404      | 45.8%          | 1,844      | 11.0%        | 5,538      | 3,758      | 47.4%          |
| COGS                    | 1,879      | 1,174      | 60.0%          | 1,692      | 11.0%        | 5,065      | 3,187      | 58.9%          |
| <b>Gross profit</b>     | <b>131</b> | <b>198</b> | <b>(34.0%)</b> | <b>109</b> | <b>19.6%</b> | <b>357</b> | <b>481</b> | <b>(25.8%)</b> |
| SG& A                   | 68         | 67         | 1.6%           | 66         | 3.1%         | 203        | 187        | 8.9%           |
| <b>Operating profit</b> | <b>63</b>  | <b>131</b> | <b>(52.2%)</b> | <b>43</b>  | <b>45.0%</b> | <b>154</b> | <b>295</b> | <b>(47.8%)</b> |
| Interest expenses       | 7          | 3          | 118.1%         | 7          | 1.5%         | 20         | 8          | 134.4%         |
| Non-operating income    | 9          | 8          | 11.8%          | 2          | 334.6%       | 19         | 35         | (45.5%)        |
| Pre-tax income          | 65         | 136        | (52.5%)        | 38         | 68.7%        | 153        | 318        | (52.0%)        |
| Normalised profit       | 69         | 119        | (41.9%)        | 37         | 86.2%        | 164        | 343        | (52.3%)        |
| <b>Net profit</b>       | <b>69</b>  | <b>182</b> | <b>(62.0%)</b> | <b>41</b>  | <b>70.9%</b> | <b>171</b> | <b>451</b> | <b>(62.2%)</b> |
| EPS                     | 0.07       | 0.18       | (62.4%)        | 0.04       | 70.9%        | 0.17       | 0.45       | (62.2%)        |
| Gross margin (%)        | 6.4%       | 14.1%      | -              | 5.9%       | -            | 6.4%       | 12.8%      | -              |
| Operating margin (%)    | 3.1%       | 9.3%       | -              | 2.3%       | -            | 2.8%       | 7.8%       | -              |

Source: STEC and KELIVE estimates

| <b>Statement of Cashflow</b>         | <b>2002</b>  | <b>2003</b>  | <b>2004F</b> | <b>2005F</b> | <b>2006F</b> |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit                           | 504          | 604          | 288          | 870          | 1,222        |
| + Depreciation & Amortization        | 105          | 124          | 160          | 152          | 155          |
| - Sales of fixed assets              | (65)         | (7)          | -            | -            | -            |
| + Decrease in working capital        | (56)         | (240)        | (476)        | (329)        | (297)        |
| + Others                             | (124)        | (131)        | (34)         | (27)         | (27)         |
| <b>Operating cashflows</b>           | <b>364</b>   | <b>349</b>   | <b>(61)</b>  | <b>665</b>   | <b>1,053</b> |
| Purchase of fixed assets             | 230          | 163          | (603)        | (219)        | (186)        |
| Investment in affiliated             | 26           | 18           | (0)          | (2)          | (2)          |
| Other investing activities           | (121)        | 72           | -            | -            | -            |
| <b>Investing cashflows</b>           | <b>134</b>   | <b>254</b>   | <b>(603)</b> | <b>(221)</b> | <b>(188)</b> |
| Payment of dividend                  | -            | -            | (302)        | (115)        | (348)        |
| Equity Increase                      | (81)         | 158          | 183          | 5            | 5            |
| Other debt financing                 | (593)        | (1,043)      | 846          | (206)        | (399)        |
| <b>Internal financing cash flows</b> | <b>(674)</b> | <b>(885)</b> | <b>727</b>   | <b>(317)</b> | <b>(741)</b> |
| External financing                   | 176          | 282          | (62)         | (128)        | (124)        |
| Issuing debentures and CDs           | -            | 500          | (63)         | (125)        | (125)        |
| <b>Borrowing from banks</b>          | <b>176</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>1</b>     |

Source: Company reports and KeLive estimates.

| <b>Income Statement</b>           | <b>2002</b>  | <b>2003</b>  | <b>2004F</b> | <b>2005F</b>  | <b>2006F</b>  |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Sales                             | 3,931        | 5,316        | 8,034        | 11,795        | 14,311        |
| Other income                      | 29           | 43           | 32           | 45            | 50            |
| <b>Total revenues</b>             | <b>3,960</b> | <b>5,359</b> | <b>8,066</b> | <b>11,840</b> | <b>14,362</b> |
| Cost of goods sold                | 3,312        | 4,472        | 7,331        | 10,426        | 12,179        |
| Depreciation and amortization     | 105          | 124          | 160          | 152           | 155           |
| SG&A and others expenses          | 269          | 298          | 294          | 298           | 303           |
| <b>EBIT</b>                       | <b>273</b>   | <b>466</b>   | <b>281</b>   | <b>963</b>    | <b>1,724</b>  |
| Interest expenses                 | 6            | 15           | 22           | 16            | 10            |
| <b>EBT</b>                        | <b>267</b>   | <b>451</b>   | <b>259</b>   | <b>947</b>    | <b>1,714</b>  |
| Equity acc. + extraordinary gains | 149          | 134          | 7            | -             | -             |
| <b>Net profit</b>                 | <b>504</b>   | <b>604</b>   | <b>288</b>   | <b>870</b>    | <b>1,222</b>  |
| <b>EPS</b>                        | <b>0.59</b>  | <b>0.60</b>  | <b>0.28</b>  | <b>0.86</b>   | <b>1.21</b>   |
| EPS growth                        | 85.8%        | 1.1%         | 59.4%        | 201.5%        | 40.5%         |
| PER                               | 13.41        | 13.27        | 32.70        | 10.85         | 7.72          |
| EV/EBITDA                         | 17.19        | 12.20        | 21.00        | 8.06          | 4.49          |
| P/BV                              | 2.88         | 2.57         | 2.87         | 2.34          | 1.92          |
| Dividend / share                  | -            | 0.30         | 0.10         | 0.29          | 0.41          |

Source: Company reports and KeLive estimates.

| <b>Balance Sheet</b>                | <b>2002</b>  | <b>2003</b>  | <b>2004</b>  | <b>2005F</b> | <b>2006F</b> |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ASSETS</b>                       |              |              |              |              |              |
| Cash & deposits                     | 428          | 1,348        | 627          | 776          | 1,206        |
| Accounts receivable                 | 513          | 754          | 814          | 1,228        | 1,412        |
| Inventories                         | 306          | 745          | 1,125        | 1,143        | 1,201        |
| Other current assets                | 1,111        | 1,380        | 1,809        | 2,274        | 2,596        |
| <b>Total current assets</b>         | <b>2,358</b> | <b>4,226</b> | <b>4,376</b> | <b>5,421</b> | <b>6,414</b> |
| Investments                         | 296          | 229          | 256          | 284          | 311          |
| Property, plant and equipment       | 1,503        | 1,464        | 1,906        | 1,973        | 2,004        |
| Other assets                        | 275          | 106          | 106          | 106          | 106          |
| <b>Total assets</b>                 | <b>4,593</b> | <b>6,133</b> | <b>6,731</b> | <b>7,871</b> | <b>8,922</b> |
| <b>LIABILITIES</b>                  |              |              |              |              |              |
| OD + current portion of L-T debt    | 127          | 12           | 12           | 11           | 11           |
| Account payable + trust receipt     | 789          | 1,113        | 1,406        | 1,885        | 2,102        |
| Other current liabilities           | 1,014        | 1,243        | 1,375        | 1,437        | 1,499        |
| <b>Total current liabilities</b>    | <b>1,930</b> | <b>2,368</b> | <b>2,792</b> | <b>3,333</b> | <b>3,613</b> |
| Long term debts                     | 48           | 16           | 16           | 14           | 15           |
| Debentures + CDs                    | -            | 500          | 438          | 313          | 188          |
| Other liabilities                   | 160          | 24           | 92           | 58           | 75           |
| <b>Total liabilities</b>            | <b>2,137</b> | <b>2,908</b> | <b>3,338</b> | <b>3,718</b> | <b>3,890</b> |
| Minority interest                   | 107          | 107          | 111          | 116          | 121          |
| <b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>       |              |              |              |              |              |
| Shares + warrants                   | 850          | 1,008        | 1,186        | 1,186        | 1,186        |
| Premium on shares                   | 1,036        | 1,036        | 1,036        | 1,036        | 1,036        |
| Retained earnings + revaluation     | 481          | 1,068        | 1,055        | 1,809        | 2,683        |
| <b>Total shareholders' equity</b>   | <b>2,349</b> | <b>3,118</b> | <b>3,283</b> | <b>4,037</b> | <b>4,911</b> |
| <b>Total liabilities and equity</b> | <b>4,593</b> | <b>6,133</b> | <b>6,731</b> | <b>7,871</b> | <b>8,922</b> |

Source: Company reports and KeLive estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิไอส์สยามพลาซ่า 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

#### สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิต)  
ถนนศรีวิภา 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

#### 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 อาคารราชนิเวศน์พลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำคลอง 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 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 อ.พหลโยธิน ค.ป.ระยา  
ธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

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 ถนนจุฬาลักษณ์ 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

#### สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอุรุพงษ์ประเทศ อำเภออุรุพงษ์ประเทศ  
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 แขวงจตุจักร เขต  
จตุจักร 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 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า  
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

#### สาขางาแล็คซี่

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

#### สาขาอุบลราชธานี

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

#### สาขาสมุทรสาคร

930/13 ก 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆโดยเฉพะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด