

**บมจ. สยามสหบริการ (SUSCO)**
**ใหม่ :** **ชื้อกิ่งกำไร**
**เดิม :** **ชื้อกิ่งกำไร**
**กลุ่มพลังงาน**
**ราคาไตรมาส 2/47 กำไรพุ่ง 343% yoy**
**ราคา**
**1.17 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**1.96 บาท**

หลังจากที่เราได้เข้าพบกับผู้บริหารของ บมจ. สยามสหบริการ (SUSCO) เพื่อสอบถามถึงผลประกอบการไตรมาส 2/47 ของบริษัท เรายังคงมีความมั่นใจถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของผลประกอบการของบริษัท โดยเราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิในไตรมาส 2/47 ได้ 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 343% จากที่กำไรสุทธิเพียง 4 ล้านบาทในไตรมาส 2/46 การฟื้นตัวของผลกำไรในไตรมาสนี้มีปัจจัยสนับสนุนมาจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น, การบันทึกผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและค่าการตลาดที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นหลัก

เราคาดว่าปัจจัยบวกที่จะช่วยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้นนอกจากผลประกอบการที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นแล้ว ยังมีเรื่องของการเจรจาเข้าซื้อสถานีบริการน้ำมันของ MP Petroleum ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพการทำกำไรให้กับบริษัทและยังเป็นการเพิ่มปริมาณการจำหน่ายน้ำมันและส่วนแบ่งตลาดให้กับบริษัทอีกด้วย บริษัทคาดว่าหากสามารถตกลงเงื่อนไขได้สำเร็จจะช่วยทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 15% เราคาดว่าผลการเจรจาดังกล่าวจะได้ข้อสรุปภายในไตรมาส 3/47

บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะจำหน่ายน้ำมันในปีนี้จำนวน 420 ล้านลิตร เติบโต 24% yoy โดยในครึ่งปีแรกที่ผ่านมามีบริษัทสามารถจำหน่ายน้ำมันไปได้แล้วเป็นจำนวน 246 ล้านลิตร ซึ่งคิดเป็น 59% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัทแล้ว ดังนั้นเราคาดว่าในครึ่งปีหลังบริษัทจะทำยอดขายน้ำมันได้ตามเป้าหมายได้อย่างไม่ยาก ตามสมมติฐานปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่ 420 ล้านลิตรและค่าการตลาดที่ 1.09 บาท/ลิตร เราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิทั้งปีได้ 113 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.10 บาท เติบโต 23% yoy ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่เราคาดว่าจะทำได้ 0.20 บาท/หุ้น เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ 0.05 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 4.3%

ราคาหุ้นในปัจจุบันได้ปรับตัวลดลง 41% จากระดับสูงสุดที่ 1.99 บาท ในช่วงปลายปีก่อน ซึ่งเป็นไปในทางตรงกันข้ามกับผลประกอบการของบริษัทที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นที่ 1.17 บาท ชื้อขายอยู่ที่ PER 12.3 เท่า, P/BV 1 เท่า และมี Upside สูงถึง 68% จากราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานของเราตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ที่ 1.96 บาท ด้วยผลประกอบการไตรมาส 2 ที่มีการฟื้นตัวอย่างโดดเด่น, อัตราเงินปันผลในระดับสูง และราคาหุ้นที่ยังอยู่ในระดับที่ถูกเมื่อเทียบกับราคาตามปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นเรายังยืนยันคำแนะนำ **ชื้อกิ่งกำไร**

นักวิเคราะห์: กิติชาญ ศิริสุขอาษา

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570

Kitichan.s@kimeng.co.th

**Earnings summary**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	3,012	2,967	4,900	5,672	6,030
EBITDA (Btmn)	37	154	117	166	199
Normalised earnings (Btmn)	(56)	50	57	113	149
Earnings (Btmn)	(63)	138	92	113	149
EPS (Bt)	(0.07)	0.39	0.10	0.10	0.13
PER (x)	N.A.	3.0	12.2	12.3	9.3
EV/EBITDA (x)	42.0	5.5	12.9	10.2	8.4
Free cash flow (Btmn)	158	159	(214)	85	156
CF/share (Bt)	0.1	0.2	(0.2)	0.2	0.1
BVPS (Bt)	0.9	2.6	1.4	1.2	1.3
P/BV (x)	1.3	0.5	0.8	1.0	0.9
DPS (Bt)	-	-	0.05	0.05	0.05
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	4.3%	4.3%	4.3%
Net debt/equity (x)	0.6	0.4	0.2	0.2	0.1
ROA (%)	-3%	8%	5%	6%	7%
ROE (%)	-8%	16%	8%	8%	10%

**คาดการณ์ไตรมาส 2/47**

เราคาดว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 343% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิเพียง 4 ล้านบาท ค่าการตลาดที่ดีขึ้น, ปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นและการบันทึกผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจะเป็นปัจจัยหลักช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัทในไตรมาสนี้ โดยค่าการตลาดของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 1 บาท/ลิตรในไตรมาส 2/46 มาอยู่ที่ประมาณ 1.09 บาท/ลิตรในไตรมาส 2/47 ซึ่งเป็นระดับค่าการตลาดที่รัฐบาลได้มีการตรึงราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการน้ำมันไว้ตั้งแต่เดือนมกราคมที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม จากการที่รัฐบาลได้มีการปรับเพดานราคาน้ำมันเบนซินขึ้น 0.60 บาท/ลิตร 2 ครั้งในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ก็ช่วยทำให้บริษัทจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเบนซินที่บริษัทมีการเก็บสต็อกไว้จำนวน 10 ล้านลิตร เป็นเงินจำนวนประมาณ 10 ล้านบาท โดยจะทยอยบันทึกในไตรมาส 2/47 และไตรมาส 3/47 เราคาดว่าบริษัทจะมีการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันในไตรมาส 2/47 เป็นจำนวน 3-4 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจะบันทึกในไตรมาส 3/47

สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2/47 ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/47 ก็เป็นผลมาจากผลของฤดูกาล ซึ่งโดยปกติบริษัทจะมียอดจำหน่ายน้ำมันสูงในช่วงไตรมาส 1 และไตรมาส 4 ส่วนไตรมาส 2 และไตรมาส 3 จะเป็นช่วงที่มียอดจำหน่ายน้ำมันไม่สูงนัก

**SUSCO income statement**

Income statement (Bt mn)	2Q04F	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	FY03	FY04F	%
Sales	1,747	2,041	(14%)	1,166	50%	4,900	5,672	16%
COGS	1,684	1,971	(15%)	1,124	50%	4,674	5,348	14%
Gross profit	63	71	(11%)	42	50%	226	324	43%
Gross margin (%)	4%	3%	N.A.	4%	N.A.	5%	6%	N.A.
SG&A	52	58	(9%)	54	(2%)	216	261	21%
EBITDA	31	35	(10%)	14	126%	117	166	41%
EBITDA margin (%)	2%	2%	N.A.	1%	N.A.	2%	3%	N.A.
Interest expense	3	3	(5%)	4	(18%)	20	14	(28%)
Net profit before extra items	18	21	(16%)	2	1046%	57	113	98%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	0	N.A.	0	N.A.	33	0	N.A.
- Other (loss)	0	0	N.A.	2	N.A.	2	0	N.A.
Net profit	18	21	(16%)	4	343%	92	113	23%
EPS (Bt) before extra items	0.01	0.02	(16%)	0.00	1046%	0.06	0.10	61%
EPS (Bt)	0.01	0.02	(16%)	0.00	343%	0.10	0.10	(1%)

**ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเพิ่ม ส่วนแบ่งตลาดพุ่ง**

จากความต้องการบริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องบวกกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายตลาดไปสู่อุตสาหกรรมก่อสร้างและขายส่งตรงให้กับภาคการขนส่ง ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มปริมาณการจำหน่ายน้ำมันในปีนี โดยในไตรมาส 1/47 ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงถึง 62% yoy และยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 2/47 ที่มีการเติบโต 30% yoy ซึ่งสูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 8-10% จากผลดังกล่าวทำให้ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากระดับ 1% ในปี 2546 มาอยู่ที่ประมาณ 2% ในปีนี้

บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะมีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 600 ล้านลิตรและมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 3-4% ภายในปี 2549 สำหรับในธุรกิจจำหน่ายน้ำมันมีปัจจัยหลักอยู่ 2 ประการที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพการทำกำไรประกอบไปด้วย 1) ค่าการตลาด 2) ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันและส่วนแบ่งตลาด ในปัจจุบันที่ค่าการตลาดถูกตรึงอยู่ที่ 1.50 บาทสำหรับน้ำมันเบนซินและ 1.05 บาทสำหรับน้ำมันดีเซลนั้น ผู้ค้าน้ำมันทุกรายจะได้รับค่าการตลาดโดยเฉลี่ยเท่ากัน ซึ่งหมายความว่าผู้ค้าน้ำมันรายใดสามารถที่จะเพิ่มปริมาณการจำหน่ายน้ำมันและส่วนแบ่งตลาดได้สูงกว่าผู้ค้ารายอื่นอย่างเช่น SUSCO ก็จะมีการพัฒนาศักยภาพในการทำกำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

สำหรับปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทในเดือนมิถุนายนที่ลดลง 6% yoy ก็เป็นผลมาจากในเดือนดังกล่าวราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีการปรับตัวลดลง ทำให้โรงกลั่นต้องเร่งระบายน้ำมันในสต็อกขายให้กับผู้ค้า (Jobber) ในราคาที่มีส่วนลดมากขึ้นเพื่อลดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่มีราคาสูง ทำให้ผู้ค้าส่วนใหญ่มีการซื้อตรงจากโรงกลั่นในช่วงดังกล่าวมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมียอดจำหน่ายน้ำมันให้กับผู้ค้าดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตามในปัจจุบันที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งก็ทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของบริษัทกลับสู่ระดับปกติ

บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะเปิดสถานีบริการน้ำมันใหม่ในปีนี้อาจกว่า 10 แห่ง โดยในครึ่งปีแรกได้มีการเปิดสถานีบริการน้ำมันไปแล้วจำนวน 5 แห่ง ซึ่งทำให้ปัจจุบันบริษัทมีสถานีบริการน้ำมันรวม 147 แห่ง และบริษัทคาดว่าจะมีการเปิดสถานีบริการน้ำมันใหม่อย่างน้อยปีละ 10 แห่งในอนาคต เพื่อให้บรรลุกับเป้าหมายการจำหน่ายน้ำมันจำนวน 600 ล้านลิตรภายในปี 2549

**SUSCO 's sales volume**

	2002			Total sales (Million litres)	2003			% yoy Total sales (Million litres)	2004			% yoy Total sales (Million litres)		
	ULG 91	ULG 95	Diesel		ULG 91	ULG 95	Diesel		ULG 91	ULG 95	Diesel			
Jan	4	2	14	20	5	2	20	26	30%	9	4	29	42	62%
Feb	4	2	12	17	5	2	20	26	53%	9	4	30	43	65%
Mar	4	2	13	19	5	2	23	30	58%	11	4	33	48	60%
Apr	4	2	17	23	7	3	20	30	30%	10	4	30	44	47%
May	4	2	14	19	6	2	18	26	37%	8	3	28	39	50%
Jun	4	2	12	18	6	3	23	32	78%				30	-6%
Jul	4	2	14	19	5	2	16	23	21%					
Aug	4	2	14	20	5	2	16	23	15%					
Sep	4	2	13	18	5	2	15	22	22%					
Oct	3	2	13	18	6	3	18	27	50%					
Nov	3	2	10	15	8	3	23	34	127%					
Dec	4	2	16	22	7	3	27	37	68%					
Total	46	24	162	228	70	29	239	338	48%	46.57	19.13	150.7	246.1	

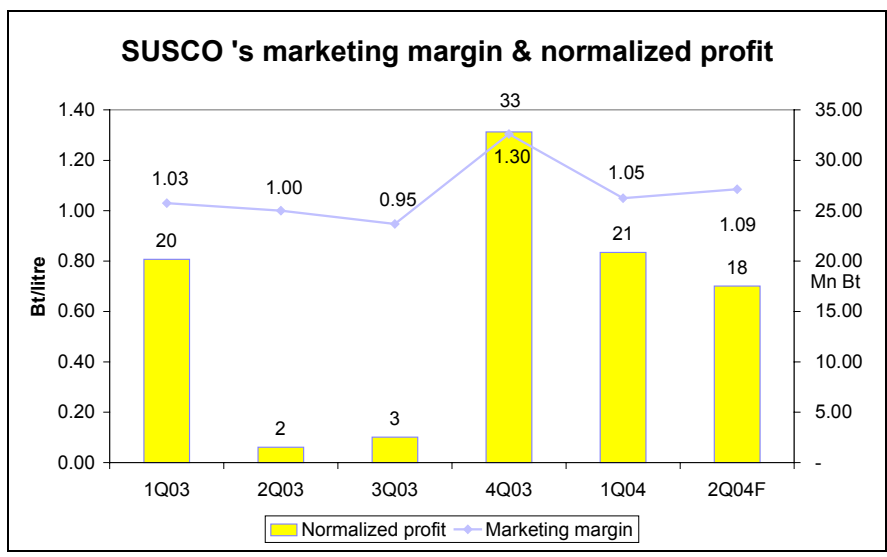
Source : SUSCO, PTIT

**เจรจาซื้อ MP Petroleum**

ผู้บริหารของบริษัทได้เปิดเผยว่ากำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาที่จะซื้อสถานีบริการน้ำมันจำนวน 17 แห่ง จาก MP Petroleum ซึ่งมีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยวันละ 150,000 ลิตร โดยจะใช้เงินลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท ซึ่งจะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัท ส่วนหนึ่งและที่เหลือจะกู้ระยะยาวจาก SCB (ซึ่งขณะนี้ได้อนุมัติวงเงินกู้ไว้ 300 ล้านบาท) โดยจะได้รับอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า 5% หากพิจารณาถึงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนของบริษัทที่ระดับ 0.2 เท่า จะเห็นได้ว่าบริษัทมีความแข็งแกร่งทางการเงินสูงและไม่ น่าจะมีปัญหาสำหรับการลงทุนในการซื้อสถานีบริการน้ำมันในครั้งนี้ เราคาดว่า การเจรจาซื้อจะสามารถสรุปผลได้ภายในไตรมาส 3/47 โดยคาดว่ายอดจำหน่ายน้ำมันของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นประมาณ 15% หลังจากที่ได้ซื้อสถานีบริการน้ำมันจำนวน 17 แห่ง จาก MP Petroleum แล้ว เราเชื่อว่าการซื้อสถานีบริการน้ำมันดังกล่าวจะช่วยเพิ่มศักยภาพการทำการค้าให้กับบริษัทได้ในอนาคต เนื่องจากเป็นสถานีบริการน้ำมันที่สามารถจำหน่ายน้ำมัน สร้างยอดขายได้ทันที และเงินลงทุนต่อสถานีบริการน้ำมันก็ต่ำกว่าสร้างเองอีกด้วย

**เพดานราคาน้ำมันดีเซลอาจปรับขึ้น**

ปัจจุบันราคาน้ำมันดีเซลหน้าสถานีบริการน้ำมันถูกตรึงอยู่ที่ 14.59 บาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตามความเป็นจริงในตลาดโลก ที่อยู่ที่ 17.27 บาท จะเห็นได้ว่ารัฐบาลมีการชดเชยราคาน้ำมันดีเซลอยู่สูงถึงลิตรละ 2.68 บาท ในขณะที่ชดเชยราคาน้ำมันเบนซินอยู่ไม่ถึงลิตรละ 1 บาท หลังจากที่ได้ปรับเพดานราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 0.60 บาท/ลิตร 2 ครั้งในเดือนที่ผ่านมา ทำให้มีความเป็นไปได้ว่าเพดานราคาน้ำมันดีเซลอาจมีการปรับเพิ่มขึ้นได้ในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากโดยปกติราคาน้ำมันดีเซลจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว ทำให้ภาระของกองทุนชดเชยราคาน้ำมันจะสูงขึ้นด้วย โดยล่าสุดมีการชดเชยเป็นจำนวนเงินสูงถึง 16,220 ล้านบาท ดังนั้น เราคาดว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการปรับเพดานราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นในไม่ช้านี้ หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างในปัจจุบันเพื่อแบ่งเบาภาระของกองทุนชดเชยราคาน้ำมันลง หากมีการปรับเพดานราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นก็จะทำให้ SUSCO จะได้รับประโยชน์จากสต็อกน้ำมันดีเซลที่มีอยู่ประมาณ 10 ล้านลิตร โดยทุกๆ 1 บาทที่มีการปรับราคาน้ำมันดีเซลขึ้นก็จะทำให้บริษัทมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท



### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิเอสเคสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พาหุรัด 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

#### สาขาพวนอินทรา

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 ถนนมณีนี้อำเภอเมือง  
 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 ถึง 67  
 โทรสาร (034)-724-068

#### สาขาภูเก็ต

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

#### สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร 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

#### สาขารัตนบุรี

52 อาคารรัตนบุรีพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยวงค์ 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 ถนนคูคูทิส 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

#### สาขาอุไรประเทศ

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

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนมทิลด 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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนสุราษฎร์ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนยะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด