

2 กรกฎาคม 2547

**บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**คาดผลประกอบการไตรมาสสองจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะชะลอตัวลงบ้างจากไตรมาสแรก**
**ราคา**
**33.75 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**57.00 บาท**

บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) เมื่อเร็วๆ นี้เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหาร ซึ่งผู้บริหารระบุว่าปริมาณขายปูนซีเมนต์ในไตรมาสสองชะลอตัวลงบ้าง เนื่องจากเป็นช่วงสงกรานต์ และ เข้าหน้าฝน แต่ก็ไม่มีนัยสำคัญมากนัก ดังนั้น เราประเมินว่าแนวโน้มการทำกำไรของ TPIPL จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี คือ เราคาดหมายว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 1,216 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.51 บาท) ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน 7% แต่พุ่งขึ้นจากปีก่อนถึง 149% โดยกำไรที่โดดเด่นเป็นผลจากความต้องการในปูนซีเมนต์ที่สูงจากการขยายตัวของภาคการก่อสร้าง โดยเฉพาะบริษัทได้หันมาเน้นขายในประเทศมากขึ้นซึ่งมีราคาดีกว่าส่งออก และ ธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังอยู่ในช่วงวงจรรอขึ้น

แนวโน้มในปี 2547 ธุรกิจหลักของ TPIPL คือ ปูนซีเมนต์ (64%), ปิโตรเคมี (24%) และ กอนกรีตผสมเสร็จ (12%) จะยังมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น ซึ่งธุรกิจปูนซีเมนต์และกอนกรีตผสมเสร็จได้ประโยชน์จากการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ทั้งภาครัฐบาลและเอกชน โดยเฉพาะการเน้นมาขายในประเทศมากขึ้นซึ่งมีราคาสูงกว่าราคาส่งออกมาก สำหรับธุรกิจเม็ดพลาสติก LDPE/EVA ก็กำลังอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นจนถึงปี 2549 โดยในปี 2547 นี้ เราประเมินยอดขายรวมของ TPIPL จะเท่ากับ 21,978 ล้านบาท ขยายตัว 15% มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) 4,219 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 5.22 บาท) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 49%

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น TPIPL ปัจจุบันที่ 33.75 บาท อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เพราะมีค่า P/E (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปี 2547 ที่ต่ำเพียง 6.5 เท่า, EV/EBITDA 7.6 เท่า, P/BV 0.7 เท่า เรายังคงราคาเหมาะสมไว้ที่ระดับ 57 บาท หรือ ซื้อขายที่ P/E ประมาณ 11 เท่า ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**TPIPL earnings summary**

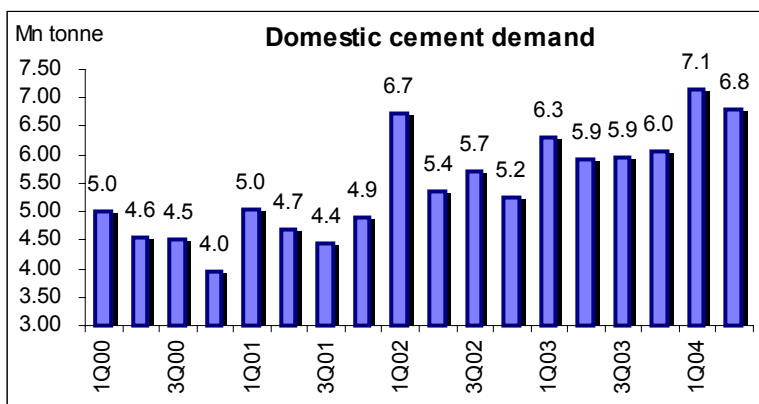
	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	15,542	14,462	19,111	21,978	24,615	27,076
EBITDA (Btmn)	3,639	3,000	6,187	7,082	7,931	8,725
Normalised earnings (Btmn)	(1,647)	(1,053)	2,841	4,219	5,366	6,484
Extra items (Btmn)	4,169	(400)	1,943	3,233	-	-
Earnings (Btmn)	2,522	(1,453)	4,783	7,452	5,366	6,484
Normalised EPS (Bt)	(3.25)	(2.08)	5.80	5.22	6.65	8.03
EPS (Bt)	4.97	(2.86)	9.77	9.23	6.65	8.03
Normalised PER (x)	NM	NM	5.8	6.5	5.1	4.2
PER (x)	6.8	N.A.	3.5	3.7	5.1	4.2
EV/EBITDA (x)	18.7	22.4	10.0	7.6	6.1	4.8
BVPS (Bt)	30.0	24.9	45.2	50.4	57.0	65.1
P/BV (x)	1.1	1.4	0.7	0.7	0.6	0.5
Net debt/equity (x)	3.3	4.0	2.1	0.7	0.5	0.3
ROA (%)	3.5%	-2.2%	7.0%	10.4%	7.5%	9.1%
ROE (%)	15.7%	-10.4%	27.5%	23.7%	12.4%	13.2%
No. of Shares (mn)	508	508	489	808	808	808

Source : TPIPL / KELIVE Research estimates

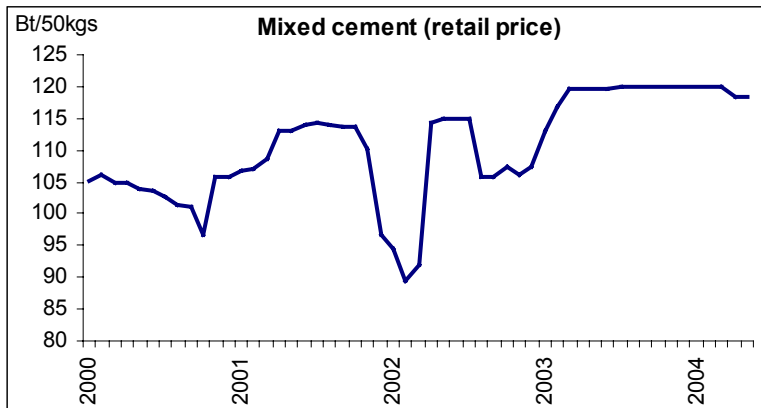
- ธุรกิจปูนซีเมนต์ :** จากฐานข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในเดือน เม.ย.-พ.ค. 2547 เราประเมินว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศไทยรวมในไตรมาสสองจะเท่ากับ 6.8 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 5% เนื่องจากผลของฤดูกาล คือ เข้าสู่ช่วงหน้าฝน และการหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ แต่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15% สะท้อนถึงขยายตัวของภาคก่อสร้างที่ยังต่อเนื่อง จากภาวะการขยายการลงทุนของภาคเอกชน และการเร่งใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล

และ จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ราคาขายปลีกปูนซีเมนต์ในท้องตลาดในไตรมาสสองค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสแรก และ ช่วงเดียวกันของปีก่อน

ข้อมูลดังกล่าวน่าบ่งชี้สอดคล้องกับความเห็นของผู้บริหารที่ระบุว่าไตรมาสสองยอดขายปูนซีเมนต์อ่อนตัวลดลงจากไตรมาสแรกเล็กน้อยประมาณ 3-4% ในขณะที่ราคาขายทรงตัวคือราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1,750 บาท/ตัน บวกกลับ

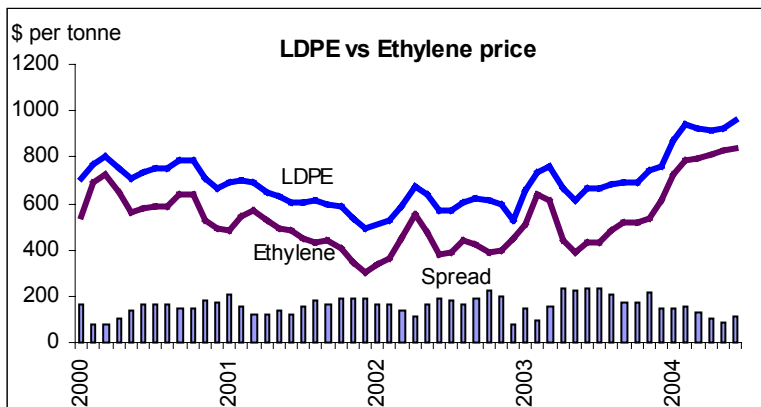


Source : BOT and KELIVE Research estimates



Source : BOT

- ธุรกิจปิโตรเคมี:** ราคาปิโตรเคมีเฉลี่ยในเดือน มิ.ย. สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดได้ใหม่ หลังจากที่อยู่อ่อนตัวลงเล็กน้อยในเดือน เม.ย.-พ.ค. แม้ว่าเงินจะมีมาตรการที่จะชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ แต่การที่ราคาน้ำมันดิบยังอยู่ในระดับสูง และ ความต้องการที่สูงในจีน ยังเป็นแรงหนุนต่อการปรับตัวสูงขึ้นของราคาปิโตรเคมี ซึ่งธุรกิจปิโตรเคมีจะมีสัดส่วนประมาณ 24% ของยอดขายทั้งหมด



Source : PTIT focus / Platts.com / Blommborg

- สำหรับรายการพิเศษในไตรมาสสอง จะมีสองส่วนคือ จะมีผลขาดทุนทางบัญชีในอัตราแลกเปลี่ยน แต่จะมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้ รายการพิเศษสองรายการนี้จะชดเชยกันไป ดังนั้น รวมแล้วในไตรมาสสอง เราประเมินว่า ยอดขายจะเท่ากับ 5,141 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 4% แต่ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11% และมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) เท่ากับ 1,216 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.51 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อน 7% แต่ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 149% โดยกำไรในไตรมาสสองที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีเป็นผลจากการที่ทาง TPIPL ได้หันมาเน้นขายในตลาดในประเทศมากขึ้นซึ่งมีราคาดีกว่าการส่งออกมาก รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น

**TPIPL quarterly earning (Btmn)**

	2Q04F	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04F	1H03	yoy
Sales	5,141	5,327	-4%	4,636	11%	10,468	9,272	13%
Gross profit	2,024	2,143	-6%	1,702	19%	4,168	3,404	22%
Gross margin (%)	39%	40%	-	37%	-	40%	37%	-
SG&A	845	855	-1%	1,101	-23%	1,700	2,201	-23%
EBITDA	1,894	1,983	-4%	1,410	34%	3,877	2,820	37%
EBITDA margin (%)	37%	37%	-	30%	-	37%	30%	-
Interest expense	380	401	-5%	492	-23%	781	984	-21%
Net profit before extra items	1,216	1,303	-7%	487.9	149%	2,519	975.9	158%
Extra items	-	1,033	nm	655.0	nm	1,033	1,310	-21%
Net profit	1,216	2,337	-48%	1,143.0	6%	3,552	2,286	55%
EPS (Bt) before extra items	1.51	1.81	-17%	1.01	49%	3.31	2.02	64%
EPS (Bt)	1.51	3.24	-53%	2.37	-36%	4.74	4.74	0%
No. Share (mn)	808	721	-	483	-	808	483	-

Source : TPIPL and KELIVE research estimates

- ประเด็นเรื่องการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ปัจจุบันยังไม่ส่งผลกระทบต่อ TPIPL โดยเชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในการผลิตปูนซีเมนต์คือ ถ่านหิน ซึ่งถ้าราคาถ่านหินปรับเพิ่มขึ้น 1 เหรียญสหรัฐ จะมีผลทำให้ต้นทุนในการผลิตปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้น 5 บาทต่อตัน โดยปัจจุบัน TPIPL มีต้นทุนในการผลิตปูนซีเมนต์ประมาณ 750 บาท/ตัน (รวมค่าเสื่อมราคา) โดยทาง TPIPL มีสัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าที่ราคา 25-26 เหรียญ/ตัน จนถึงสิ้นปีนี้ แม้ว่าราคาขายถ่านหินในปัจจุบันจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 40-43 เหรียญ/ตัน โดยถ้าปีหน้าราคาถ่านหินไม่ปรับลดลงทาง TPIPL ก็จะปรับเพิ่มราคาในแง่ปรับส่วนลด ซึ่งปัจจุบันราคาทางการของกระทรวงพาณิชย์อยู่ที่ประมาณ 2,100-2,200 บาท/ตัน ในขณะที่ทาง TPIPL ขายในราคาส่วนลดที่ประมาณ 1,750 บาท/ตัน
- ประเด็นเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ล่าสุดกำลังอยู่ในช่วงเจรจากับเจ้าหนี้ ซึ่ง TPIPL ได้เพิ่มทุนประสบความสำเร็จได้เงินจากการเพิ่มทุนประมาณ 11,000 ล้านบาท และได้นำเงินจำนวน 5,549 ล้านบาท ไปวางที่ศาลเพื่อชำระหนี้ค้ำในโครงการซื้อหนี้ค้ำแบบมีส่วนลด ปัจจุบันมีเจ้าหนี้มารับชำระหนี้แบบมีส่วนลดแล้วประมาณ 15-16 ราย คิดเป็นประมาณ 50% มูลค่าหนี้ในโครงการซื้อหนี้ค้ำ มี 8 รายคิดเป็น 40% ที่คัดค้าน ที่เหลืออีกประมาณ 10% ไม่คัดค้าน แต่ยังไม่มารับชำระหนี้ที่ศาล

**ข้อมูลด้านหนี้สินของ TPIPL (หน่วย : ล้าน)**

เงินทุนที่ระดมได้ = 11,000 ล้านบาท		
ชำระหนี้ DRP = 5,549 ล้านบาท		
คงเหลือเงิน = 5,551 ล้านบาท		
<b>ยอดหนี้สินภายหลังการชำระหนี้ DRP</b>		
	<b>หนี้เงินต้น</b>	<b>ดอกเบี้ยค้างจ่าย</b>
เหรียญสหรัฐ	324.25	48.37
ยูโร	121.95	18.51
ญี่ปุ่น	1,144.33	29.17
บาท	10,898.81	2,292.53
รวม - (เทียบเท่าบาท)	30,097.10	5,120.92
รวม - (เทียบเท่าเหรียญสหรัฐ)	764.48	130.01

ที่มา : TPIPL / DPR = Debt repurchase programme

อย่างไรก็ตามแม้ว่าหนี้ส่วนที่เหลือเจ้าหนี้จะไม่ยอมปรับลดให้ ทางผู้บริหารของ TPIPL ก็มีความมั่นใจว่าภายใน 3-4 ปี บริษัทฯมีศักยภาพที่จะใช้กระแสเงินสดภายในชำระหนี้ได้ ซึ่งจากตารางข้างต้น หนี้เงินต้นรวมด้วยดอกเบี้ยค้างจ่าย จำนวน 3.5 หมื่นล้านบาท หักด้วย เงินคงเหลือจากการซื้อหนี้คืนเท่ากับ 5.5 พันล้านบาท จะเหลือหนี้สุทธิประมาณ 2.9 หมื่นล้านบาท นั่นคือ Debt / EBITDA เท่ากับ 2.9 หมื่นล้านบาท หากด้วย 7.1 พันล้านบาท เท่ากับ 4 เท่า นั้นหมายถึง TPIPL สามารถที่จะใช้ EBITDA ปัจจุบันชำระหนี้หมดได้ภายใน 4 ปี

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุค 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 (ปิ่นมิตร)  
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมนัส 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

#### สาขาสุมทระนคร

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  
 ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่า  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโศก

159 อาคารเสรมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย  
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
 โทร 0-2665-7000  
 โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3  
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
 โทร 0-2758-7003  
 โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา  
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยงศ์ 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 ถนนจุติอุทิศ 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 แขวงสุริยวงศ์ 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 ถนนพหลโยธิน 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

#### สาขางาแฟ

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 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทระนคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
 โทร (034) 811-377  
 โทรสาร (034) 811-383

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของสินค้าในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด