

12 กรกฎาคม 2547

## บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ (ITD)

ใหม่ : ชื้อ

เดิม : ชื้อ

### ก่อสร้าง

งานในมือยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่ผลประกอบการในช่วงสั้นๆ ยังไม่ดีนัก

ราคา

10.80 บาท

ITD เพิ่งได้งานก่อสร้างโครงการบ้านเอื้ออาทรรวม 8 โครงการมูลค่า 4,720 ล้านบาท งานในมือทั้งหมดของ ITD เพิ่มขึ้นถึง 67% จากปลายปีที่แล้วที่ 39,970 ล้านบาทเป็น 66,940 ล้านบาท ยิ่งไปกว่านั้น ITD ยังมีโอกาสสูงที่จะได้งานโครงการก่อสร้างพื้นผิวลานจอดรถอากาศยานในสนามบินสุวรรณภูมิมูลค่าประมาณ 1,100 ล้านบาท ซึ่ง ITD ได้ยื่นเสนอราคาประมูลต่ำที่สุด นอกจากนี้ ITD ยังได้ยื่นประมูลงานโครงการก่อสร้างสะพานลอยข้ามแยกในกรุงเทพฯ รวม 8 สะพานมูลค่า 1,960 ล้านบาทโดยเสนอราคาต่ำสุดอีกด้วย เราคาดว่า ITD น่าจะได้อำนาจนี้เร็ว ๆ นี้

ราคาเป้าหมาย

12.80 บาท

จากแนวโน้มงานในมือที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง เราจึงปรับประมาณการรายได้ของ ITD ในปี 2548 ขึ้น 2% เป็น 39,470 ล้านบาท เรายังคงอัตรากำไรขั้นต้นที่ 9.1% ในปี 2547 และ 12.2% ในปี 2548 ดังนั้นเราจะได้ประมาณการกำไรสุทธิในปี 2548 ที่ปรับใหม่เท่ากับ 3,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% จากประมาณการเดิม ในขณะที่ประมาณการกำไรสุทธิปี 2547 เท่าเดิมที่ 1,452 ล้านบาท

จากประมาณการกำไรที่ปรับเพิ่มขึ้น เราจะได้ราคาที่เหมาะสมของ ITD เท่ากับ 12.80 บาทต่อหุ้น เรายังคงค่า PER ที่ 15 เท่าของกำไรปี 2548 ในการคิดราคาที่เหมาะสมเนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างที่ยังคงแข็งแกร่ง ตอนนี้ ITD ซื้อขายกันอยู่ที่ PER ปี 2547 ที่ 31.2 เท่า และ PER ปี 2548 ที่ 13.7 เท่า และยังคงมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมของเราอยู่ 18.5% ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำเดิมคือ “ซื้อ”

สุรศักดิ์ อนุสรโสตถี

โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520

[surasak.a@kimeng.co.th](mailto:surasak.a@kimeng.co.th)

### ITD Earnings Summary

Year to Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	17,936	21,034	17,920	27,075	39,468
Net profit (Bt)	(2,528)	6,336	921	1,452	3,568
EPS (Bt)	(0.92)	2.31	0.25	0.35	0.85
Growth (%)	36%	351%	(89%)	41%	146%
DPS (Bt)	-	-	0.05	0.07	0.17
CF/share(Bt)	0.2	0.6	0.5	0.6	1.1
PER (X)	-	4.7	43.9	31.2	12.7
BVPS (Bt)	(0.3)	3.4	2.8	3.9	4.7
EV/EBITDA (x)	37.4	19.0	23.5	17.7	9.6
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	1.6%

Source: Company reports and KeLive estimates.

### งานในมือเพิ่มขึ้นถึง 67% เป็น 66,940 ล้านบาทภายใน 7 เดือน

สัปดาห์ที่แล้ว ITD เซ็นสัญญาก่อสร้างกับการเคหะแห่งชาติในโครงการบ้านเอื้ออาทร 8 โครงการมูลค่ารวม 4,720 ล้านบาท จากงานในมือที่เหลือจากปลายปีที่แล้วมูลค่า 39,970 ล้านบาท ณ เวลานั้นงานในมือของ ITD เพิ่มขึ้นถึง 67% จากปีที่แล้วเป็น 66,940 ล้านบาทโดยหักส่วนที่รับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสแรกจำนวน 4,690 ล้านบาทไปแล้ว ตั้งแต่ต้นปี ITD ได้งานใหม่จำนวนมากเป็นมูลค่ารวม 31,660 ล้านบาทโดยเป็นโครงการที่เซ็นสัญญาแล้วมูลค่า 16,120 ล้านบาท และเป็นโครงการที่ชนะการประมูลแล้วมูลค่า 15,540 ล้านบาท

ทั้งนี้ ITD ยังมีโอกาสสูงที่จะได้งานโครงการก่อสร้างพื้นผิวลานจอดอากาศยานในสนามบินสุวรรณภูมิมูลค่าประมาณ 1,100 ล้านบาท ซึ่ง ITD ได้ยื่นเสนอราคาประมูลต่ำที่สุด นอกจากนี้ ITD ยังได้ยื่นประมูลงานโครงการก่อสร้างสะพานลอยข้ามแยกในกรุงเทพฯ รวม 8 สะพานมูลค่า 1,960 ล้านบาทโดยเสนอราคาต่ำสุดอีกด้วยซึ่งเราคาดว่า ITD น่าจะได้อำนาจงานนี้เร็ว ๆ นี้

#### โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และโครงการที่ชนะการประมูลในปี

โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)
โครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำ Kol Dam ประเทศอินเดีย	6,174
โครงการก่อสร้างถนนจาก Liloan ถึง Sanricardo ประเทศฟิลิปปินส์	536
งานโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหิน BLCF	533
โรงแรมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	2,144
อาคารสำนักงานโครงการ Q House คู่มพินี	1,513
โครงการบ้านเอื้ออาทร	4,717
อื่นๆ	506
<b>รวม</b>	<b>16,123</b>
โครงการที่ชนะการประมูล	
โครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเกิน 2 ประเทศลาว	7,764
โครงการขายความยาวอุโมงค์รถไฟใต้ดินส่วนเหนือ สนามบินสุวรรณภูมิ	3,000
โครงการติดตั้งระบบขนส่งมวลชนสัมภาระ สนามบินแห่งชาติสุวรรณภูมิ	1,734
คอนโดมิเนียม ริเวอร์ไซด์	1,100
อื่นๆ	1,941
<b>รวม</b>	<b>15,539</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>31,662</b>

ที่มา : ITD

### มีแนวโน้มสูงที่จะได้งานโครงการใหม่ๆ ของรัฐ

จากการที่เป็นผู้รับเหมารายใหญ่ที่สุดของประเทศ และมีประสบการณ์ในงานก่อสร้างหลากหลายรูปแบบ อีกทั้งยังมีผลงานที่ดีที่กำกับหน่วยงานของรัฐมากมาย ITD น่าจะมีโอกาสที่ดีที่จะได้งานเหล่านี้เร็ว ๆ นี้

- **รถไฟฟ้าจากมักกะสันไปสนามบินสุวรรณภูมิ** คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติวงเงิน 3 หมื่นล้านบาทสำหรับก่อสร้างโครงการนี้แล้ว ซึ่งจะทำการเดินทางระหว่างสนามบินสุวรรณภูมิและพื้นที่ชั้นในของกรุงเทพฯ งบประมาณ 3 หมื่นล้านบาทแบ่งเป็น 2 ส่วน ส่วนหนึ่งนำไปใช้สร้างอุโมงค์รถไฟใต้ดินในสนามบินสุวรรณภูมิจำนวน 4 พันล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งนำไปใช้สร้างระบบรถไฟฟ้าจากมักกะสันไปสนามบินมูลค่า 26,000 ล้านบาท โครงการนี้จะเปิดประมูลกลางเดือนกรกฎาคมและจะประกาศผลการประมูลในเดือนตุลาคม ด้วยประสบการณ์ในการก่อสร้างรถไฟฟ้าและผลงานที่ดีที่เคยทำกับรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทยซึ่งเป็นเจ้าของงานนี้ ทำให้ ITD มีโอกาสสูงที่จะได้งานนี้

- **ส่วนขยายระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน** ในบรรดาผู้รับเหมาไทยทั้งหมด มีเพียง ITD และ CK ที่มีประสบการณ์ในงานก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน โครงการนี้อยู่ระหว่างการออกแบบและน่าจะสามารถเปิดประมูลได้ปลายปีนี้สำหรับเส้นทางสายสีน้ำเงินและสายสีส้ม ITD น่าจะได้อำนาจงานก่อสร้างโครงการนี้ประมาณ 3-4 เส้นทางจากทั้งหมด 7 เส้นทาง

### ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงยังคงกดดันอัตรากำไรไปอีก 1-2 ไตรมาส

เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของ ITD จะยังต่ำไปอีก 1-2 ไตรมาสเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำอย่างผิดปกติ การปรับตัวสูงขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างยังคงกดดันอัตรากำไรของผู้รับเหมาส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้ที่จะรับรู้ในอีก 1-2 ไตรมาสข้างหน้าจะมาจากงานในมือที่ได้ในปี 2546 ซึ่งราคาประมูลคิดจากราคาวัสดุก่อสร้างเก่าก่อนที่ราคาจะปรับตัวขึ้นอย่างแรงเมื่อปลายปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรในครึ่งปีหลังจะดีขึ้นจากงานใหม่ๆ ที่ได้ในปีนี้ซึ่งมีกำไรดีขึ้น และราคาวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มที่จะค่อยๆ ลดลง เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของ ITD จะกลับไปสู่ระดับปกติได้ในปีหน้าจากงานที่มีกำไรดีขึ้นได้ในปีนี้

### ผลประกอบการไตรมาสสองปี 2547 จะลดลง 36% เทียบกับปีก่อนเป็น 237 ล้านบาท

เราคาดว่า ITD จะรายงานผลประกอบการไตรมาสสองปี 2547 เท่ากับ 237 ล้านบาท ลดลง 36% เทียบกับปีก่อน และ 15% เทียบกับไตรมาสก่อน ขณะเดียวกันกำไรปกติคาดว่าจะลดลง 34% เทียบกับปีก่อนเป็น 237 ล้านบาท แต่ยังคงสูงขึ้น 56% เทียบกับไตรมาสที่แล้วเนื่องจากไตรมาสที่แล้วมีการบันทึกรายการพิเศษจำนวน 148 ล้านบาท ยอดขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 15% เทียบกับปีก่อนและ 28% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 6,013 ล้านบาทจากงานในมือที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 7.5% จาก 6.5% เมื่อไตรมาสที่แล้วเนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างได้ปรับตัวลดลงแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเหล็กเส้น ราคาเหล็กเส้นลดลงจากจุดสูงสุดที่ 21-22 บาทต่อกก. เหลือเพียง 18.5 บาทต่อกก. ในปัจจุบัน จากการบริหารค่าเสียหายได้ดีขึ้นในไตรมาสแรกทำให้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายขายและบริหารในไตรมาสสองจะลดลง 6% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 31% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 180 ล้านบาท

### ITD 2Q04 earnings estimates

	2Q04F	2Q03	% Chg	1Q04	% Chg	1H04F	1H03	% Chg
Sales	6,013	5,235	14.9%	4,690	28.2%	10,703	9,488	12.8%
COGS	5,562	4,697	18.4%	4,387	26.8%	9,949	8,658	14.9%
<b>Gross profit</b>	<b>451</b>	<b>538</b>	<b>(16.2%)</b>	<b>303</b>	<b>48.7%</b>	<b>754</b>	<b>830</b>	<b>(9.1%)</b>
SG& A	180	191	(5.5%)	137	31.3%	318	384	(17.3%)
<b>Operating profit</b>	<b>271</b>	<b>347</b>	<b>(22.1%)</b>	<b>166</b>	<b>63.2%</b>	<b>436</b>	<b>445</b>	<b>(2.0%)</b>
Interest expenses	76	51	48.1%	69.7	9.0%	146	100	45.1%
Non-operating income	86	91	(5.5%)	77	11.9%	163	174	(6.2%)
Pre-tax income	281	387	(27.5%)	243	15.6%	454	519	(12.6%)
Normalised profit	237	357	(33.5%)	153	55.7%	390	471	(17.2%)
<b>Net profit</b>	<b>237</b>	<b>374</b>	<b>(36.4%)</b>	<b>278</b>	<b>(14.7%)</b>	<b>516</b>	<b>504</b>	<b>2.4%</b>
EPS	0.06	0.10	(36.4%)	0.07	(14.7%)	0.14	0.13	2.4%
Gross margin (%)	7.5	10.3		6.5		7.0	8.7	
Operating margin (%)	4.5	6.6		3.5		4.1	4.7	

Source: ITD and KELIVE estimates

<b>งบกำไรขาดทุน</b>					
<b>สิ้นสุดเดือนธันวาคม</b>	<b>2544</b>	<b>2545</b>	<b>2546</b>	<b>2547F</b>	<b>2548F</b>
ยอดขาย	17,936	21,034	17,920	27,075	39,468
ต้นทุนขาย	16,424	18,861	16,025	24,611	34,653
<b>กำไรพื้นฐาน</b>	<b>1,512</b>	<b>2,173</b>	<b>1,895</b>	<b>2,464</b>	<b>4,815</b>
ค่าใช้จ่ายทั่วไป	1,280	855	786	812	908
<b>กำไรจากการประกอบการ</b>	<b>232</b>	<b>1,318</b>	<b>1,109</b>	<b>1,652</b>	<b>3,907</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	1,225	647	240	305	247
รายได้อื่นๆ	498	397	285	362	517
กำไรก่อนภาษี	(495)	1,068	1,154	1,708	4,178
ภาษีเงินได้	118	229	265	256	627
รายได้จากบริษัทย่อย	(89)	(9)	(4)	19	42
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	56	8	39	17	25
รายการพิเศษ	(1,770)	5,514	74	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(2,528)</b>	<b>6,336</b>	<b>921</b>	<b>1,454</b>	<b>3,568</b>
<b>งบดุล</b>					
<b>สิ้นสุดเดือนธันวาคม</b>	<b>2544</b>	<b>2545</b>	<b>2546</b>	<b>2547F</b>	<b>2548F</b>
เงินสด	4,603	3,323	2,551	2,953	1,318
ลูกหนี้การค้า	4,955	7,181	7,532	7,566	9,299
สินค้าคงเหลือ	654	880	1,347	2,360	3,513
เงินลงทุน	2,774	956	1,242	1,549	2,013
สินทรัพย์คงที่	6,788	8,447	8,727	10,447	12,264
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>22,427</b>	<b>24,131</b>	<b>25,350</b>	<b>29,878</b>	<b>35,455</b>
เจ้าหนี้การค้า	5,509	5,343	4,469	4,720	6,646
เงินกู้ระยะสั้น	6,418	1,854	2,448	2,218	2,633
เงินกู้ระยะยาว	6,231	4,005	3,451	2,067	2,052
หนี้สินอื่นๆ	5,124	3,565	4,476	4,549	4,524
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(856)</b>	<b>9,365</b>	<b>10,507</b>	<b>16,324</b>	<b>19,601</b>
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
<b>สิ้นสุดเดือนธันวาคม (ล้านบาท)</b>	<b>2544</b>	<b>2545</b>	<b>2546</b>	<b>2547F</b>	<b>2548F</b>
กำไรสุทธิ	(2,528)	6,336	921	1,454	3,568
ค่าเสื่อม	1,105	1,194	960	988	1,143
ทุนหมุนเวียนสุทธิ	7	(2,620)	(1,692)	(796)	(960)
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงค่าเงิน	(98)	127	60	-	-
<b>เงินสดจากการประกอบการ</b>	<b>2,158</b>	<b>(591)</b>	<b>372</b>	<b>367</b>	<b>1,789</b>
ซื้อสินค้าทุน	(1,587)	(2,853)	(1,240)	(2,708)	(2,960)
เงินลงทุน	(1,013)	(1,818)	286	(307)	(464)
<b>เงินสดจากการลงทุน</b>	<b>66</b>	<b>(3,272)</b>	<b>(1,261)</b>	<b>(3,015)</b>	<b>(3,424)</b>
จ่ายหนี้สิน/กู้เพิ่ม	(271)	(6,790)	40	(1,614)	400
เพิ่มทุน	-	(2,715)	-	4,550	-
จ่ายปันผล	-	-	(125)	(187)	(291)
<b>เงินสดจากการหาเงิน</b>	<b>(271)</b>	<b>2,583</b>	<b>117</b>	<b>2,749</b>	<b>109</b>
<b>เงินสดอิสระ</b>	<b>571</b>	<b>(3,444)</b>	<b>(868)</b>	<b>(2,341)</b>	<b>(1,171)</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					
กำไรพื้นฐาน	8.4%	10.3%	10.6%	9.1%	12.2%
กำไรจากการประกอบการ	1.3%	6.3%	6.2%	6.1%	9.9%
หนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	(9.40)	0.27	0.32	0.08	0.17
กำไรก่อนภาษี/ดอกเบี้ย(X)	0.7	1.9	5.6	6.6	17.9
สินค้าคงเหลือ/วัน	15	17	31	35	37
ลูกหนี้/วัน	101	125	153	102	86
เจ้าหนี้/วัน	122	103	102	70	70

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพายุหัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด แขวงวัง  
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2225-0242  
 โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2664-9800  
 โทรสาร 0-2664-9811

#### สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

### สาขาต่างจังหวัด

#### สาขาเชียงใหม่ 1

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

#### สาขาสุนทร

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุนทร จังหวัดสุนทร  
 โทร (044) 519-370  
 โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

เลขที่ 203 ชั้น 2 ถนนขวาง ตำบลลาด  
 อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

#### สาขาหาดใหญ่ 2

เลขที่ 29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

#### สาขาอโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย  
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2665-7000  
 โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

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

#### สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

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

#### สาขารนนิยะ

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม  
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิตล ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่  
 โทร (053) 284-138  
 โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
 โทร (045) 265-631  
 โทรสาร (045) 265-631

#### สาขามหาชัย

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

#### สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

#### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์  
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล  
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี  
 จังหวัดนนทบุรี  
 โทร 0-2550-0577  
 โทรสาร 0-2550-0566

#### สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ  
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล  
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2876-6500  
 โทรสาร 0-2876-6531

#### สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3  
 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี  
 แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2884-9847  
 โทรสาร 0-2884-6920

#### สาขาลำปาง

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

#### สาขาชลบุรี

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

#### สาขาสมาทรวงคราม

อยู่เลขที่ 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนน  
 พระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.  
 สมุทรสงคราม  
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67  
 โทรสาร (034) 724-068

#### สาขาภูเก็ต

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

#### สาขาซีคอนสแควร์

เลขที่ 904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง  
 1008 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต  
 ประเวศ กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2721-9949  
 โทรสาร 0-2721-8320

#### สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2541-1411  
 โทรสาร 0-2541-1108

#### สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8  
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2804-4235  
 โทรสาร 0-2804-4251

#### สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10120  
 โทร 0-2636-7550-6  
 โทรสาร 0-2636-7565

#### สาขานครราชสีมา

เลขที่ 1242/2 ถนนนิมิตภาพ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 288-455  
 โทรสาร (044) 288-466

#### สาขาระยอง

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

#### สาขาหาดใหญ่ 1

เลขที่ 1,3,5 ถนนจุติพิศ 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

#### สาขาอรัญประเทศ

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจัยเฉพาะของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด