

28 ตุลาคม 2547

**บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**ธุรกิจปิโตรเคมีหนุนกำไรไตรมาสสามโดดเด่นเกินคาดมาก**
**ราคา** 236.00 บาท  
**ราคาเป้าหมาย** 308.00 บาท

บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เมื่อวานได้ประกาศผลประกอบการ และได้มีการจัดประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งผลประกอบการไตรมาสสามนับว่ายังโดดเด่น และ ดีกว่าคาดมาก โดยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 11,988 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 9.99 บาท) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 55% และ ปีก่อน 147% และ ดีกว่าคาดที่ประเมินว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 10,113 ล้านบาท ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษคือกำไรจากการขายหุ้น ATC เท่ากับ 2,346 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 9,642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากไตรมาสก่อน และ 130% จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ยังโดดเด่น และ ดีกว่าคาดมาก เนื่องจากได้แรงหนุนสำคัญจากธุรกิจปิโตรเคมี ที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายเทียบกับต้นทุน Naphta ได้พุ่งขึ้นอย่างสูงมาก ทำให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีส่วนของ EBITDA และ กำไรสุทธิที่ สูงถึง 51% และ 66% ตามลำดับ

แนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาสสี่ คาดหมายว่าจะชะลอลดตัวลงจากไตรมาสสาม แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี และโดดเด่น เช่นเดียวกับปี 2548 โดยยังได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักๆ 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: สุรัชย์  
 ประมวลเจริญกิจ  
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420  
 อีเมล :  
[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น SCC ปัจจุบันที่ 236 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 8.1 เท่า, EV/EBITDA 7.5 เท่า, P/BV 2.1 เท่า ในขณะที่ยังมีศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะได้เท่ากับ 308 บาท หรือ เทียบเท่ากับซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 10.6 เท่า

**SCC quarterly earning (Btmn)**

	3Q04	2Q04	%qoq	3Q03	%yoy	9M04	%yoy	%9M/04F
Sales	52,233	45,006	16%	36,029	45%	140,956	30%	74%
Other Income	570	415	37%	445	28%	1,503	4%	79%
COGS	32,520	29,831	9%	24,064	35%	91,857	26%	74%
Depreciation&amortisation	2,526	2,481	2%	2,510	1%	7,508	4%	75%
Gross profit	17,187	12,694	35%	9,455	82%	41,591	46%	74%
Gross margin (%)	33%	28%	-	26%	-	30%	-	-
SG&A	4,780	4,205	14%	4,115	16%	13,177	7%	73%
SG&A/Sales (%)	9%	9%	-	11%	-	9%	-	-
EBITDA	15,464	11,379	36%	7,897	96%	37,355	51%	74%
EBITDA margin (%)	30%	25%	-	22%	-	27%	-	-
Interest expense	1,305	1,422	-8%	2,042	-36%	4,449	-27%	93%
Equity from subsidiary	1,958	2,284	-14%	1,490	31%	6,824	34%	76%
Net profit before extra item	9,642	7,660	26%	4,194	130%	24,486	91%	76%
Extra item	2,346	82	2748%	669	250%	2,600	128%	100%
Net profit	11,988	7,742	55%	4,864	146%	27,086	94%	78%
EPS (Bt) before extra item	8.04	6.38	26%	3.50	130%	20.40	91%	76%
EPS (Bt)	9.99	6.45	55%	4.05	146%	22.57	94%	78%

Source : SCC

**Business Breakdown (Bt mn)**

	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	%qoq	%yoy
<b>Sales</b>	<b>36,029</b>	<b>39,059</b>	<b>43,717</b>	<b>45,006</b>	<b>52,233</b>	<b>16%</b>	<b>45%</b>
> Cement	7,679	7,991	9,059	8,859	9,576	8%	25%
> Petrochemical	11,783	13,317	15,436	16,571	21,135	28%	79%
> Pulp & Paper	8,526	8,257	9,019	9,312	9,768	5%	15%
<b>EBITDA</b>	<b>8,251</b>	<b>8,663</b>	<b>10,512</b>	<b>11,379</b>	<b>15,464</b>	<b>36%</b>	<b>87%</b>
> Cement	2,807	3,038	3,629	3,406	3,248	-5%	16%
> Petrochemical	1,913	2,024	2,820	3,883	7,817	101%	309%
> Pulp & Paper	2,306	2,302	2,480	2,480	2,570	4%	11%
<b>EBITDA Margin</b>	<b>22.9%</b>	<b>22.2%</b>	<b>24.0%</b>	<b>25.3%</b>	<b>29.6%</b>		
> Cement	36.6%	38.0%	40.1%	38.4%	33.9%		
> Petrochemical	16.2%	15.2%	18.3%	23.4%	37.0%		
> Pulp & Paper	27.0%	27.9%	27.5%	26.6%	26.3%		
<b>Net Profit</b>	<b>4,864</b>	<b>5,982</b>	<b>7,355</b>	<b>7,742</b>	<b>11,988</b>	<b>55%</b>	<b>146%</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>4,194</b>	<b>4,975</b>	<b>7,184</b>	<b>7,660</b>	<b>9,642</b>	<b>26%</b>	<b>130%</b>
> Cement	1,281	1,653	1,844	1,764	1,713	-3%	34%
> Petrochemical	1,945	2,113	3,262	3,709	7,880	112%	305%
> Pulp & Paper	912	1,130	1,159	1,074	1,099	2%	21%

Source : SCC

**ธุรกิจปูนซีเมนต์ ราคาขายที่ปรับลดลง รวมถึงต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น กดดันผลการดำเนินงานชะลอตัวลง**

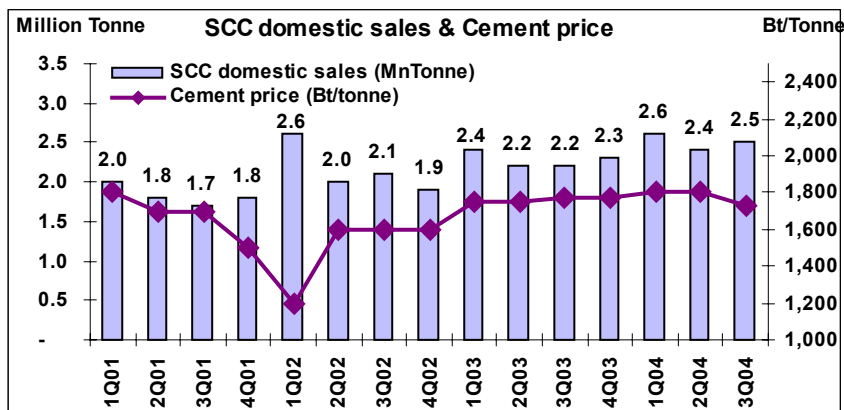
ยอดขายปูนซีเมนต์ในประเทศไทยรวมของ SCC ในไตรมาสสามปรากฏว่าขายตัวในเกณฑ์ดี คือ ขายตัว 4% จากไตรมาสก่อน และ 14% จากปีก่อน แม้ว่าในไตรมาสสามนี้จะเป็นช่วงหน้าฝน แต่เนื่องจากได้แรงหนุนสำคัญจากโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล โดยเฉพาะโครงการสนามบินสุวรรณภูมิ รวมถึงการขายตัวความต้องการที่อยู่อาศัยยังขายตัวต่อเนื่องอยู่ อย่างไรก็ตามภาวะการแข่งขันที่มากขึ้นทำให้ราคาขายปรับลดลงเหลือ 1,700-1,750 บาท/ตัน เทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ประมาณ 1,800 บาท/ตัน และ ปีก่อนอยู่ที่ 1,750-1,800 บาท/ตัน สำหรับยอดส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสสามยังอยู่ในเกณฑ์ดีเท่ากับ 1.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน และ 4% จากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะยอดส่งออกไปสหรัฐฯ โดยราคาส่งออก (FOB) ได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 28.4 เหรียญ/ตัน จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 26.2 เหรียญ/ตัน

อย่างไรก็ตาม การที่ราคาขายในประเทศปรับลดลง และ ต้นทุนด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตัววัดกำไรคือ EBITDA, EBITDA margin และ กำไรสุทธิของธุรกิจปูนซีเมนต์ในไตรมาสสาม ปรับลดลงจากไตรมาสสองและไตรมาสแรก แต่ก็ยังขายตัวมากกว่าปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจปูนซีเมนต์ ในไตรมาสสี่ ผู้บริหารประเมินว่าความต้องการในประเทศจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากยังได้แรงหนุนจากโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล รวมถึง เข้าสู่ช่วงหน้าแล้ง ทำให้มีการเร่งก่อสร้างกันมากขึ้น รวมถึงในปีหน้าในช่วงฤดูขายสูงคือ ไตรมาสแรกมีแนวโน้มที่ราคาขายปูนซีเมนต์จะปรับตัวสูงขึ้นจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น รวมแล้ว ประเมินว่าตลาดในประเทศจะขยายตัวประมาณ 10% ในปีนี้และปีหน้า

Cement Business	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	%qoq	%yoy
Domestic Demand (Mn tonne)	5.70	5.80	6.80	6.30	6.40	2%	12%
Net Sales (Btmn)	7,679	7,991	9,059	8,859	9,576	8%	25%
> Domestic Sales(Btmn)	6,435	6,778	7,711	7,393	7,852	6%	22%
Domestic Sales (Mn tonne)	2.2	2.3	2.6	2.4	2.5	4%	14%
Avg Cement Price (Bt/tonne)	1,775	1,775	1,800	1,800	1,725	-4%	-3%
> Export Sales (Btmn)	1,244	1,213	1,348	1,466	1,724	18%	39%
Export Sales (Mn tonne)	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7	6%	13%
Avg Export Price (Bt/tonne)	829	866	899	916	1,014	11%	22%

Source : SCC

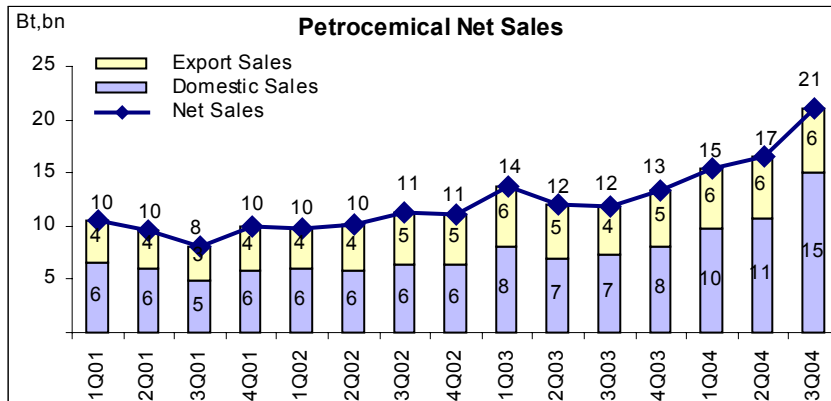


Source : SCC

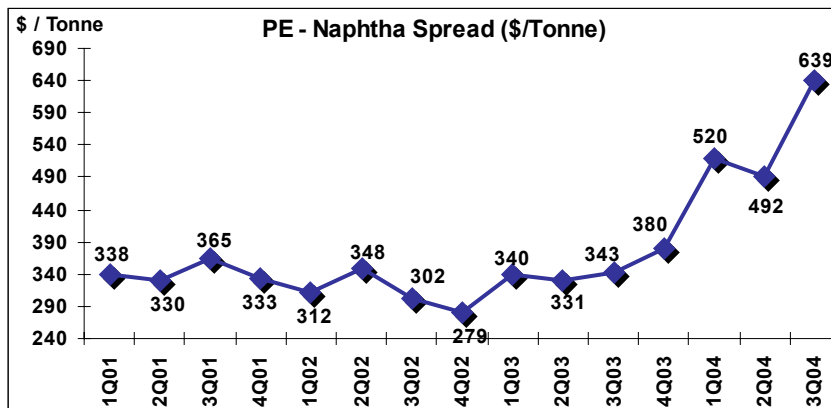
**ธุรกิจปิโตรเคมี ยังเป็นแรงหนุนสำคัญสุด**

ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสที่สาม ยังโดดเด่นอย่างมาก เนื่องจากราคาขายปิโตรเคมีหลักๆของ SCC ได้แก่ PE, PP รวมถึง Benzene และ Toluene ราคาได้พุ่งขึ้นอย่างรุนแรง ทำให้สเปรดระหว่าง PE – Naphtha, PP – Naphtha ได้เพิ่มขึ้นเป็น 639 เหรียญ/ตัน และ 661 เหรียญ/ตัน จากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 492 เหรียญ/ตัน และ 490 เหรียญ/ตัน ตามลำดับ การพุ่งขึ้นอย่างรุนแรงของราคาปิโตรเคมีดังกล่าวเป็นผลจากความต้องการที่สูงในตลาดโลกโดยเฉพาะในจีน ในขณะที่ปริมาณอุปทานยังจำกัด รวมถึง เกิดการหยุดชะงักในการผลิตบางช่วง ในอิรัก, รัสเซีย และ สหรัฐฯ

จากผลดังกล่าวได้ทำให้ ยอดขาย, EBITDA และ EBITDA Margin ของธุรกิจปิโตรเคมี มีความโดดเด่นอย่าง ทำให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีส่วนของ EBITDA และ กำไรสุทธิที่ สูงถึง 51% และ 66% ตามลำดับ



Source : SCC



Source : SCC

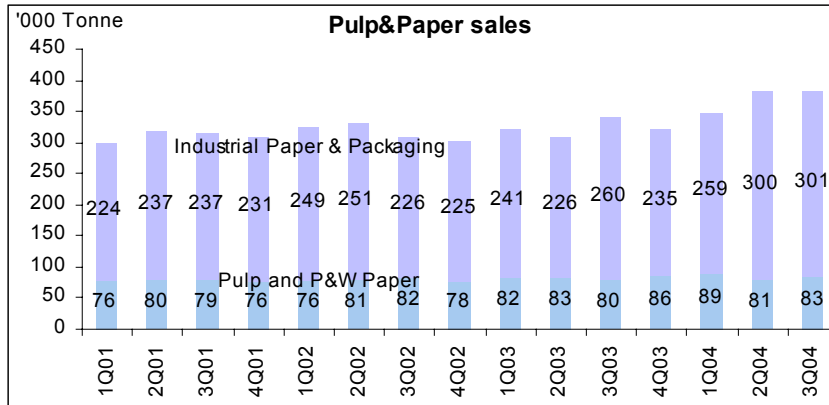
แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสที่ผู้บริหารประเมินว่า ความต้องการ Polyolefins จะเพิ่มสูงขึ้นหลังวันหยุดชาติจีนในช่วงต้นเดือน ต.ค. อย่างไรก็ตามการที่ราคาต้นทุนพลังงานแพงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคา Naphtha ซึ่งเป็นต้นทุนในการผลิตของ SCC ทำให้คาดการณ์ว่า สเปรดระหว่าง PE – Naphtha จะแคบลงเล็กน้อย แต่รวมแล้วสเปรดดังกล่าวจะยังอยู่ในระดับสูงในช่วง 1-2 ปีนี้ เนื่องจาก ความต้องการยังมากกว่าปริมาณกำลังการผลิตที่จะเพิ่มขึ้น

**ธุรกิจกระดาษและบรรจุภัณฑ์ ผลการดำเนินงานขยายตัวจากไตรมาสก่อน และ ปีก่อน**

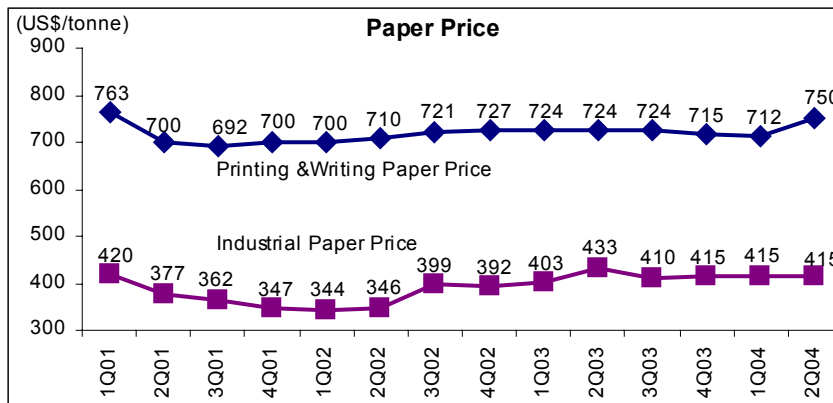
ธุรกิจกระดาษและบรรจุภัณฑ์ยังคงผลิตเต็มกำลังการผลิต โดยในไตรมาสสามนี้ ธุรกิจฯ มียอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 15% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยเป็นผลมาจากราคากระดาษพิมพ์เขียนเพิ่มสูงขึ้นตลอดจนการเพิ่มขึ้นของราคาขายในทุกๆ ผลิตภัณฑ์ในธุรกิจฯ การเพิ่มสัดส่วนยอดขายในประเทศสูงขึ้น ซึ่งมีราคาดีกว่าตลาดส่งออก และการรวมผลการดำเนินงานของ TCP ซึ่งส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 4% เทียบกับไตรมาสก่อน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 38% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 2% เทียบกับไตรมาสก่อน

แนวโน้มธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ ปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของ UPPC ในประเทศฟิลิปปินส์ และ บมจ.ไทยเคน เปเปอร์ โดยเฉพาะการเปลี่ยนจากน้ำมันเตามาเป็นใช้ถ่านหินจะช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานจาก

20% ของต้นทุนการผลิต เหลือเพียง 10% ของต้นทุนการผลิต และ ทาง SCC ประเมินว่า EBITDA ของ ของ UPPC ใน ประเทศฟิลิปปินส์ และ บมจ.ไทยเคน เปเปอร์ จะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 10% เป็น 15-20% ใน 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่งจะช่วยหนุน ผลการดำเนินงานธุรกิจกระดาษรวมของ SCC



Source : SCC



Source : SCC

**ปรับประมาณการขึ้นหลังผลการดำเนินงานในงวดไตรมาสสามสูงกว่าคาดมาก**

เพื่อเป็นการสะท้อนผลประกอบการงวดไตรมาสสามที่สูงกว่าคาดมาก รวมถึงมีกำไรจากการขายหุ้น ATC ที่สูงกว่าการ ประเมินก่อนหน้านี้ เราจึงปรับประมาณการยอดขายปีนี้ เพิ่มขึ้น 4% และ กำไรปีนี้ เพิ่มขึ้น 6% เป็น 190,853 ล้านบาท และ 34,828 ล้านบาท ตามลำดับ

**SCC earnings summary**

	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Sales (Btmn)	120,353	128,201	148,865	190,853	197,111	204,345
EBITDA (Btmn)	26,496	28,659	33,704	50,372	50,058	53,191
Normalised earnings (Btmn)	4,467	11,214	17,806	32,228	32,240	35,549
Extra items	3,167	3,462	2,148	2,600	-	-
Earnings (Btmn)	7,634	14,676	19,954	34,828	32,240	35,549
EPS (Bt)	6.36	12.23	16.63	29.02	26.87	29.62
PER (x)	37.1	19.3	14.2	8.1	8.8	8.0
EV/EBITDA (x)	15.7	13.7	11.1	7.5	7.1	6.5
CF/share (Bt)	16.0	18.8	22.7	30.9	31.3	33.3
BVPS (Bt)	48.7	63.7	87.5	110.5	125.0	143.9
P/BV (x)	4.8	3.7	2.7	2.1	1.9	1.6
DPS (Bt)	1.0	3.0	6.0	12.3	10.7	11.8
Dividend yield (%)	0.4%	1.3%	2.5%	5.2%	4.6%	5.0%
Net debt/equity (x)	2.5	1.6	1.1	0.7	0.5	0.4
ROA (%)	3.2%	6.2%	8.2%	13.6%	12.2%	13.0%
ROE (%)	13.3%	21.8%	22.0%	29.3%	22.8%	22.0%

Source : SCC / KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุดี 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 อาคารเสริมมิตร 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

#### สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.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

#### 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

#### 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 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  
 ตำบลชะเมาใต้ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นมีการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคอนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด