

# บมจ. ไทยสตีลเคเบิล (TSC)



กำไรไตรมาสสี่ชะลอตัวลง แต่รวมปี 2553 ยอดขายและกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ คาดปีนี้จะโตต่อ หุ้นปันผลเด่นในกลุ่มยานยนต์

กำไรไตรมาสสี่ชะลอตัวลงเล็กน้อยเหลือกำไร 71 ล้านบาท (-7%qoq, +4%yoy) รวมปี 2553 ทั้งยอดขายและกำไรทำสถิติสูงสุดได้ใหม่ แนวโน้มปี 2554 จะเติบโตต่อ แรงหนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีหนี้ มีเงินสดในมือสูง จ่ายเงินปันผลสูง อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มเท่ากับ 8.3% คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย 13.5 บาท

### ♦ กำไรไตรมาสสี่ชะลอตัวลงเหลือ 71 ล้านบาท (-7%qoq, +4%yoy)

บมจ. ไทยสตีลเคเบิล (TSC) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสี่ แสดงทิศทางที่ชะลอตัวลงตามอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 71 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.27 บาท) ลดลง 7% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ยังขยายตัวจากปีก่อนเท่ากับ 4% โดยยอดขายของ SAT เท่ากับ 661 ล้านบาท ลดลง 2% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 19% สอดคล้องกับภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์รวม คือ ยอดผลิตรถยนต์ในไตรมาสสี่ เท่ากับ 426,557 คัน (-0.4%qoq, +23%yoy) และ ยอดผลิตรถจักรยานยนต์ เท่ากับ 520,081 คัน (-2%qoq, +10%yoy) โดยสัดส่วนยอดขายสายควบคุมของ TSC ปกติแล้วจะมีสัดส่วนในอุตสาหกรรมรถยนต์ประมาณ 80% และ สัดส่วนในรถจักรยานยนต์ประมาณ 20% อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีเป็น 23.8% จาก 20.1% ในไตรมาสก่อน และ 22.4% ในปีก่อน แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 93 ล้านบาท (+38%qoq, +28%yoy) รวมแล้วปี 2553 ยอดขาย และ กำไรสามารถทำจุดสูงสุดได้ใหม่เท่ากับ 2,618 ล้านบาท (+49%) และ 298 ล้านบาท (+102%) ตามลำดับ

### ♦ แนวโน้ม ปี 2554 คาดจะยังเติบโตตามอุตสาหกรรมยานยนต์

อุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยมีศักยภาพที่จะเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากค่ายรถต่างๆ ได้ขยายฐานการลงทุนและการผลิตในไทยมากขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์ประเภทประหยัดพลังงาน (อีโคคาร์) และ รถเก๋งขนาดเล็ก (ปีคาร์) โดยในปีนี้จะยังมีการเปิดตัวรถรุ่นใหม่อย่างต่อเนื่อง กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ประเมินยอดผลิตรถยนต์ปีนี้จะเติบโตต่ออีกประมาณ 9% เป็น 1.8 ล้านคัน และ ยอดผลิตรถจักรยานยนต์ 2.18 ล้านคัน โต 9% ส่วน ค่าใช้จ่ายค่าประเมินตลาดรถยนต์ในประเทศจะเติบโตต่ออีก 7% เป็น 860,000 คัน โดย TSC นับว่าเป็นผู้นำในธุรกิจสายควบคุมรถยนต์ (ส่วนแบ่งตลาด 76%) และ รถจักรยานยนต์ (ส่วนแบ่งตลาด 99%) ดังนั้น เราประเมิน ยอดขาย จะโต 9% เป็น 2,860 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 328 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.26 บาท) เพิ่มขึ้น 10%

### ♦ หุ้นปันผลเด่นในกลุ่มยานยนต์ ปันผลกำไรครึ่งปีหลัง 0.5 บาท รวมทั้งปี 0.8 บาท

TSC เป็นหุ้นที่มีฐานะการเงินนับว่าแข็งแกร่งอย่างมาก ไม่มีภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย มีเงินสดในมือและเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 403 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 โดยได้จ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรครึ่งปีหลังเท่ากับ 0.50 บาท รวมเป็น เงินปันผลจ่ายปี 2553 เท่ากับ 0.8 บาท หรือ คิดเป็น อัตราเงินปันผลจ่าย 70% ของกำไร และ คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 7% สูงกว่าหุ้นอื่นในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ ดังนั้น เราคงคำแนะนำ ชื้อ 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)	15.4	20.1	9.9	9.0	8.7
EV/EBITDA (x)	9.8	11.3	6.6	5.9	5.4
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)	2.0	2.0	1.9	1.7	1.6
DPS (Bt)	0.50	0.50	0.80	0.95	0.99
Dividend yield (%)	4.4%	4.4%	7.0%	8.3%	8.7%
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%

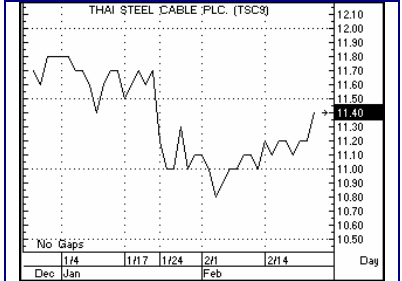
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	11.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.50
SET Index	985.91

### 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)	2,961.72
Foreign Limit (%)	49.00

### Major Shareholders

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

### หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือหุ้นสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายการวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

### นักวิเคราะห์

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ  
Surachai.p@kimeng.co.th

(662) 658-6300

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

**TSC quarterly earning**

Btmn	4Q10	3Q10	%qoq	4Q09	%yoy	2010	2009	%yoy
Sales	661	672	-2%	555	19%	2,618	1,751	49%
Other Income	12	12	0%	14	-14%	47	41	13%
COGS	484	518	-6%	411	18%	1,985	1,355	46%
Depreciation&amortisation	19	19	1%	19	0%	76	76	1%
Gross profit	157	135	16%	124	26%	557	320	74%
Gross margin (%)	23.8%	20.1%	-	22.4%	-	21.3%	18.3%	-
SG&A	93	68	38%	73	28%	290	207	40%
SG&A/Sales (%)	14%	10%	-	13%	-	11%	12%	-
EBITDA	95	99	-4%	85	12%	390	231	69%
EBITDA margin (%)	14%	15%	-	15%	-	15%	13%	-
Interest expense	0	0	19%	0	22%	0	0	31%
Net profit	71	76	-7%	68	4%	298	148	102%
EPS (Bt)	0.27	0.29	-7%	0.26	4%	1.15	0.57	102%

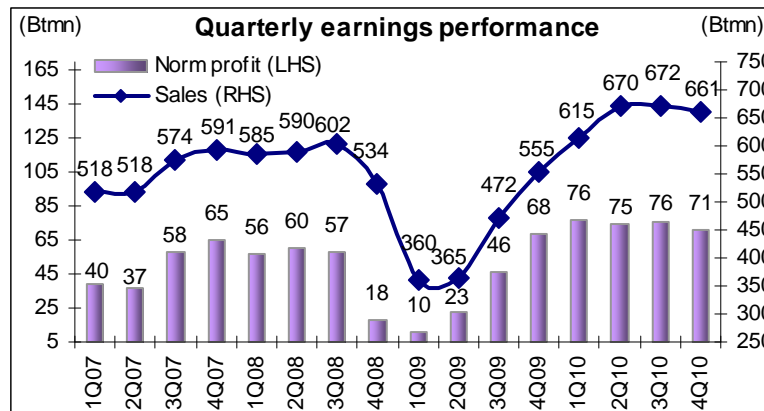
Source : Company reports and KELIVE Research estimates.  
/ Note: COGS does not include depreciation and amortisation

**Future Project**

Year	Type of Car	New Model	Monthly Volume	Model life
2010	Total 4 Model			
	- Passenger (Minor Change)	1	11,300	2 Years
	- Passenger (Minor Change)	1	600	5 Years
	- Passenger (New Model)	2	9,800	4-5 Years
2011	Total 5 Model			
	- Passenger (New Model)	2	9,000	4 Years
	- Pick-up (New Model)	2	25,700	8 Years
	- SUV	1	2,000	2 Years
2012	Total 3 Models			
	- Passenger (Model Change)	2	14,400	5-6 Years
	- Pick-up (Model Change)	1	20,000	8 Years

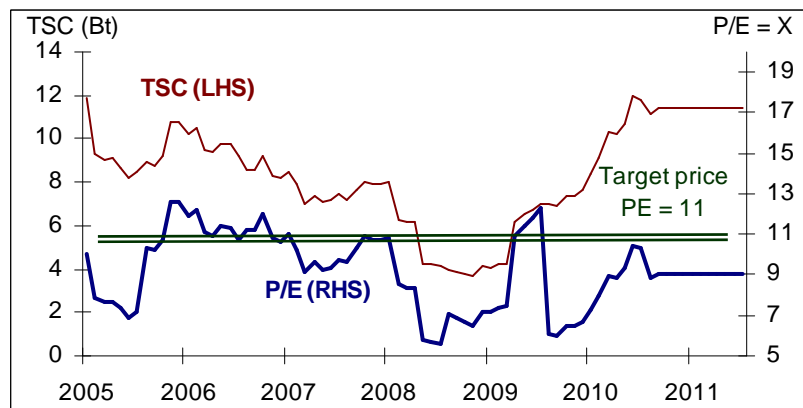
Source : Company reports

**ผลประกอบการไตรมาส 4/53 ชะลอตัวลง**



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.

## ความหมายของคำแนะนำ

ซื้อ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ซื้อเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เต็มมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ซื้อเก็งกำไร	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	NGM	SAMART	SITHAI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	IRPC	IRPC	NOBLE	SAMTEL	SNC	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CSL	KBANK	PSL	SAT	SSI	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	DRT	KEST	PTT	SC	SVI	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	EGCO	KK	PTTAR	SCB	TCAP	50-59	▲	Pass
BAY	ERAWAN	KSL	PTT	SCC	THCOM	Lower than 50	No logo given	N/A
BGP	FORTH	KTG	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	CENTEL	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	S&P	STANLY	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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพารวูด**

125 อาคารดิเอสเคเอสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารวูด แขวงวังบูรพาภิรมย์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

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

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารการเรียนรู้การสอน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 02-579-9880 โทรสาร 02-579-9840

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาสุมทรวงสาร**

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

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

**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

**สาขาพีวีเจอร์ พาร์ค รังสิต**

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

**สาขานิยะ**

52 อาคารนิยะพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 02-580-3673 โทร 02-580-3643

**สาขานครราชสีมา 1**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสุมทรวงสาร**

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

**สาขาอรัญประเทศ**

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

**สาขาญาคา**

56 อาคารญาคา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 แขวงสุริยวงค์ 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

**สาขาดังจังหวัด**

**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 ซ.ห้อง 3A 124/22 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

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

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขายะลา**

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

**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 0-2680-4355

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนวิจิตร 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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจาก ลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ จากฝ่ายวิจัย ราชอาณาจักรมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th> ) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg) ) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจใน สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละฝ่ายวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ กิมเ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือเกี่ยวกับทัศนคติของข้อมูลผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด