

# บมจ. ไทยสตีลเคเบิล (TSC)

ซื้อ

กำไรไตรมาสแรกทำสถิติสูงสุดใหม่ 102 ล้านบาท คาดปีนี้เติบโตต่อ  
หุ้นปันผลเด่นในกลุ่มยานยนต์

ผลประกอบการไตรมาสแรกโดดเด่น ทำจุดสูงสุดใหม่ทั้งยอดขายและกำไร โดยมีกำไรสุทธิสูงถึง 102 ล้านบาท (+43%qoq, +33%yoy) แนวโน้มในไตรมาสสองคาดว่าจะทรุดลงจากค่าयरถยนต์ต่างๆปรับลดกำลังการผลิตลง 50% ในเดือน พ.ค. แต่แนวโน้มปี 2554 รวมจะเติบโตต่อ แรงหนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีหนี้ มีเงินสดในมือสูง จ่ายเงินปันผลสูง อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มเท่ากับ 9.2% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท

◆ **กำไรไตรมาสแรกทำสถิติสูงสุดใหม่ถึง 102 ล้านบาท (+43%qoq, +33%yoy)**

บมจ. ไทยสตีลเคเบิล (TSC) ประกาศผลประกอบการไตรมาสแรกที่สามารถทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีกำไรสุทธิสูงถึง 102 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.39 บาท) พุ่งขึ้น 43% จากไตรมาสก่อน และ 33% จากปีก่อน เนื่องจากได้แรงหนุนจากยอดขายที่ทำสถิติสูงสุดใหม่เท่ากับ 726 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน และ 18% จากปีก่อน แรงหนุนจากภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์รวมที่เติบโตสูง คือ ยอดผลิตรถยนต์ในไตรมาสแรก เท่ากับ 468,981 คัน เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน และ ยอดผลิตรถจักรยานยนต์ 573,658 คัน เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน โดยสัดส่วนยอดขายสายควบคุมของ TSC ปกติแล้วจะมีสัดส่วนในอุตสาหกรรมรถยนต์ประมาณ 80% และ สัดส่วนในรถจักรยานยนต์ประมาณ 20% อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีเป็น 24.4% จาก 23.8% ในไตรมาสก่อน และ 19.9% ในปีก่อน จากการผลิตที่มากขึ้นทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 83 ล้านบาท (-11%qoq, +43%yoy) เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

◆ **ไตรมาสสองถูกกระทบจากค่าयरถยนต์ลดกำลังการผลิต แต่ ปี 2554 คาดจะยังเติบโต**

ตัวเลขกำไรไตรมาสแรกคิดเป็นสัดส่วนถึง 31% ของประมาณการทั้งปี แต่ไตรมาสสองจะถูกกระทบจากค่าयरถยนต์ต่างๆลดกำลังการผลิตลงถึง 50% ในเดือน พ.ค. ทำให้คาดยอดขายและกำไรจะทรุดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก อย่างไรก็ตามแนวโน้มไตรมาสสามและสี่ คาดจะกลับมาโดดเด่นใหม่ โดยอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยมีศักยภาพที่จะเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากค่ายรถต่างๆได้ขยายฐานการลงทุนและการผลิตในไทยมากขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์ประเภทประเภทยุคพลังงาน (อีโคคาร์) และ รถเก๋งขนาดเล็ก (บีคาร์) โดย TSC นับว่าเป็นผู้นำในธุรกิจสายควบคุมรถยนต์ (ส่วนแบ่งตลาด 76%) และ รถจักรยานยนต์ (ส่วนแบ่งตลาด 99%) ดังนั้น เราประเมินแนวโน้มผลประกอบการปี 2554 ยอดขาย จะยังโต 9% เป็น 2,860 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 328 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.26 บาท) เพิ่มขึ้น 10%

◆ **หุ้นปันผลเด่นในกลุ่มยานยนต์**

TSC เป็นหุ้นที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งอย่างมาก ไม่มีภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย มีเงินสดในมือและเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 482 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก โดย TSC มีการจ่ายเงินปันผลเด่นในกลุ่มยานยนต์ คิดเป็น อัตราเงินปันผลจ่ายประมาณ 70-80% ของกำไร ราคาหุ้นจะจ่ายเงินปันผลในปีนี้เท่ากับ 0.95 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลตอบแทน 9.2% ดังนั้น เราคงคำแนะนำ ซื้อ ลักษณะลงทุนรับปันผล ประเมินราคาเป้าหมาย 13.5 บาท บนฐาน P/E ปี 2554 เท่ากับ 11 เท่า

**Earnings summary**

Year End Dec 31	2008	2009	2010	2011F	2012F
Sales (Btmn)	2,311	1,751	2,618	2,860	3,003
EBITDA (Btmn)	275	231	390	415	428
Earnings (Btmn)	192	148	298	328	342
EPS (Bt)	0.74	0.57	1.15	1.26	1.32
PER (x)	13.9	18.1	9.0	8.2	7.8
EV/EBITDA (x)	8.8	10.1	5.8	5.2	4.8
CF/share (Bt)	0.7	1.0	1.2	1.5	1.6
BVPS (Bt)	5.7	5.8	6.1	6.6	7.0
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.6	1.5
DPS (Bt)	0.50	0.50	0.80	0.95	0.99
Dividend yield (%)	4.9%	4.9%	7.8%	9.2%	9.6%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	10.2%	7.8%	14.8%	15.2%	15.0%
ROE (%)	13.2%	9.9%	19.3%	19.8%	19.4%

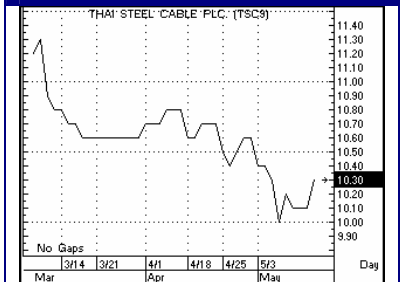
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	10.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.50
SET Index	1,075.91

**SAA Consensus**

Rating	N.A
ราคาเป้าหมายเฉลี่ย (บาท)	N.A
สูงสุด (บาท)	N.A
ต่ำสุด (บาท)	N.A

**Historical Chart**



**Stock Information**

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	259.80
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	21.64
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,675.94
Foreign Limit (%)	49.00

**Major Shareholders**

ครอบครัว จุฬารัตน (%)	39.26
HI-LEX Corporation (%)	26.94
ครอบครัว พัฒนะเมธกิจ (%)	11.79

**หมายเหตุ**

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ  
อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความ  
เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ของบริษัทที่ทำรายงาน  
วิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต  
ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการ  
ตัดสินใจลงทุนด้วย

**นักวิเคราะห์**

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ  
Surachai.p@kimeng.co.th

(662) 658-6300

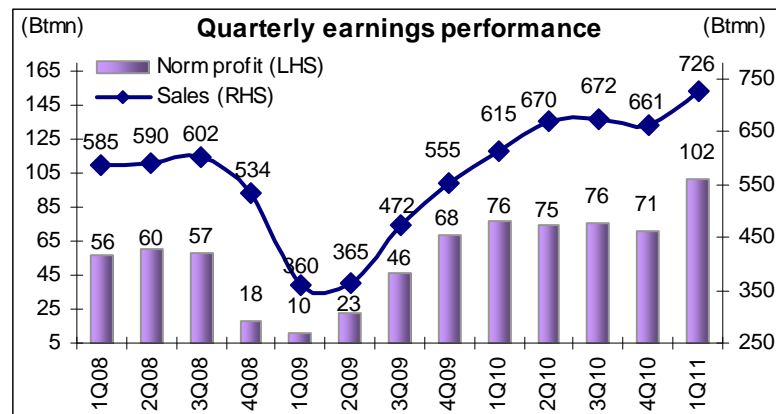
<http://kelive.kimeng.co.th>

**TSC quarterly earning**

Btmn	1Q11	4Q10	%qoq	1Q10	%yoy	2011F	%yoy	1Q/11F
Sales	726	661	10%	615	18%	2,860	9%	25%
Other Income	12	12	-2%	15	-22%	48	2%	25%
COGS	530	484	9%	474	12%	2,207	11%	24%
Depreciation&amortisation	19	19	-2%	19	0%	75	-2%	25%
Gross profit	177	157	13%	122	45%	578	4%	31%
Gross margin (%)	24.4%	23.8%	-	19.9%	-	20.2%	-	-
SG&A	83	93	-11%	58	43%	286	-1%	29%
SG&A/Sales (%)	11%	14%	-	9%	-	10%	-	-
EBITDA	125	95	31%	99	27%	415	6%	30%
EBITDA margin (%)	17%	14%	-	16%	-	14%	-	-
Interest expense	0	0	Nm	0	Nm	0	Nm	Nm
Net profit	102	71	43%	76	33%	328	10%	31%
EPS (Bt)	0.39	0.27	43%	0.29	33%	1.26	10%	31%

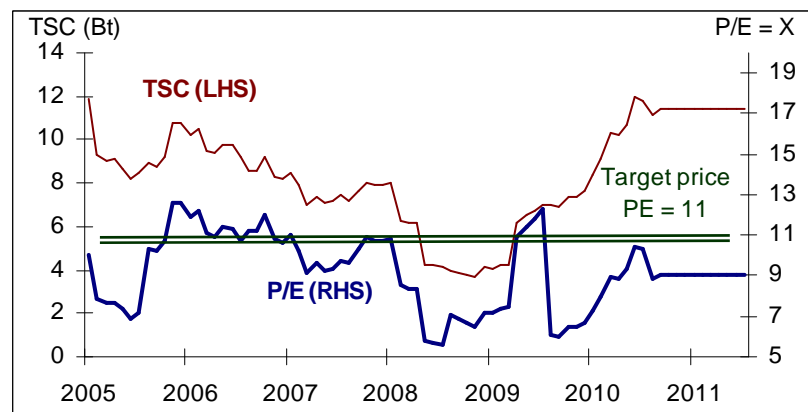
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.  
 / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

**ยอดขายและกำไรไตรมาสแรกทำสถิติสูงสุดใหม่**



Source : Company reports

**ราคาหุ้น TSC เทียบกับ PE**



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Income Statement**

<b>Btmn</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>
Sales	2,311	1,751	2,618	2,860	3,003
Other income	36	41	47	48	48
<b>Total revenues</b>	<b>2,347</b>	<b>1,793</b>	<b>2,665</b>	<b>2,908</b>	<b>3,051</b>
Cost of Goods sold	1,815	1,355	1,985	2,207	2,323
Depreciation and Amortization	71	76	76	75	73
SG&A and Others Expenses	257	207	290	286	300
<b>EBIT</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>314</b>	<b>340</b>	<b>354</b>
Interest expenses	0	0	0	0	0
<b>EBT</b>	<b>205</b>	<b>155</b>	<b>314</b>	<b>340</b>	<b>354</b>
Equity Acc. + Extraordinary Gains	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>192</b>	<b>148</b>	<b>298</b>	<b>328</b>	<b>342</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Balance Sheet**

<b>Btmn</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & Deposits	257	344	403	522	631
Accounts receivable	404	375	446	458	461
Inventories	206	244	287	296	296
Other current assets	18	9	26	29	30
Total current assets	885	972	1,162	1,305	1,419
Investments	26	26	26	26	26
Property, Plant and Equipment	946	906	887	869	853
Other assets	3	22	23	23	23
<b>Total Assets</b>	<b>1,859</b>	<b>1,926</b>	<b>2,098</b>	<b>2,223</b>	<b>2,321</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + Current portion of L-T debt	1	2	2	0	0
Account payable + Trust Receipt	291	343	385	395	396
Other current liabilities	76	70	105	105	105
Total current liabilities	368	414	492	500	501
Long term debts	1	1	2	0	0
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	6	9	13	11	12
<b>Total liabilities</b>	<b>376</b>	<b>425</b>	<b>506</b>	<b>512</b>	<b>514</b>
Minority Interest	-	-	-	-	-
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares + Warrants	260	260	260	260	260
Premium on shares	465	465	465	465	465
Retained earnings + Revaluation	759	776	866	986	1,082
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,483</b>	<b>1,501</b>	<b>1,591</b>	<b>1,711</b>	<b>1,807</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,859</b>	<b>1,926</b>	<b>2,098</b>	<b>2,223</b>	<b>2,321</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Statement of Cash Flow**

<b>Btmn</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011F</b>	<b>2012F</b>
Net profit	192	148	298	328	342
+ Depreciation & Amortization	71	76	76	75	73
- Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+ Decrease in working capital	(79)	45	(55)	(13)	(4)
+ Others	-	-	-	-	-
<b>Operating cashflows</b>	<b>184</b>	<b>269</b>	<b>320</b>	<b>390</b>	<b>411</b>
Purchase of fixed assets	(64)	(55)	(58)	(57)	(57)
Investment in affiliated	(60)	(5)	(55)	28	(14)
Other investing activities	-	-	-	-	-
<b>Investing cashflows</b>	<b>(124)</b>	<b>(60)</b>	<b>(113)</b>	<b>(30)</b>	<b>(71)</b>
Payment of dividend	(130)	(130)	(208)	(208)	(246)
Equity Increase	-	-	-	-	-
Other debt financing	67	(79)	1	(149)	(94)
<b>Internal financing cash flows</b>	<b>(63)</b>	<b>(209)</b>	<b>(207)</b>	<b>(357)</b>	<b>(340)</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

## ความหมายของคะแนน

ชื่อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ชื่อเก็งกำไร	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวผันผวนจากประเด็นต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในอนาคต ซึ่งนักลงทุนจะต้องลงทุนอย่างระมัดระวัง

### THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010

Score Range	Number of Logo	Description
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

ADVANC	BMCL	ICC	NCH	RS	SIS	Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	CPN	IFEC	NKI	SAMART	SITHAI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	IRPC	IRPC	NMG	SAMTEL	SNC	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CSL	KBANK	NOBLE	SAT	SSI	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	DRT	KEST	PSL	SC	SVI	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	EGCO	KK	PTT	SCB	TCAP	50-59	▲	Pass
BAY	ERAWAN	KSL	PTTAR	SCC	THCOM	Lower than 50	No logo given	N/A
BGP	FORTH	KTB	PTTCH	SCIB	TIP			
BECL	GBX	L&E	PTTEP	SCSMG	TIPCO			
BKI	GC	LPN	RATCH	SE-ED	TISCO			
BLS	HEMRAJ	MCOT	ROBINS	SIM	TMB			
ACAP	BROOK	DTC	KDH	NSI	PYLON	SKR	TEAM	TSC
AEONTS	BTNC	EASTW	KGI	OCC	QH	SMIT	TF	TSTE
AHC	BWG	EIC	KTC	OGC	RASA	SMK	TFD	TSTH
AJ	CCET	ESSO	KYE	OISHI	RCI	SPALI	THAI	TTI
AKR	CENDEL	FE	LANNA	PAP	RCL	SPC	THRE	TTW
AP	CFRESH	GENCO	LH	PB	RICH	SPI	TIC	TUF
AS	CGS	GFPT	LOXLEY	PDI	ROJNA	SSC	TICON	TVO
ASK	CHUO	GL	LST	PG	RPC	SSF	TIW	TWEP
ASP	CIMBT	GLOW	MACO	PHATRA	S&J	SSSC	TK	TYM
AYUD	CITY	GOLD	MAJOR	PL	STANLY	S&P	TKT	UMI
BBL	CK	GRAMMY	MAKRO	PM	SALEE	STEC	TLUXE	UMS
BEC	CM	HANA	MATCH	POST	SAMCO	STEEL	TMT	UP
BFIT	CNS	HMPRO	MATI	PPM	SCCC	SUC	TNL	UPOIC
BGH	CPALL	IAM	MBK	PR	SCG	SUSCO	TOPP	UV
BH	CSC	INET	MFC	PRANDA	SEAFCO	SVOA	TPC	VNT
BIGC	CSR	IRC	MFEC	PREB	SHIN	SWC	TPCORP	WACOAL
BJC	DCC	IRCP	MINT	PRIN	SICCO	SYNTEC	TRC	WAVE
BNC	DELTA	ITD	MK	PS	SIMAT	TASCO	TRT	YUASA
BOL	DM	KASET	MSC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZMICO
BROCK	DTAC	KCE	MTI	PTL	SIRI	TCP	TRUE	
A	CI	ETG	KC	MJD	Q-CON	STA	TNH	UST
AFC	CMO	F&D	KCAR	MLINK	RAIMON	STAR	TNPC	UT
AH	CMR	FANCY	KH	MPIC	ROCK	SVH	TONHUA	UTP
AI	CNT	FNS	KKC	NC	SAM	SYNEX	TPA	UVAN
AIT	CPI	FOCUS	KMC	NEP	SAUCE	TAPAC	TPAC	VARO
ALUCON	CRL	FSS	KWC	NEW	SCNYL	TC	TPP	VIBHA
AMC	CRANE	GFM	KWH	NNCL	SCP	TCB	TR	VNG
APRINT	CSP	GLAND	LALIN	NTV	SF	TCC	TSF	WG
ASCON	CTW	GYT	LEE	NWR	SFP	TCJ	TWZ	WIN
BAT-3K	CWT	HFT	LHK	OHTL	SHANG	TFI	TYCN	WORK
BGT	DEMCO	HTC	LRH	PAF	SIAM	TGCI	UBIS	
BLAND	DIMET	ILINK	MBAX	PATO	SMM	THANI	UEC	
BSBM	DRACO	IT	M-CHAI	PERM	SPACK	THIP	UKEM	
BSM	EASON	JCT	MCS	PICO	SPG	TKS	UNIQ	
BTS	ECL	JTS	MDX	PRECHA	SPPT	TMD	UPF	
CHARAN	ESTAR	JUTHA	METRO	PRG	SST	TNDT	US	

Source: IOD

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพารวู้ด**

125 อาคารดิเอสเคอัสพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวู้ด แขวงวังนันทน์ภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเรียม**

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

**สาขาบางกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

อาคารชุดทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารการเรียนรู้สารสนเทศ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนมหิตล 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 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาไอศ**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนไอศ แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทองเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G F.ก.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

**สาขานิยะ**

52 อาคารนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาเซ็นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า เซ็นไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 5 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาสุราษฎร์นคร**

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสุราษฎร์นคร จังหวัดสุราษฎร์นคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดูคลอง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาญาคา**

56 อาคารญาคา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขางามวงศ์วาน**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาบีเอ็นเอส**

7/129 อาคารเซ็นทรัลบีเอ็นเอส ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนมนัส ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาชลบุรี**

57/1-2 ถนนพลาสมารา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสุราษฎร์นคร**

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สุราษฎร์นคร 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034)-724-068

**สาขาอรัญประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขาซีคอนสแควร์**

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขาบางแค**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสารนคร**

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสารนครเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาอาร์ ซี เอ**

45/1 ซอยศูนย์วิจัย-พระราม 9 ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทร 0-2203-1800 โทรสาร 0-2203-1809

**สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขานครราชสีมา 2**

124/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินหิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยคูตู่ทิวศ 3 ถนนจตุตินุสรณ์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะรับประกันหรือชี้ว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด