

## บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส (UMS)

## ข้อมูลลงทุน

**ไตรมาส 4/51 รายงานกำไรสุทธิแค่ 8 ล้านบาท จากการบันทึกผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ**

◆ **ไตรมาส 4/51 รายงานกำไรปกติ 103 ล้านบาท ลดลง 26% yoy**

บริษัทประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4/51 ออกมามีกำไรสุทธิ 8 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.04 บาท (fully diluted) ลดลง 94% yoy และ 95% qoq โดยเป็นผลมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 92 ล้านบาท หากหักรายการดังกล่าวออกบริษัทจะมีกำไรปกติ 103 ล้านบาท หรือ 0.48 บาท/หุ้น ลดลง 26% yoy ผลกำไรปกติที่อ่อนตัวลงมาจากปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่ชะลอตัวลง จากการที่โรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งได้มีการลดกำลังการผลิตและหยุดการผลิตไปบางส่วนในไตรมาส 4/51 ในขณะที่ราคาจำหน่ายถ่านหินก็ปรับลดลงตามราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับลดลงมามาก ไตรมาสนี้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 27% ลดลงจาก 33% ในไตรมาส 4/50 แม้ว่าบริษัทจะรายงานผลกำไรที่ชะลอตัวลงในไตรมาส 4/51 แต่ผลกำไรปี 2551 ที่รายงานออกมา 403 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.92 บาท (fully diluted) เติบโต 12% yoy ก็ถือว่าเป็นกำไรที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท

◆ **แนวโน้มผลกำไรไตรมาสแรกอาจอ่อนตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ**

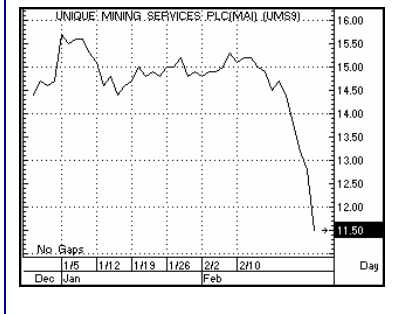
เราคาดว่าผลกำไรของบริษัทในไตรมาส 1/52 (คาดว่าจะไม่มียอดขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ) มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงจากผลกำไร 138 ล้านบาท หรือ 0.64 บาท (fully diluted) ในไตรมาส 1/51 จากการที่ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่มีการชะลอตัวลง ทำให้โรงงานอุตสาหกรรมหลายแห่งต้องมีการลดกำลังการผลิตลง ส่งผลให้ปริมาณการใช้ถ่านหินก็ลดลงตามด้วย แม้ว่าบริษัทจะมีการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง แต่การที่ราคาน้ำมันลดลงมามากและปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้การตัดสินใจของลูกค้าใหม่ที่จะเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากน้ำมันเตามาเป็นถ่านหินถูกเลื่อนออกไป ถึงแม้ว่าราคาถ่านหินที่ปรับลดลงมาจะส่งผลบวกในแง่ต้นทุนขายของบริษัทที่จะลดลงด้วยบวกกับค่าระวางเรือที่ลดลงมาอย่างหนักจากสูงสุด 11,793 จุดในปลายเดือนพฤษภาคม มาเหลือเพียง 2010 จุด ในปัจจุบัน จะช่วยให้ต้นทุนการนำเข้าถ่านหินลดลงอย่างมากด้วยแต่ก็ไม่อาจชดเชยผลลบได้หมด จากผลดังกล่าวทำให้เราปรับประมาณการผลกำไรในปีนี้ ลดลง 33% เป็น 412 ล้านบาท หรือ 1.96 บาท/หุ้น (fully diluted) เติบโต 2.2% yoy จากการปรับลดประมาณการกำไรลง ทำให้ราคาที่เหมาะสมอ้างอิง PER 8 เท่าลดลงจาก 23.25 บาทเป็น 15.70 บาท

◆ **ปันผลครึ่งปีหลังอีก 0.25 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลครึ่งปีหลัง 2.2%**

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลในครึ่งปีหลังอีก 0.25 บาท/หุ้น หลังจากที่ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 1 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนครึ่งปีหลัง 2.2% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 12/3/52 ราคาหุ้นปัจจุบันยังมีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานอยู่ โดยซื้อขายที่ PER ปี 2552 ที่ 5.9 เท่าต่ำกว่า PER ของตลาด MAI ที่ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ 7.8 เท่า และส่วนต่างอีก 37% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเราที่ 15.70 บาท อ้างอิง PER เป้าหมายที่ 8 เท่า เราคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน**

ราคาปิด (บาท)	11.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.70
SET Index	434.24

### Historical Chart



### Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	145.00
ราคาพาร์ (บาท)	0.50
Free Float (%)	43.24
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,668
Foreign Limit (%)	49.00

### Major Shareholders

นายไพบูลย์ เฉลิมทรัพย์ากร (%)	35.09
นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม (%)	18.99
THAI NVDR (%)	2.59

### หมายเหตุ

**บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย**

### Earnings summary

Year End Dec 31	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales (Btmn)	2,438	3,412	3,124	3,454	3,819
EBITDA (Btmn)	495	717	649	693	778
Normalised earnings (Btmn)	361	494	412	440	498
Earnings (Btmn)	361	403	412	440	498
EPS (Bt)	2.58	1.92	1.96	2.09	2.37
PER (x)	4.5	6.0	5.9	5.5	4.9
EV/EBITDA (x)	4.4	5.5	4.7	4.3	3.7
Free cash flow (Btmn)	5	(525)	1,042	285	344
CF/share (Bt)	2.2	(0.3)	5.7	2.1	2.4
BVPS (Bt)	5.0	3.9	5.1	6.2	7.4
P/BV (x)	2.3	2.9	2.3	1.9	1.6
DPS (Bt)	2.00	1.25	1.25	1.50	1.75
Dividend yield (%)	17.4%	10.9%	10.9%	13.0%	15.2%
Net debt/equity (x)	0.6	1.6	0.5	0.4	0.3
ROA (%)	25%	16%	22%	21%	22%
ROE (%)	52%	49%	39%	34%	32%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

\*Fully-diluted EPS

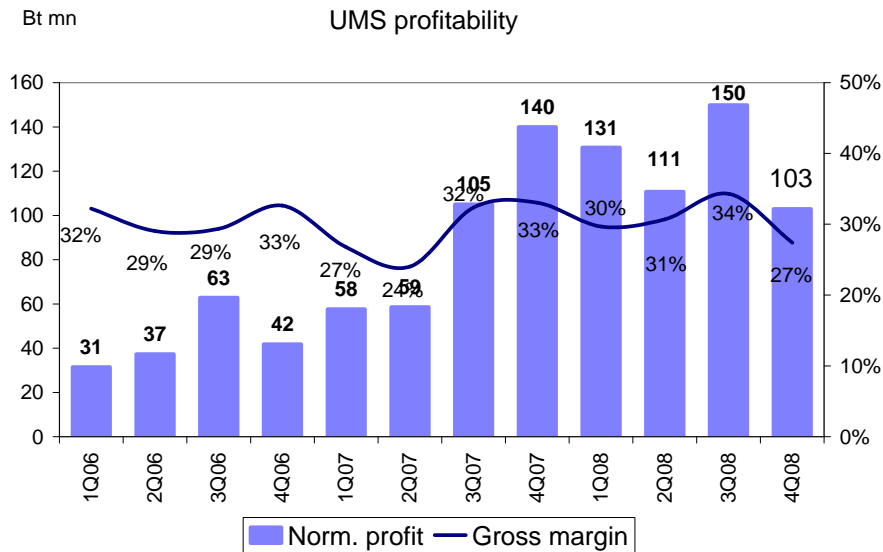
นักวิเคราะห์

กิติชาญ ศิริสุขอาชา

อีเมล kitichan.s@kimeng.co.th

(662) 658-6300

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



Source : UMS and KELIVE Research estimate

**UMS income statement**

(Bt mn)	4Q08	3Q08	QOQ	4Q07	YOY	FY07	FY08	%
Sales	919	948	(3%)	800	15%	2,438	3,412	40%
COGS	667	623	7%	536	25%	1,715	2,370	38%
Gross profit	252	325	(23%)	264	(5%)	723	1,042	44%
Gross margin (%)	27%	34%	N.A.	33%	N.A.	30%	31%	N.A.
SG&A	112	121	(8%)	87	28%	287	402	40%
EBITDA	172	218	(21%)	187	(8%)	495	717	45%
EBITDA margin (%)	19%	23%	N.A.	23%	N.A.	20%	21%	N.A.
Interest expense	16	12	40%	6	194%	22	45	104%
Net profit before extra items	103	150	(31%)	140	(26%)	361	494	37%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	(2)	3	N.A.	0	N.A.	(1)	1	N.A.
- Other (loss)	(92)	0	N.A.	(0)	N.A.	1	(92)	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>8</b>	<b>153</b>	<b>(95%)</b>	<b>140</b>	<b>(94%)</b>	<b>361</b>	<b>403</b>	<b>12%</b>
EPS (Bt) before extra items	0.48	0.69	(31%)	0.67	(29%)	2.58	2.35	(9%)
<b>EPS* (Bt)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.71</b>	<b>(95%)</b>	<b>0.67</b>	<b>(94%)</b>	<b>2.58</b>	<b>1.92</b>	<b>(26%)</b>

Source : KELIVE Research estimate

\*Fully-diluted

**Earnings Revision**

	Previous	New	%
2009F	613	412	-33%
2010F	673	440	-35%

Source : KELIVE Research estimate

**Income Statement**

(Bt mn)	2007	2008*	2009F*	2010F*	2011F*
Sales	2,438	3,412	3,124	3,454	3,819
Other income	41	34	30	34	34
<b>Total revenues</b>	<b>2,479</b>	<b>3,446</b>	<b>3,154</b>	<b>3,488</b>	<b>3,853</b>
Cost of Goods sold	1,698	2,327	2,149	2,402	2,640
Depreciation and Amortization	18	42	49	55	62
SG&A and Others Expenses	287	402	356	394	435
<b>EBIT</b>	<b>477</b>	<b>675</b>	<b>600</b>	<b>637</b>	<b>717</b>
Interest expenses	22	45	65	59	53
<b>EBT</b>	<b>456</b>	<b>630</b>	<b>535</b>	<b>578</b>	<b>664</b>
Minority Interest	-	-	-	-	-
Equity Acc. + Extraordinary Gains	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>361</b>	<b>403</b>	<b>412</b>	<b>440</b>	<b>498</b>

Source : UMS and KELIVE Research estimate

**Balance Sheet**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2007</b>	<b>2008*</b>	<b>2009F*</b>	<b>2010F*</b>	<b>2011F*</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & Deposits	141	180	126	88	62
Accounts receivable	400	397	257	284	314
Inventories	415	964	353	395	434
Other current assets	11	50	33	36	40
<b>Total current assets</b>	<b>967</b>	<b>1,591</b>	<b>769</b>	<b>803</b>	<b>849</b>
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	479	950	1,101	1,245	1,384
Other assets	14	12	12	12	12
<b>Total Assets</b>	<b>1,460</b>	<b>2,553</b>	<b>1,882</b>	<b>2,061</b>	<b>2,246</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + Current portion of L-T debt	551	1,408	635	619	555
Account payable + Trust Receipt	14	24	-	-	-
Other current liabilities	177	165	151	169	186
<b>Total current liabilities</b>	<b>742</b>	<b>1,596</b>	<b>785</b>	<b>788</b>	<b>741</b>
Long term debts	1	104	82	61	41
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	18	28	23	25	24
<b>Total liabilities</b>	<b>761</b>	<b>1,728</b>	<b>890</b>	<b>874</b>	<b>806</b>
Minority Interest	-	-	-	-	-
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares + Warrants	70	75	75	75	75
Premium on shares	134	221	221	221	221
Retained earnings + Revaluation	494	529	696	891	1,143
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>698</b>	<b>825</b>	<b>992</b>	<b>1,187</b>	<b>1,439</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,460</b>	<b>2,553</b>	<b>1,882</b>	<b>2,061</b>	<b>2,246</b>

Source : UMS and KELIVE Research estimate

**Statement of Cash Flow**

<b>(Bt mn)</b>	<b>2007</b>	<b>2008*</b>	<b>2009F*</b>	<b>2010F*</b>	<b>2011F*</b>
Net profit	361	403	412	440	498
+ Depreciation & Amortization	18	42	49	55	62
- Sales of fixed assets	-	92	-	-	-
+ Decrease in working capital	(55)	(588)	731	(54)	(55)
+ Others	(18)	(18)	-	-	-
<b>Operating cashflows</b>	<b>305</b>	<b>(68)</b>	<b>1,191</b>	<b>441</b>	<b>504</b>
Purchase of fixed assets	(341)	(604)	(200)	(200)	(200)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	23	113	-	-	-
<b>Investing cashflows</b>	<b>(318)</b>	<b>(492)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
Payment of dividend	(105)	(368)	(245)	(245)	(245)
Equity Increase	-	92	-	-	-
Other debt financing	(73)	(27)	49	40	25
<b>Internal financing cash flows</b>	<b>(178)</b>	<b>(304)</b>	<b>(196)</b>	<b>(205)</b>	<b>(220)</b>
External financing	190	863	-	-	-
Issuing debentures and CDs	-	-	-	-	-
<b>Borrowing from banks</b>	<b>190</b>	<b>863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Last year outstanding debt</b>	<b>357</b>	<b>553</b>	<b>1,512</b>	<b>717</b>	<b>680</b>
<b>This year outstanding debt</b>	<b>553</b>	<b>1,512</b>	<b>717</b>	<b>680</b>	<b>596</b>

Source : UMS and KELIVE Research estimate

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2008

						Score Range	Number of Logo	Description	
						90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	
ACL	EGCO	NCH	PTTEP	SC	TIPCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good	
BANPU	KBANK	NKI	RATCH	SCB	TISCO	70-79	▲▲▲▲▲	Good	
BCP	KK	PTT	SAMTEL	SE-ED		60-69	▲▲▲▲	Satisfactory	
BLS	KTB	PTTCH	SAT	SNC			▲▲		
						50-59	▲	Pass	
						Lower than 50	No logo given	N/A	
ADVANC	BMCL	ECL	IRPC	NMG	RS		SPALI	TFD	TSTE
AKR	BR OOK	EIC	KEST	OCC	S&J		SPSU	THAI	TSTH
AMATA	BT	ERAWAN	KGI	OCC	SAMART		SSEC	THCOM	TTA
AOT	CCET	GBX	KSL	PG	SAMCO		SSF	THRE	UMI
AP	CK	GC	L&E	PHATRA	SCC		SSI	TIC	UMS
ASIMAR	CM	GENCO	LANNA	PRANDA	SCIB		STEC	TICON	UP
BAFS	CNS	GFPT	LH	PS	SCSMG		STEEL	TIP	UV
BAY	CPALL	GRAMMY	LPN	PSAP	SHIN		SVI	TK	VNT
BBL	CPF	GSTEEL	MACO	PSL	SICCO		SWC	TMB	WACOAL
BEC	CPN	HANA	MFEC	PYLON	SIM		SYNTEC	TNITY	YUASA
BECL	CSL	HEMRAJ	MINOR	QH	SINGER		TASCO	TOP	ZMICO
BH	DELTA	ICC	MINT	RCI	SIRI		TCAP	TPC	
BIGC	DRT	IFEC	MK	RCL	SIS		TCP	TRC	
BKI	EASTW	IRP	MSC	ROBINS	SITHAI		TF	TRUE	
A	CITY	GLOW	KH	MODERN	PRECHA	SOLAR	THIP	TTI	
AEONTS	CMO	GMMM	KKC	NC	PRG	SPACK	TIES	TUF	
AHC	CNT	GOLD	KTC	NNCL	PRIN	SPC	TIW	TVO	
AI	CPI	HMPRO	KWC	NOBLE	PTL	SPG	TKS	TWFP	
AIT	CPL	HTC	LALIN	NSI	RAIMON	SPI	TKT	TYCN	
AJ	CSC	ILINK	LOXLEY	NTV	ROJANA	SPPT	TLUXE	TYONG	
ALUCON	CSP	INET	LRH	NVL	RPC	SSC	TMD	UEC	
ASCON	CSR	INOX	LST	PAF	S&P	STA	TMW	UOBKH	
ASK	CTW	IRC	LVT	PAP	SAFARI	STANLY	TNL	UPF	
ASL	DCC	IRCP	MAJOR	PATKL	SAICO	STAR	TNPG	UPOIC	
ASP	DEMCO	IT	MAKRO	PATO	SAUCE	STPI	TOG	US	
BFIT	DM	ITD	MATCH	PB	SCAN	SUC	TOPP	UST	
BJC	DRACO	JAS	MATI	PDI	SCCC	SUSCO	TPA	UVAN	
BOL	DTC	JTS	MBK	PF	SCG	SVOA	TPAC	VARO	
BSBM	DVS	JUTHA	M-CHAI	PICO	SCP	SYRUS	TPCORP	VIBHA	
BTNC	E	KASET	MCOT	POST	SEAFCO	TAF	TR	VNG	
CAWOW	EASON	KC	MCS	PPM	SINGHA	TBSP	TRT	WG	
CENTEL	FE	KCAR	MEDIAS	PR	SKR	TC	TRU		
CFRESH	FOCUS	KCE	MFC	PR124	SMC	TEAM	TSC		
CHARAN	GL	KDH	MLINK	PREB	SMK	THANI	TT&T		

Source: IOD

คำชี้แจง

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏกฎในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอส  
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21  
เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพารุค**

125 อาคารดิไอต์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพารุค  
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

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขาทาวเวอร์อินทาวน์**

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

**สาขาพลทีนัม**

อาคารพลทีนัม แฟชั่น มอลล์ ชั้น 6  
222/1339-1344 ถนนเพชรบุรี เขตราชเทวี  
กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2121-9464 โทรสาร 0-2121-9466

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนมไหศวรรย์ 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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาอโศก**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 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. พลโยธิน 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

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์  
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 ถนนพลจินต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาสุมทรสาคร**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาญาติ**

56 อาคารญาติ 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 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนบรมราชชนนี แขวงบึงกุ่ม เขตธนบุรี  
กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอัมรินทร์  
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

**สาขาปิ่นเกล้า**

เลขที่ 5 อาคารปิ่นเกล้า ชั้น 10  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนมนัส ตำบลในเมือง 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

**สาขาสุมทรสงคราม**

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

**สาขาซีคอนสแควร์**

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

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 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

**สาขาสาทรนคร**

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

**สาขาอาร์ ซี เอ**

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

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา  
ห้อง 3A 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

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

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
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 สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่  
แตกต่างกันด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย  
( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุน  
จะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อ  
ประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อจะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและ  
ความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท  
ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด