

## บมจ. ผาแดงอินดัสทรี (PDI)

ใหม่ : ขาย  
 เดิม : ขาย

### กลุ่มเหมืองแร่

**แม้ตลาดไตรมาส 2 พลิกฟื้นเป็นกำไร แต่ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว**

ราคา

13.90 บาท

ราคาเป้าหมาย

11.50 บาท

ราคาหุ้นของบมจ. ผาแดงอินดัสทรี (PDI) ได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องประมาณ 38% จากระดับสูงสุดที่ 21.90 บาทในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ตั้งแต่เราปรับคำแนะนำลดลงเป็น ขายทำกำไร เนื่องมาจากราคาหุ้นที่สูงเกินกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานและความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงไม่ดีขึ้น แม้ว่าราคาสังกะสีในตลาดโลกจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ที่จริงแล้วเราไม่สามารถจะบอกได้ว่าบริษัทจะมีผลกำไรที่ดีขึ้น แม้ว่าราคาสังกะสีจะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากระดับราคาของวัตถุดิบแร่ สังกะสี ก็มีการปรับตัวสูงขึ้นตามด้วย ดังนั้นความสามารถในการทำกำไรและราคาหุ้นของบริษัทจึงไม่ค่อยมีความสัมพันธ์โดยตรงกับราคาสังกะสีในตลาดโลกเท่าใดนัก

แม้ว่าเราจะคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่ได้เปิดดำเนินการโรงลอยแร่ไปเมื่อต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยลดจำนวนแร่สังกะสีนำเข้าและต้นทุนให้กับบริษัทได้พอสมควร แต่เราเชื่อว่าปัจจัยลบหลายอย่าง ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ส่วนลดค่าถลุงที่ต่ำลง 2) ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น 3) ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน 4) ระดับสินค้าคงเหลือสังกะสีที่มีอยู่สูง ซึ่งทำให้มีแนวโน้มว่าราคาสังกะสีน่าจะมีการอ่อนตัวลง อันจะส่งผลให้บริษัทอาจประสบภาวะขาดทุนจากสต็อกสินค้าได้ โดยปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยที่กดดันต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปีนี้

ราคาสังกะสีในปัจจุบันเพิ่มขึ้น 23% yoy มาอยู่ที่ 1,010 เหรียญ/ตัน ลดลงเล็กน้อยประมาณ 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เราเชื่อว่าราคาสังกะสีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากในปีนี้เป็นผลมาจากการเก็งกำไรของ Hedge Fund เนื่องจากว่าสินค้าคงเหลือของสังกะสีโลกยังคงในระดับที่สูงมากถึง 714,750 ตัน เพิ่มขึ้นจากระดับสินค้าคงเหลือที่ประมาณ 2 แสนตันในปี 2543 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่ระดับราคาสังกะสีสามารถยืนเหนือระดับ 1 พันเหรียญ/ตันได้ ดังนั้นเราเชื่อว่าราคาสังกะสีอาจมีแนวโน้มอ่อนตัวลงได้ในช่วงที่เหลือของปี หากว่า Hedge Fund ขายทำกำไรสัญญาซื้อขายสังกะสีในตลาดล่วงหน้าออกมา

จากที่เราเห็นในไตรมาสแรก แม้ว่าราคาสังกะสีจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 36% yoy แต่ผลกำไรปกติของบริษัทกลับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ดังนั้นราคาสังกะสีที่เพิ่มขึ้นจึงไม่ได้ส่งผลบวกต่อผลกำไรของบริษัทเท่าใดนัก อย่างไรก็ตามโรงลอยแร่แห่งใหม่ของบริษัทและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจะเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปีดีขึ้น เราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรในปีได้ 222 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.98 บาท พลิกฟื้นจากผลกำไรจำนวนเพียงแค่ 2,841 บาทในปีก่อน ราคาหุ้นในปัจจุบันค่อนข้างแพง ซื้อขายอยู่ที่ PER สูงถึง 14.20 เท่า และมีราคาสูงกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานของเราที่ 11.50 บาท ตามวิธีคิดลดกระแสเงินสดอยู่ถึง 21% ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ ขาย

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศิริสุขอาษา  
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570  
 Kitichan.s@kimeng.co.th

**Earnings Summary**

	2001	2002	2003	2004F	2004F
Sales (Btmn)	5,197	4,390	4,836	4,686	4,815
EBITDA (Btmn)	769	344	302	562	593
Normalised earnings (Btmn)	293	(31)	(54)	222	293
Earnings (Btmn)	335	(29)	0	222	293
EPS (Bt)	1.48	(0.13)	0.00	0.98	1.30
PER (x)	9.4	N.A.	N.A.	14.2	10.7
EV/EBITDA (x)	6.5	11.8	14.8	7.4	5.9
Free cash flow (Btmn)	653	7	(233)	279	630
CF/share (Bt)	4.3	1.2	0.8	3.2	2.4
BVPS (Bt)	12.7	12.5	12.5	13.5	14.3
P/BV (x)	1.10	1.11	1.11	1.03	0.97
DPS (Bt)	N.A.	N.A.	N.A.	0.25	0.52
Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	N.A.	1.8%	3.7%
Net debt/equity (x)	0.47	0.24	0.39	0.26	0.10
ROA (%)	7%	-1%	0%	5%	7%
ROE (%)	12%	-1%	0%	8%	9%

**คาดผลประกอบการไตรมาส 2/47**

เราคาดว่าบริษัทจะทำกำไรไตรมาส 2/47 ได้ 16 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท พลิกฟื้นจากผลขาดทุนจำนวน 39 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่จะลดลง 81% เมื่อเทียบกับผลกำไรของไตรมาสแรก ทั้งนี้เนื่องจากส่วนลดค่าถลุงที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า, ขนส่ง ที่เพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนั้นแล้วเราคาดว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลดีจากการขายสินค้าที่มีต้นทุนต่ำ อย่างเช่น ที่มีปรากฏในไตรมาส 1/47 ทั้งนี้เนื่องจากว่า โดยปกติบริษัทจะมีการเก็บวัตถุดิบประมาณ 1-2 เดือนก่อนที่จะมีการจำหน่าย ดังนั้นต้นทุนวัตถุดิบในไตรมาส 1/47 จะค่อนข้างมีราคาต่ำ เนื่องจากราคาสังกะสีในช่วงปลายปีก่อนยังไม่ปรับตัวสูงขึ้นมากนักอยู่ที่ประมาณ 900 เหรียญ/ตัน แต่ในขณะที่ในไตรมาส 2/47 ต้นทุนวัตถุดิบจะมีราคาค่อนข้างสูงตามราคาสังกะสีที่ปรับตัวอยู่สูงกว่าระดับ 1 พันเหรียญในไตรมาส 1/47 ดังนั้นผลประกอบการไตรมาส 2/47 จะไม่มีผลกำไรจากสต็อกวัตถุดิบ

**PDI's zinc prices (\$/tonne)**

	1Q02	2Q02	3Q02	4Q02	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	% yoy	% qoq
Average zinc prices	794	782	769	767	789	775	821	920	1,070	1,027	33%	-4%

Source : LME website, KELIVE Research estimate

แม้ว่าราคาสังกะสีเฉลี่ยในไตรมาส 2/47 อยู่ที่ 1,027 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 33% yoy แต่เราคาดว่าผลกระทบของส่วนลดค่าถลุงที่ลดลงจากประมาณ 150 เหรียญ/ตัน เหลือ 140 เหรียญ/ตัน, ค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 20% และค่าขนส่งแร่เข้ามาที่เพิ่มขึ้นจาก 24 เหรียญ/ตันในช่วงต้นปีก่อน มาอยู่ที่ประมาณ 72 เหรียญ/ตันในปัจจุบัน จะส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 8% ในไตรมาส 2/46 เป็น 12% ในไตรมาส 2/47 นี้

**PDI income statement**

Income statement (Bt mn)	2Q04F	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04F	FY04F	%
Sales	1,270	1,249	2%	1,137	12%	2,519	4,686	54%
COGS	1,122	1,055	6%	1,047	7%	2,177	3,983	55%
Gross profit	148	194	(24%)	90	65%	342	703	49%
Gross margin (%)	12%	16%	N.A.	8%	N.A.	14%	15%	N.A.
SG&A	133	127	5%	125	7%	260	453	57%
EBITDA	105	166	(37%)	42	148%	271	562	48%
EBITDA margin (%)	8%	13%	N.A.	4%	N.A.	11%	12%	N.A.
Interest expense	7	8	(10%)	10	(28%)	15	36	41%
Net profit before extra items	16	76	(79%)	(41)	N.A.	92	222	41%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	8	N.A.	6	N.A.	8	0	N.A.
- Other (loss)	0	0	N.A.	(4)	N.A.	0	0	N.A.
Net profit	16	84	(81%)	(39)	N.A.	100	222	45%
EPS (Bt) before extra items	0.07	0.34	(79%)	(0.18)	N.A.	0.41	0.98	41%
EPS (Bt)	0.07	0.37	(81%)	(0.17)	N.A.	0.44	0.98	45%

**โรงลอยแร่**

โรงลอยแร่แห่งใหม่ที่มีกำลังการผลิตเต็มที่ 60,000 ตัน/ปี ด้วยอัตรา Recovery Rate 30% จะช่วยให้บริษัทลดการนำเข้าแร่ได้ประมาณ 20% หรือ 30,000-40,000 ตัน/ปี ซึ่งโรงลอยแร่แห่งนี้จะช่วยลดต้นทุนการผลิตของบริษัทจากการนำเข้าแร่สังกะสีที่มีเปอร์เซ็นต์เนื้อแร่สังกะสีต่ำ นำกลับมาใช้ได้อีกครั้งหนึ่ง บริษัทได้เริ่มทดสอบการเดินเครื่องของโรงลอยแร่ไปตั้งแต่ ต้นปีที่ผ่านมาและเริ่มที่จะเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิตมากขึ้นในไตรมาส 2/47 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดแร่สังกะสีนำเข้าได้ หลังจากทีในไตรมาส 1/47 ยังมีการนำเข้าแร่สังกะสีอย่างปกติ

**ค่าถลุงลพิษอัตราค่าไร่ขั้นต้น**

ค่าถลุง (Treatment Charge) เป็นเหมือนส่วนลพิษที่ผู้ผลิตสังกะสีได้รับจากการซื้อแร่สังกะสีจากเหมืองสังกะสี ซึ่งค่าถลุงดังกล่าวจะมีการกำหนดจากตลาดซื้อขายโลหะลอนดอน (LME) ดังนั้นหากค่าถลุงมีค่าสูง ผู้ผลิตสังกะสีก็จะได้รับประโยชน์จากอัตราค่าไร่ขั้นต้นที่จะสูงขึ้นในทางกลับกัน หากค่าถลุงลดลง อย่างเช่นในปัจจุบัน ผู้ผลิตสังกะสีก็จะมีอัตราค่าไร่ขั้นต้นลดลงด้วย ค่าถลุงได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากระดับ 220 เหรียญ/ตัน ใน 4-5 ปีก่อน มาอยู่ที่ 140 เหรียญ/ตันในปัจจุบันและมีแนวโน้มว่าจะปรับลดลงอีกในการเจรจาในช่วงปลายปีนี้ จากผลดังกล่าวทำให้เราเชื่อว่า PDI จะตกอยู่ในสถานะที่ยากลำบากต่อการทำกำไรในอนาคต เนื่องจากค่าถลุงที่ลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำมากบวกกับค่าใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ซึ่งคิดเป็น 1 ใน 3 ของต้นทุนทั้งหมดของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในด้านของการขนส่งที่เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งทั้งหมดนี้จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

**ราคาสังกะสีถูกเก็งกำไรโดย Hedge Fund**

ราคาสังกะสีที่ปรับขึ้นมาอยู่ในระดับสูงกว่า 1 พันเหรียญ/ตันในปี นี้ หลังจากปรับตัวลดลงไปต่ำกว่า 1 พันเหรียญตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากอุปสงค์-อุปทาน (Demand-Supply) ที่ค่อนข้างจะเข้าสู่จุดสมดุลและบางส่วนมาจากการเก็งกำไรของ Hedge Fund ในปี 2546 ปริมาณความต้องการสังกะสีโลก อยู่ที่ 9.67 ล้านตัน ในขณะที่กำลังการผลิตรวมของโลกอยู่ที่ 9.86 ล้านตัน ซึ่งยังคงมีปริมาณการผลิตสูงกว่าความต้องการอยู่ประมาณ 2 แสนตัน อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าความต้องการสังกะสีโลกจะเติบโตในอัตราประมาณ 3-4% ต่อปี ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตที่มีพอดีกับปริมาณความต้องการภายในปีนี้

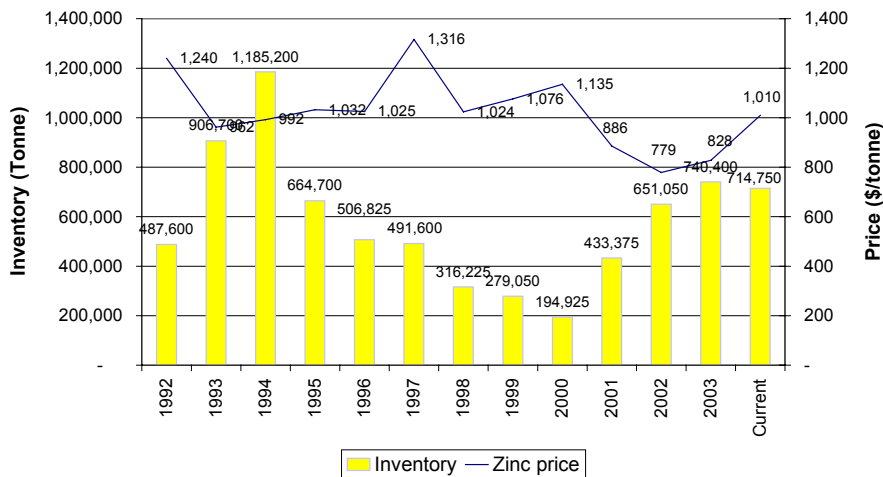
**World zinc demand-supply**

(mn tonnes)	2003	2004F	2005F
Demand	9.67	10.16	10.60
Supply	9.86	10.10	10.47
Surplus	0.20	(0.05)	(0.14)

Source : PDI

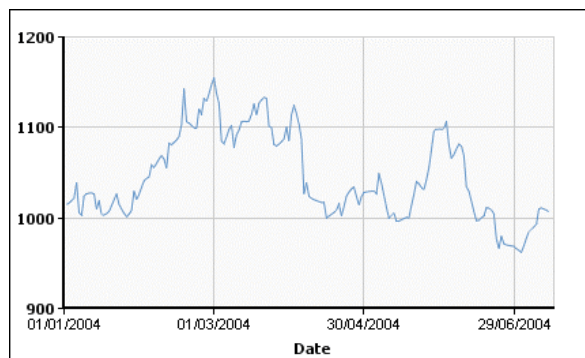
อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของราคาสังกะสีโลกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเก็งกำไรของ Hedge Fund เนื่องจากว่าระดับปริมาณสินค้าคงเหลือสังกะสีในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงมาก เกินกว่า 7 แสนตัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 9 ปี ทั้งนี้โดยปกติแล้ว ปริมาณสินค้าคงเหลือสังกะสีในตลาดโลกจะมีทิศทางตรงกันข้ามกับราคาสังกะสีโลก ดังนั้นเราเชื่อว่าเหตุการณ์ราคาสังกะสีโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นในปัจจุบันค่อนข้างจะผิดปกติ และมีโอกาสที่ Hedge Fund จะขายทำกำไรจากการเก็งกำไรราคาสังกะสีในตลาด LME ซึ่งจะทำให้ราคาสังกะสีน่าจะมีการอ่อนตัวลงไปอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 พันเหรียญ/ตัน ได้ภายในปีนี้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทในแง่ที่อาจจะต้องขาดทุนจากสต็อกวัตถุดิบได้

**Global zinc price and inventory**



**FTA**

ในปัจจุบัน PDI นำเข้าแร่สังกะสีจากออสเตรเลียและเปรู ซึ่งเป็นผู้ส่งออกแร่สังกะสีรายใหญ่ของโลก ล่าสุดการประกาศความร่วมมือระหว่างประเทศไทยกับประเทศออสเตรเลียในเรื่องของเขตการค้าเสรี ซึ่งจะช่วยลดอัตรากำแพงภาษีลงเหลือ 0% จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ PDI ในอนาคตได้ เนื่องจากว่าประเทศออสเตรียมีต้นทุนการผลิตสังกะสีที่ต่ำกว่าประเทศไทย ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ใช้สังกะสีในประเทศบางส่วนอาจเลือกที่จะมีการนำเข้าสังกะสีจากประเทศออสเตรเลียโดยตรงแทนการสั่งซื้อจากบริษัท



Source : www.lme.co.uk

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

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

#### สาขาเอ็มโพเรียม

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

#### สาขายาวราช

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

### สาขาต่างจังหวัด

#### สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิลาศ 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 ตำบลตลาด  
 อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

#### สาขาหาดใหญ่ 2

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

#### สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา  
 โทร (073) 225-493  
 โทรสาร (073) 255-498

#### สาขาโศก

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

#### สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์  
 ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ  
 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 ด.ประชา  
 ริปต์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารธานีพลาซ่า 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 930/133 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  
 ถนนหลวงพ่อดำ 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 ถนนมิตรภาพ 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 ถนนจตุทิศ 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

#### สาขาอรัญประเทศ

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนวิสัยของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด