

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

ซื้อลงทุน

กำไรสุทธิงวดไตรมาส 3 ลดลง 3% yoy เป็น 154 ล้านบาท

◆ กำไรไตรมาส 3 อ่อนตัวจากการปรับต้นทุนค่าอ้อยเพิ่ม

KSL รายงานกำไรสุทธิงวดไตรมาส 3 (พ.ค. - ก.ค. 52) ที่ 154 ล้านบาท (0.10 บาท/หุ้น) ลดลง 3% yoy และ 46% qoq อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 19.9% จากช่วงก่อนของปีก่อนที่ 24% และ ไตรมาสก่อนที่ 27.8% สาเหตุหลัก ๆ มาจาก 1. มีการปรับต้นทุนค่าอ้อยตามราคาน้ำตาลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ปัจจุบันอยู่ที่ 900 บาท/ตันอ้อย) และ 2. อัตรากำไรส่วนของเอทานอลลดลงจากปีก่อนมากกว่า 37.82% เป็น 24.51% เพราะต้นทุนสต็อกสูงกว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 50% จากปีก่อน และ 29% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปีนี้บริษัทขายเอทานอลในประเทศเป็นส่วนใหญ่จึงทำให้ต้นทุนต่ำกว่าปีที่แล้วที่ส่งออกเอทานอลมาก

◆ คาดไตรมาส 4 กำไรอ่อนตัว จากการปรับต้นทุนค่าอ้อยและปิดซ่อมโรงไฟฟ้า

แนวโน้มไตรมาส 4 คาดว่ากำไรจะลดลงจากไตรมาส 3 ด้วยสาเหตุหลัก ๆ ดังนี้ 1. การปรับราคาอ้อยขึ้นสุดท้าย ตามราคาน้ำตาลและกากน้ำตาลที่ปรับตัวสูงขึ้น 2. ปิดซ่อมโรงไฟฟ้า 1 เดือนและปิดซ่อมโรงเอทานอล 2 สัปดาห์ คาดสูญเสียรายได้ราว 30 ล้านบาท 3. โครงการที่ลาวและกัมพูชายังบันทึกขาดทุนราว 50 ล้านบาท

◆ ปีหน้ากำไรเติบโต 51% จากผลผลิตและราคาอ้อยเพิ่มขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการอ้อยเข้าหีบในปี 2552/53 (พ.ย. 52 - ต.ค. 53) ขึ้นเป็น 72 ล้านตันอ้อย จากการขยายพื้นที่เพาะปลูก และคาดว่า KSL จะมีอ้อยเข้าหีบ 5.9 ล้านตันอ้อย เพิ่มขึ้น 32% ซึ่งจะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราเป็น 1,461 ล้านบาท (0.94 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 51% โดยคาดว่า KSL จะได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาลในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลผลิตในตลาดโลกขาดแคลน ปัจจุบัน KSL ได้ทำสัญญาขายล่วงหน้าไปแล้วกว่า 80% ในส่วนของน้ำตาลโควตา ข และ โควตา ค ที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 19 เซนต์/ปอนด์

◆ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อลงทุน ให้ราคาเหมาะสม 16.50 บาท

เราประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปีบัญชี 2552/53 - 2556/57 ใช้อัตราคิดลดที่ 11.2% จะได้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 16.50 บาท จากปริมาณผลผลิตปีหน้าที่จะเพิ่มขึ้นอีกทั้งราคาขายส่งออกไปทำสัญญาไว้แล้วในระดับสูงความเสี่ยงในปีหน้าจึงต่ำ ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากราคาเหมาะสมใหม่ของเราอยู่ 17% ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อลงทุน** สำหรับ KSL

Earnings summary

Year End Oct 31	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09F	2009/10F
Sales (Btmn)	6,086	8,469	10,768	10,186	14,352
EBITDA (Btmn)	1,269	1,755	1,818	1,872	2,866
Normalised earnings (Btmn)	676	833	837	889	1,461
Earnings (Btmn)	673	836	860	965	1,461
EPS (Bt)	0.43	0.54	0.55	0.62	0.94
PER (x)	32.5	26.1	25.4	22.7	15.0
EV/EBITDA (x)	18.8	13.4	13.7	13.7	9.7
Free cash flow (Btmn)	(1,342)	(2,334)	(1,457)	(957)	(3,149)
CF/share (Bt)	0.1	0.2	0.7	1.0	0.8
BVPS (Bt)	4.0	5.3	5.5	5.9	6.6
P/BV (x)	3.5	2.7	2.6	2.4	2.1
DPS (Bt)	0.22	0.22	0.22	0.25	0.38
Dividend yield (%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%	2.7%
Net debt/equity (X)	0.32	0.39	0.37	0.49	0.81
ROA (%)	7%	7%	6%	5%	7%
ROE (%)	11%	12%	10%	11%	15%
Gross margin (%)	20%	19%	22%	26%	30%

Source: Company reports and KELIVE Research estimate.

ราคาปิด (บาท)	14.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	16.50
SET Index	709.23

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,550
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	20.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	21,855
Foreign Limit (%)	40.00

Major Shareholders

KSL SUGAR HOLDING	32.26
นายชนะชัย ชูติมาวพันธ์	2.76
NVDR	2.35

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

ดาวดี ธีรภักดิ์กุล
daowadee@kimeng.co.th
(662) 658-6300

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

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q08/09 (May-Jul)	2Q08/09	QOQ	3Q07/08	YOY	9M08/09	9M07/08	YOY
Sales	3,066	3,056	0%	2,802	9%	8,624	7,744	11%
COG	2,456	2,208	11%	2,128	15%	6,320	6,154	3%
Gross margin (%)	19.9%	27.8%	N.A.	24.0%	N.A.	26.7%	20.5%	N.A.
SG&A	236	332	(29%)	476	(50%)	835	960	(13%)
EBITDA	357	547	(35%)	383	(7%)	1612	1408	14%
Interest expense	60	66	(9%)	60	1%	192	159	21%
Normalised profit	154	283	(46%)	159	(3%)	775	667	16%
Net profit	154	283	(46%)	159	(3%)	851	680	25%
EPS (Bt)	0.10	0.18	(46%)	0.10	(3%)	0.55	0.44	25%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Income Statement

(Btmn)	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09F	2009/10F
Sales	6,086	8,469	10,768	10,186	14,352
Other income	413	664	561	773	591
Total revenues	6,499	9,133	11,329	10,959	14,943
Cost of Goods sold	4,639	6,507	8,056	7,220	9,552
Depreciation	232	317	339	336	466
SG&A and Others Exp.	591	872	1,456	1,867	2,524
EBIT	1,037	1,438	1,479	1,536	2,400
Interest expenses	109	184	214	251	334
EBT	928	1,254	1,265	1,285	2,066
Minority Interest	33	89	112	78	93
Equity Acc. + Extra.	(3)	3	22.4	76	-
Net profit	673	836	860	965	1,461

Balance Sheet

(Btmn)	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09F	2009/10F
ASSETS					
Cash & Deposits	178	293	509	316	371
Accounts receivable	247	433	702	419	641
Inventories	1,834	1,537	1,889	1,860	2,444
Other current assets	659	1,335	1,381	1,263	1,621
Total current assets	2,918	3,598	4,481	3,858	5,077
Investments	36	50	47	47	47
Property, Plant and Equipment	7,223	9,336	11,291	13,579	17,513
Other assets	496	892	1,165	1,187	1,176
Total Assets	10,673	13,877	16,985	18,672	23,814
LIABILITIES					
OD +Current portion of L-T debt	1,371	2,376	2,590	3,431	6,128
Account payable +Trust Receipt	507	66	373	377	410
Other current liabilities	600	627	1,014	819	991
Total current liabilities	2,478	3,069	3,977	4,626	7,528
Long term debts	823	1,116	1,029	1,364	2,436
Debentures +CDs	-	-	1,496	1,496	1,496
Other liabilities	26	28	25	26	26
Total liabilities	3,327	4,213	6,528	7,513	11,486
Minority Interest	1,104	1,417	1,984	2,062	2,155
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares +Warrants	1,550	1,550	1,550	1,550	1,550
Premium on shares	1,555	1,555	1,555	1,555	1,555
Retained earnings +Revaluation	1,046	1,542	2,058	2,682	3,757
Total shareholders' equity	6,242	8,247	8,474	9,097	10,173
Total liabilities and equity	10,673	13,877	16,985	18,672	23,814

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09F	2009/10F
(Btmn)					
Net profit	673	836	860	965	1,461
+Depreciation & Amortization	232	317	339	336	466
-Sales of fixed assets	-	-	(25)	(76)	-
+Decrease in working capital	(394)	(852)	149	177	(928)
+Others	(400)	(145)	(373)	-	-
Operating cashflows	110	155	949	1,402	999
Purchase of fixed assets	(1,536)	(2,625)	(2,567)	(2,548)	(4,400)
Investment in affiliated	164	10	(15)	1	-
Other investing activities	(129)	1,475	294	-	-
Investing cashflows	(1,502)	(1,140)	(2,288)	(2,547)	(4,400)
Payment of dividend	(248)	(341)	(341)	(341)	(386)
Equity Increase	7	313	566	78	93
Other debt financing	1,543	1,138	1,316	232	(76)
Internal financing cash flows	1,302	1,111	1,541	(30)	(368)
External financing	90	(126)	(202)	1,175	3,769
Issuing debentures and CDs	-	-	1,496	-	-
Borrowing from banks	90	(126)	(1,698)	1,175	3,769
Last year outstanding debt	651	2,194	3,492	3,619	4,794
This year outstanding debt	740	2,069	1,793	4,794	8,563

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

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		TFD	TSTE
AKR	BR OOK	EIC	KEST	OCC	S&J	SPSU	THAI	TSTH
AMATA	BT	ERAWAN	KGI	OGC	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	TCASO	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า 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 (บีจิมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111 โทรสาร 0-2935-6070

สาขาซีทีคอมเพล็กซ์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสรรพสิน

137/5-6 ถนนศรีวิชัย ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนพหลโยธิน ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30 โทรสาร (039) 346-631

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนกันชม
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 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี
จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิวยอร์ก

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

สาขาแพ้น้ำไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำไอส์แลนด์
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

สาขาลำปาง

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาญาติ

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

สาขาปิ่นเกล้า

71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ได้ดิน
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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาสถาพรนคร

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
แขวงบางกอบี เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320
โทร 0-2203-1800 โทรสาร 0-2203-1809

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ซ
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 สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจาก ลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะข้อมูล วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg) ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด