

12 กรกฎาคม 2547

**บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง**
**ผลประกอบการไตรมาสสองนำผิดหวัง แต่แนวโน้มทั้งปียังอยู่ในเกณฑ์ดี**

**ราคา** 33.50 บาท  
**ราคาเป้าหมาย** 57.00 บาท

บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองที่น่าผิดหวัง โดยมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) เท่ากับ 701 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.89 บาท) ลดลง 46% จากไตรมาสก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 44% และ ผลการดำเนินงานดังกล่าวต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 1,216 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.51 บาท) โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดเป็นผลจาก ต้นทุนขาย, ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และ ดอกเบี้ยจ่าย ที่มากกว่าคาด

แม้ว่าผลประกอบการไตรมาสสองจะต่ำกว่าคาด แต่ยอดขาย และ กำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 6 เดือนแรก เท่ากับ 10,459 ล้านบาท และ 2,004 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปีของเรา ดังนั้น เรายังคงประมาณการยอดขายและกำไรในปีนี้ ซึ่งเราประเมินว่าจะมียอดขายเท่ากับ 21,978 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 15% มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) 4,219 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 5.22 บาท) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 49% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่ยังโดดเด่น

รวมแล้วแนวโน้มในปี 2547 เราประเมินว่า ธุรกิจหลักของ TPIPL คือ ปูนซีเมนต์ (64%), ปีโตรเคมี (24%) และ คอนกรีตผสมเสร็จ (12%) จะยังมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น ซึ่งธุรกิจปูนซีเมนต์และคอนกรีตผสมเสร็จได้ประโยชน์จากการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ทั้งภาครัฐบาลและเอกชน โดยเฉพาะการเน้นมาขายในประเทศมากขึ้นซึ่งมีราคาสูงกว่าราคาส่งออกมาก สำหรับธุรกิจเม็ดพลาสติก LDPE/EVA ก็กำลังอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นจนถึงปี 2549

นักวิเคราะห์: สุรชัย  
 ประมวลเจริญกิจ  
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420  
 อีเมล :  
[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

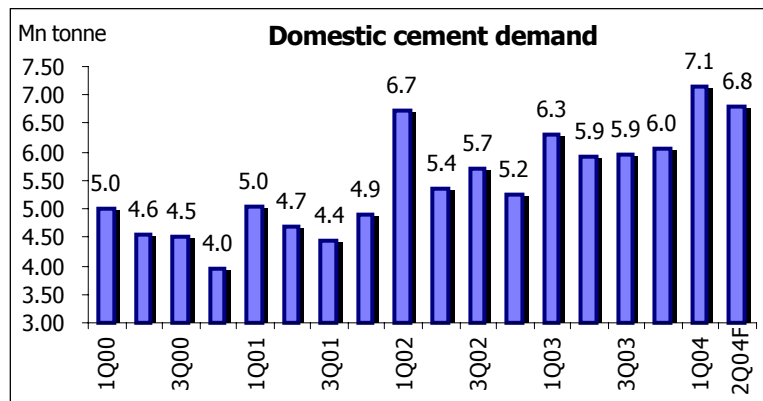
ราคาหุ้น TPIPL ปัจจุบันที่ 33.5 บาท ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เพราะมีค่า P/E (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปี 2547 ที่ต่ำเพียง 6.4 เท่า, EV/EBITDA 7.6 เท่า, P/BV 0.7 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมไว้ที่ระดับ 57 บาท หรือ ซื้อขายที่ P/E ประมาณ 11 เท่า ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**TPIPL quarterly earning (Btmn)**

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	yoy	1H/04F
Sales	5,132	5,327	-4%	4,636	11%	10,459	14%	48%
Other Income	395	393	1%	377	5%	788	-5%	41%
COGS	3,046	2,882	6%	2,502	22%	5,927	17%	49%
Depreciation&amortisation	304	302	0%	432	-30%	606	-29%	39%
Gross profit	1,783	2,143	-17%	1,702	5%	3,926	21%	47%
Gross margin (%)	35%	40%	-	37%	-	38%	-	-
SG&A	969	855	13%	1,101	-12%	1,825	-16%	39%
SG&A/Sales (%)	19%	16%	-	24%	-	17%	-	-
EBITDA	1,512	1,983	-24%	1,410	7%	3,495	27%	49%
EBITDA margin (%)	29%	37%	-	30%	-	33%	-	-
Interest expense	533	401	33%	492	8%	934	-11%	72%
Net profit before extra items	701	1,303	-46%	488	44%	2,004	134%	48%
Extra items	(215)	1,033	nm	655	nm	818	605	35%
- Forex gain (loss)	(755)	275	nm	275	nm	(480)	224	nm
- Other gain (loss)	540	758	-29%	380	42%	1,298	380	241%
Net profit	486	2,337	-79%	1,143	-57%	2,823	1,461	93%
EPS (Bt) before extra items	0.89	1.81	-51%	1.01	-12%	2.66	1.74	53%
EPS (Bt)	0.62	3.24	-81%	2.37	-74%	3.74	2.97	26%
No. Share (mn)	787	721	-	483	-	754	491	-

Source : TPIPL and KELIVE research estimates

- ยอดขายของ TPIPL เท่ากับ 5,132 ล้านบาท ลดลง 4% จากไตรมาสก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน นับว่าเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรมซีเมนต์ โดยธุรกิจหลักของ TPIPL คือ ปูนซีเมนต์ และ คอนกรีตผสมเสร็จ ซึ่งคิดเป็น 76% ของยอดขาย ซึ่งจากฐานข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในเดือน เม.ย. - พ.ค. 2547 เราประเมินว่าความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศไทยในไตรมาสสองจะเท่ากับ 6.8 ล้านตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน 5% เนื่องจากผลของฤดูกาล คือ เข้าสู่ช่วงหน้าฝน และ การหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ แต่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15% สะท้อนถึงขยายตัวของภาคก่อสร้างที่ยังต่อเนื่อง จากภาวะการขยายการลงทุนของภาคเอกชน และ การเร่งใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล

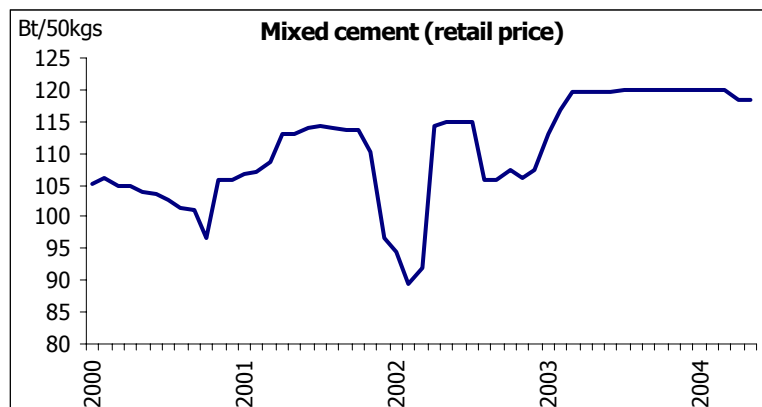


Source : BOT and KELIVE Research estimates

- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ในไตรมาสสอง ปรับลดลงเหลือ 35% จากไตรมาสแรกซึ่งอยู่ที่ 40% และ ปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 37% โดยราคาขายปูนซีเมนต์ในไตรมาสสองค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสแรก ในขณะที่โดยเฉลี่ยหลักที่ใช้ในการผลิตปูนซีเมนต์คือ ถ่านหิน โดยทาง TPIPL มีสัญญาซื้อถ่านหินล่วงหน้าทีราคา 25-26 เหรียญ/ตัน จนถึงสิ้นปีนี้ แม้ว่าราคาขายถ่านหินในปัจจุบันจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 40-43 เหรียญ/ตัน

ก่อนหน้านี้ผู้บริหารเคยกล่าวว่าค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักรจะลงในต้นทุนขาย (COGS) ในไตรมาสอื่นๆ เลข ซึ่งในปีหนึ่งๆจะมีการปิดซ่อมบำรุงสายการผลิตแต่ละสายประมาณ 30-60 วัน โดยปัจจุบัน TPIPL มี 3 สายการผลิต ดังนั้น เราคาดหมายว่าในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์จึงน่าจะมีการปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักร

สำหรับธุรกิจเม็ดพลาสติก LDPE/EVA ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 24% ของยอดขาย ปรากฏว่าในไตรมาสสอง สเปรคระหว่าง LDPE – Ethylene ลดลงเหลือประมาณ 104 เหรียญ/ตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกอยู่ที่ 145 เหรียญ/ตัน และปีก่อน 231 เหรียญ/ตัน ซึ่งน่าจะเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้มาร์จิ้นปรับลดลง



Source : BOT

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เท่ากับ 969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 12% จากปีก่อน ผู้บริหารระบุว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จะรวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้เข้าไปด้วย ซึ่งในปีนี้มีเรื่องในการเจรจาทันทีกับเจ้าหนี้น้อยกว่าปีก่อนจึงทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ลดลง ซึ่งผู้บริหารประเมินค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจริงๆปีละประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาท
- ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 533 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 33% จากไตรมาสก่อน และ 8% จากปีก่อน โดยยอดหนี้รวม ณ สิ้นไตรมาสสองปรับลดลงเหลือ 41,932 ล้านบาท จากไตรมาสแรก 43,858 ล้านบาท และ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 46,764 ล้านบาท เรามองว่าเป็นผลจากการอ่อนค่าของเงินบาททำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายในรูปเงินบาทมากขึ้น

ทั้งนี้ในไตรมาสสองมีรายการพิเศษที่เกี่ยวกับหนี้ของ TPIPL สองรายการคือ (1) TPIPL มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 755 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก TPIPL มีหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเท่ากับ 24,468 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสสองค่าเงินบาทไทยได้อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักๆ (2) TPIPL มีกำไรจากการซื้อหนี้คืนเท่ากับ 538 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบัน TPIPL กำลังอยู่ในขบวนการซื้อหนี้คืน

ประเด็นเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ล่าสุดกำลังอยู่ในช่วงเจรจากับเจ้าหนี้ ซึ่ง TPIPL ได้เพิ่มทุนประสบความสำเร็จได้เงินจากการเพิ่มทุนประมาณ 11,000 ล้านบาท และได้เงินจำนวน 5,549 ล้านบาท ไปวางที่ศาลเพื่อชำระหนี้คืนในโครงการซื้อหนี้คืนแบบมีส่วนร่วม ปัจจุบันมีเจ้าหนี้มารับชำระหนี้แบบมีส่วนร่วมแล้วประมาณ 15-16 ราย คิดเป็น

ประมาณ 50% มูลค่าหนี้ในโครงการซื้อหนี้คืน มี 8 รายคิดเป็น 40% ที่คัดค้าน ที่เหลืออีกประมาณ 10% ไม่คัดค้าน แต่ยังไม่มารับชำระหนี้ที่ศาล

โดยการซื้อหนี้คืนแบบมีส่วนลดจะเป็นการลดหนี้เงินต้นประมาณ 20% และ ดอกเบี้ยที่ติดมากับหนี้

#### ข้อมูลหนี้ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้ของ TPIPL (หน่วย : ล้านบาท)

เงินทุนที่ระดมได้ = 11,000 ล้านบาท			
ชำระหนี้ DRP = 5,549 ล้านบาท			
คงเหลือเงิน = 5,551 ล้านบาท			
	ธ.ค. 2546	มิ.ย. 2547	หนี้ที่ลดลง
หนี้ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้	38,020	34,019	4,001
ดอกเบี้ยค้างจ่ายและผิन्छชำระหนี้	8,533	7,862	671
รวม	46,553	41,881	4,672

Source : TPIPL / DPR = Debt repurchase programme

แม้ว่าผลประกอบการไตรมาสสองจะต่ำกว่าคาด แต่ยอดขาย และ กำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 6 เดือนแรก เท่ากับ 10,459 ล้านบาท และ 2,004 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปีของเรา ดังนั้น เราจึงคงประมาณการยอดขายและกำไรจากการดำเนินงานปกติในปีนี้ ซึ่งเราประเมินว่าจะมียอดขายเท่ากับ 21,978 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 15% มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) 4,219 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 5.22 บาท) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 49% ซึ่งเป็นระดับการเติบโตที่ยังโดดเด่น

#### 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	6.4	5.0	4.2
EV/EBITDA (x)	18.7	22.3	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	1.3	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

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พาหุรัด 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

#### สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)  
 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

#### 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  
 ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่าภูเก็ต  
 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 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3  
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
 โทร 0-2758-7003  
 โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า พิวเจอร์ 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  
 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 อาคารสามพันสี่ 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  
 ตำบลอรุณประเทศ อำเภอธัญบุรี  
 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 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  
 ถนนบาง 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  
 อำเภอมือง 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

#### สาขาบางแค

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 ถนนอุปราช 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  
 ตำบลชะคราม อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด