

26 กรกฎาคม 2547

**บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป (MAJOR)**

 ใหม่ : ชื้อ  
เดิม : ชื้อ

**กลุ่มบันเทิง**
**ปรับประมาณการ หลังรวมกิจการกับ EGV**

ราคา

14.30 บาท

ราคาเป้าหมาย

22.16 บาท

เรามีการปรับประมาณการของ บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป (MAJOR) ขึ้นเพื่อสะท้อนถึงการรวมกิจการกับ บมจ. อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ (EGV) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรวมงบการเงินกันในไตรมาส 4/47 โดยปรับกำไรปกติปี 2547 และ 2548 ขึ้น 1% และ 18% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการปี 2547 ของ MAJOR คาดว่าจะขาดทุน 594 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะตัดจ่ายส่วนเกินกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี (Goodwill) จำนวน 1,176 ล้านบาท

การควบรวมกิจการจะทำให้ MAJOR กลายเป็นผู้นำในธุรกิจโรงภาพยนตร์อย่างโดดเด่นด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 72% และจะเป็นการเสริมความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท จากการประหยัดจากขนาด และการเพิ่มขึ้นของอำนาจการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์และลูกค้าของบริษัท

เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2548 โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 34% เป็น 782 ล้านบาท (0.95 บาท/หุ้น) จากการรับรู้รายได้จาก EGV เป็นเวลาเต็มปี รวมทั้งการเปิดสาขาอย่างต่อเนื่อง เราประเมินมูลค่าหุ้นหลังจากรวมกิจการกับ EGV ด้วยวิธีแยกส่วนของธุรกิจของบริษัทร่วม คือ บมจ. สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเมนท์ (SF) และ บริษัท แคลิฟอร์เนีย ฟิตเนส เซ็นเตอร์ส จำกัด (CFCL) เพื่อหามูลค่าปัจจุบันของธุรกิจดังกล่าว ได้ราคาเหมาะสมที่ 22.16 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430

Suttatip.p@kimeng.co.th

**สรุปผลประกอบการของ MAJOR**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	1,256	1,740	3,391	3,139	4,499
EBITDA (Btmn)	390	694	1,153	1,216	1,595
Normalised earnings (Btmn)	83	315	483	582	782
Earnings (Btmn)	83	315	483	(594)	782
EPS (Bt)	0.19	0.57	0.82	(0.78)	0.95
PER (x)	75.5	24.9	20.9	N.A.	15.0
EV/EBITDA (x)	17.7	11.4	10.0	10.4	8.2
Free cash flow (Btmn)	305	699	1,006	916	1,568
CF/share (Bt)	0.7	1.3	1.7	1.2	1.9
BVPS (Bt)	1.2	3.0	3.7	3.8	4.5
P/BV (x)	11.8	4.8	3.9	3.8	3.2
DPS (Bt)	-	0.40	0.50	-	0.57
Dividend yield (%)	0.0%	2.8%	3.5%	0.0%	4.0%
Net debt/equity (x)	0.9	Cash	0.5	0.6	0.4
ROA (%)	6.5%	13.7%	11.6%	-10.3%	12.1%
ROE (%)	21.4%	26.6%	21.7%	-21.0%	23.4%

Note : รวมงบ EGV ตั้งแต่ไตรมาส 4/47

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**MAJOR ออกหุ้นใหม่ 120 ล้านหุ้น แลก EGV**

ในเดือนที่ผ่านมา MAJOR ประกาศซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ EGV โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ 120 ล้านหุ้นแทนจากชำระเงินค่าหุ้น ให้กับผู้ถือหุ้น EGV โดยมีอัตราส่วนการแลกหุ้นที่ 1 หุ้นใหม่ของ MAJOR ต่อ 2.27426 หุ้นของ EGV และ 1 หุ้นใหม่ของ MAJOR ต่อ 11.44905 หน่วยของวอร์เรนต์ EGV

**กลายเป็นผู้นำที่โดดเด่นในธุรกิจโรงภาพยนตร์**

การควบรวมกิจการจะทำให้ MAJOR กลายเป็นผู้นำในธุรกิจโรงภาพยนตร์อย่างโดดเด่นด้วยส่วนแบ่งตลาดประมาณ 72% (50% จาก MAJOR และ 22% จาก EGV) โดยจะมีสาขาเพิ่มเป็น 27 แห่ง ประกอบด้วยโรงภาพยนตร์ 234 โรง มีจำนวนที่นั่ง 56,064 ที่ ขณะที่โบว์ลิ่งจะเพิ่มขึ้นเป็น 260 เลน และพื้นที่ให้เช่ารวมเพิ่มเป็น 21,455 ตารางเมตร

**ธุรกิจของ MAJOR + EGV**

	MAJOR	EGV	MAJOR+EGV
จำนวนสาขาโรงภาพยนตร์	16	11	27
จำนวนโรง	135	99	234
จำนวนที่นั่ง	34,200	21,864	56,064
ส่วนแบ่งตลาดโรงภาพยนตร์	50%	22%	72%
จำนวนสาขาโบว์ลิ่ง	10	1	11
จำนวนเลน	240	20	260
พื้นที่ให้เช่า (ตารางเมตร)	18,700	2,755	21,455

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**ธุรกิจของ MAJOR**

สาขา	โรงภาพยนตร์ (โรง)	จำนวนที่นั่ง (ที่)	โบว์ลิ่ง (เลน)	คาราโอเกะ (ห้อง)	พื้นที่เช่า (ตารางเมตร)
ปิ่นเกล้า	8	3,050	-	-	-
สุขุมวิท	8	2,150	20	10	3,800
รัชโยธิน	15	4,450	38	23	8,000
รามคำแหง	7	2,050	-	-	450
เซ็นทรัล เวสต์ พลาซ่า	6	1,300	32	-	1,000
เชียงใหม่	7	2,000	-	-	100
รังสิต	16	3,450	34	18	3,700
เซ็นทรัล พระราม 3	9	2,700	38	11	-
เซ็นทรัล บางนา	10	2,000	-	-	-
โลตัส บางกะปิ	10	2,150	-	-	400
เสรี เซ็นเตอร์	6	1,000	12	9	-
เซ็นทรัล พระราม 2	9	1,600	30	13	400
นครสวรรค์	5	1,100	12	9	200
นนทบุรี	7	1,500	12	10	300
อุดรธานี	7	2,000	-	-	350
ละโว้	5	1,700	12	N.A.	-
<b>รวม</b>	<b>135</b>	<b>34,200</b>	<b>240</b>	<b>103</b>	<b>18,700</b>

Source : MAJOR

## ธุรกิจของ EGV

สาขา	โรงพยาบาล (โรง)	จำนวนที่นั่ง (ที่)	โบว์ลิง (เลน)	พื้นที่เช่า (ตารางเมตร)
บางแค	10	2,044	-	-
ซีคอน สแควร์	14	2,767	-	-
รังสิต	14	2,852	-	215
ลาดพร้าว	7	1,631	-	-
แพชั่น ฮอร์แลนด์	7	1,515	-	-
ปิ่นเกล้า	14	2,499	-	-
ศรีราชา	4	1,305	-	-
สยาม ดิสคัฟเวอรี	7	1,514	-	315
โคราช	6	2,178	-	-
ลำโพง	6	1,385	-	-
ราชดำริ	10	2,174	20	2,225
<b>รวม</b>	<b>99</b>	<b>21,864</b>	<b>20</b>	<b>2,755</b>

Source : EGV

## จำนวนสาขาเพิ่ม ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น

หลังการรวมกิจการ โรงพยาบาล "เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์" และ "อีจิว" จะยังคงใช้ชื่อเดิม และจะไม่มีการปิดสาขาใด ๆ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีสาขาโรงพยาบาลครอบคลุมพื้นที่หลัก ๆ นอกจากนั้น จำนวนโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารเวลาฉายหนังให้ดีขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันหนังแต่ละเรื่องมีระยะเวลาการฉายในโรงเพียงไม่กี่วัน (Underscreen) จากการที่จำนวนโรงมีไม่เพียงพอกับจำนวนหนังที่เข้าฉาย ดังนั้น จำนวนโรงหนังที่เพิ่มขึ้น จะทำให้หนังอยู่ในโรงได้เป็นระยะเวลานานขึ้น ซึ่งทำให้มีโอกาสรายได้จากโรงฉายเพิ่มขึ้น

การรวมกิจการยังส่งผลบวกต่อธุรกิจโฆษณาของบริษัท ในแง่ของการเพิ่มอำนาจต่อรองกับลูกค้าที่มาซื้อโฆษณา รวมทั้งเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดแพ็คเกจโฆษณาในกับลูกค้า

## ต้นทุนเฉลี่ยของภาพยนตร์มีแนวโน้มลดลง

จากการเป็นผู้นำอย่างเด่นชัดในธุรกิจโรงพยาบาล MAJOR จึงน่าจะมีอำนาจต่อรองสูงกับผู้จัดการจำหน่ายภาพยนตร์ (Distributor) ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของจำนวนโรงพยาบาลจะทำให้หนังแต่ละเรื่องมีระยะเวลาการฉายที่นานขึ้น ซึ่งจะเป็นการลดต้นทุนภาพยนตร์ (Film hire) ที่ต้องจ่ายให้กับผู้จัดการจำหน่ายลง เนื่องจากเมื่อภาพยนตร์อยู่ในโรงเป็นระยะเวลานานขึ้น ต้นทุนภาพยนตร์จะลดลงเรื่อย ๆ โดยปกติในสัปดาห์แรก MAJOR มีต้นทุนภาพยนตร์ 47-50% ของรายได้ค่าตั๋ว แต่ในสัปดาห์ต่อมา ต้นทุนดังกล่าวจะลดลงสัปดาห์ละ 5%

## ค่าใช้จ่ายลดลง เนื่องจากการประหยัดจากขนาด

ด้วยจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น MAJOR จะได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) โดยมีต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายการตลาดที่มีแนวโน้มต่ำลง เนื่องจากสภาวะการแข่งขันที่ลดลง หลังจากการรวมกิจการกับ EGV

### โครงสร้างผู้ถือหุ้น

การรวมกิจการจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมของ MAJOR คือ กลุ่มคุณวิชา พูลวรลักษณ์ ลดลงจาก 65% เป็น 54% ขณะที่กลุ่มคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ EGV จะเข้ามาถือหุ้น 17% ใน MAJOR

### มีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้งโรงแรมและโบว์ลิง

MAJOR มีการเปิดสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเปิดสาขาโรงแรม 23 โรงแรม และโบว์ลิง 102 เเลนในปีนี้ ซึ่งโรงแรมที่เปิดบางแห่งจะเป็นการเปิดเพิ่มเติมที่สาขาเดิม สำหรับสาขาแห่งใหม่จะเป็นการเปิดบนโครงการของ SF ที่ เจ อเวนิว ทองหล่อ และแจ้งวัฒนะ

ในปี 2548 จะมีการขยายสาขาอย่างน้อย 4 แห่ง ได้แก่ บริเวณเพชรเกษม นครปฐม รัชดาภิเษก และสยาม พารากอน ด้วยการมีจำนวนโรงแรมมากกว่า 21 โรงแรม โบว์ลิงมากกว่า 64 เเลน

### แผนขยายธุรกิจ

สาขา	โรงพยาบาลตร์ (โรง)	โบว์ลิง (เลน)	วันที่คาดว่าจะเปิด
บางนา	-	20	3Q04
บางกระบี่	-	16	3Q04
เจ อเวนิว ทองหล่อ *	-	12	4Q04
เชียงใหม่	4	16	4Q04
SF แจ้งวัฒนะ *	7	18	4Q04
ปิ่นเกล้า	8	20	4Q04/1Q05
สุขุมวิท	4	-	4Q04/1Q05
<b>รวมการเปิดสาขาในปี 2547</b>	<b>23</b>	<b>102</b>	
เพชรเกษม *	N.A.	N.A.	1Q05
นครปฐม *	5	14	2Q05
รัชดาภิเษก *	N.A.	N.A.	4Q05
สยาม พารากอน *	16	50	4Q05
<b>รวมการเปิดสาขาในปี 2548</b>	<b>21</b>	<b>64</b>	

Note : \* สาขาใหม่

Source : MAJOR

### ตัดจ่ายส่วนเกินกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี ในปีนี้

จากการที่ MAJOR ออกหุ้น 120 ล้านหุ้นเพื่อแลกกับหุ้นทั้งหมดของ EGV คาดว่าจะมีต้นทุน (มูลค่าตลาดของ MAJOR ในวันที่มีการแลกหุ้น) ประมาณ 1,740 ล้านบาท จากสมมติฐานราคาหุ้น MAJOR ที่ 14.50 บาท/หุ้น ในขณะที่มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ของ EGV คาดว่ามีจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชี (Book value) ซึ่งมีจำนวน 564 ล้านบาท ณ สิ้นเดือน มี.ค. 2547 ดังนั้น ส่วนเกินกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี (Goodwill) ที่เกิดจากการควบรวมกิจการครั้งนี้จะเท่ากับ 1,176 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะถูกตัดจ่ายหมดทั้งจำนวนในปีนี้

### ประมาณการ Goodwill

	(ล้านบาท)
มูลค่าตลาดของ MAJOR ในวันที่มีการแลกหุ้น (120*14.50)	1,740
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ของ EGV	564
Goodwill	1,176

Note : 1) จากสมมติฐานว่า NAV มีมูลค่าเท่ากับมูลค่าตามบัญชี

2) จากสมมติฐานราคาหุ้น MAJOR ในวันที่มีการแลกหุ้นที่ 14.50 บาท

Source : KELIVE Research estimates

### ปรับประมาณการสะท้อนการรวมกิจการ

คาดว่างบการเงินของ EGV จะเริ่มรวมกับ MAJOR ตั้งแต่ไตรมาส 4/47 ซึ่งเราได้ปรับประมาณการรายได้และกำไรปกติปี 2547 ขึ้น 14% และ 1% เป็น 3,139 ล้านบาท และ 582 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ผลประกอบการปี 2547 ของ MAJOR คาดว่า จะขาดทุน 594 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าจะตัดจ่ายส่วนเกินกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชี (Goodwill) จำนวน 1,176 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มจะโอนส่วนเกินมูลค่าหุ้น (Share premium) ไปล้างขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้

การควบรวมกิจการจะทำให้มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น 38% เป็น 5,987 ล้านบาท ในปี 2547 ขณะที่หนี้สินรวมและ ส่วนของผู้ถือหุ้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 55% และ 25% เป็น 3,029 ล้านบาทและ 3,741 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สิน สุทธิต่อทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 0.4 เท่า เป็น 0.6 เท่า

เราคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2548 เนื่องจากการรับรู้รายได้จาก EGV เป็นเวลาเต็มปี รวมทั้งการเปิดสาขาอย่างต่อเนื่องของโรงหนังและโบว์ลิ่ง โดยเรามีการปรับประมาณการรายได้ขึ้น 36% เป็น 4,499 ล้านบาท รวมทั้งปรับกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% เป็น 782 ล้านบาท

### คาดการณ์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานหลังการรวมกิจการ

(ล้านบาท)	เดิม		ปรับใหม่		% เปลี่ยน	
	2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
สินทรัพย์	4,324	4,867	5,987	6,905	38%	42%
หนี้สิน	1,953	2,182	3,029	3,165	55%	45%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,371	2,685	2,957	3,741	25%	39%
รายได้	2,751	3,302	3,139	4,499	14%	36%
กำไรปกติ	577	660	582	782	1%	18%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.90	0.94	0.76	0.95	-15%	1%

Source : KELIVE Research estimates

## กำหนดการณ์โดยประมาณ

เหตุการณ์	วันที่
ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหุ้น EGV	3 ก.ย. – 7 ต.ค. 2547
กรรมการและที่ปรึกษาการเงินอิสระให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อ	23 ก.ย. 2547
เพิกถอนหลักทรัพย์ EGV ออกจากตลาด	27 ต.ค. 2547

Source : MAJOR and EGV

## การประเมินมูลค่าหุ้น

เราประเมินมูลค่าหุ้น MAJOR โดยแยกส่วนของธุรกิจ (Sum-of-parts) โดยรวมมูลค่าปัจจุบันของบริษัทร่วมคือ SF และ CFCL ในขณะที่เราหามูลค่าปัจจุบันของ MAJOR ได้ 18,706 ล้านบาท บนสมมติฐาน WACC 9.03% และ Terminal growth 3% ดังนั้น เมื่อรวมมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วม ราคาที่เหมาะสมของหุ้นเท่ากับ 22.16 บาท/หุ้น

## การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีแยกส่วนธุรกิจ

	% ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	รวม (ล้านบาท)
มูลค่าของ MAJOR	100%		18,703
มูลค่าของ SF	25%	320	663
มูลค่าของ CFCL	49%		149
มูลค่ารวมของกิจการ			19,516
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)			881
ราคาเหมาะสม (บาท)			22.16

Source : KELIVE Research estimates

## งบกำไรขาดทุน

(Bt mn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales	1,256	1,740	2,339	3,139	4,499
Other income	98	149	119	141	180
<b>Total revenues</b>	<b>1,355</b>	<b>1,890</b>	<b>2,458</b>	<b>3,281</b>	<b>4,679</b>
Cost of goods sold	693	826	1,126	1,490	2,224
Depreciation and amortization	89	212	279	479	546
SG&A and others expenses	280	380	447	575	859
<b>EBIT</b>	<b>293</b>	<b>472</b>	<b>605</b>	<b>737</b>	<b>1,050</b>
Interest expenses	46	14	8	72	77
<b>EBT</b>	<b>247</b>	<b>457</b>	<b>597</b>	<b>665</b>	<b>973</b>
Minority interest	88	26	29	-	-
Equity gains	-	-	5	63	63
<b>Normalised profit</b>	<b>83</b>	<b>315</b>	<b>423</b>	<b>582</b>	<b>782</b>
Extraordinary items	-	-	-	(1,176)	-
<b>Net profit</b>	<b>83</b>	<b>315</b>	<b>423</b>	<b>(594)</b>	<b>782</b>

Note : รวมงบ EGV ตั้งแต่ไตรมาส 4/47

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

งบดุล (Bt mn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
<b>ASSETS</b>					
Cash & Deposits	145	153	116	165	194
Accounts receivable	22	79	100	189	230
Inventories	3	8	10	14	24
Other current assets	55	93	90	163	233
Total current assets	225	334	316	531	681
Investments	0	0	569	639	701
Property, Plant and Equipment	1,403	2,207	2,447	4,433	5,138
Other assets	194	232	328	385	385
<b>Total Assets</b>	<b>1,822</b>	<b>2,774</b>	<b>3,659</b>	<b>5,987</b>	<b>6,905</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + Current portion of L-T debt	400	107	425	1,411	1,180
Account payable + Trust Receipt	90	190	222	283	509
Other current liabilities	113	286	243	403	601
Total current liabilities	603	584	890	2,097	2,290
Long term debts	207	0	125	462	386
Debentures + CDs	0	0	0	0	0
Other liabilities	397	437	497	471	488
<b>Total liabilities</b>	<b>1,206</b>	<b>1,020</b>	<b>1,512</b>	<b>3,029</b>	<b>3,165</b>
Minority Interest	82	106	76	90	90
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares + Warrants	440	587	588	708	708
Premium on shares	0	653	662	1,282	1,282
Retained earnings	94	407	595	879	1,661
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>534</b>	<b>1,648</b>	<b>2,071</b>	<b>2,868</b>	<b>3,651</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,822</b>	<b>2,774</b>	<b>3,659</b>	<b>5,987</b>	<b>6,905</b>

Note : รวมงบ EGV ตั้งแต่ไตรมาส 4/47

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพายุรีด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด 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 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทาวนิันทาวน์

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปัจฉิม)  
 ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ อำเภอเมือง  
 จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 269-400  
 โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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 อาคารวามิซพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดคล้อง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### 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 ตำบลลำไโรงเหนือ  
 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

#### สาขานิยะ

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

#### สาขาต่างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

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

##### สาขานครราชสีมา 2

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

#### สาขาระยอง

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

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอัญประเทศ

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

#### 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

#### สาขาเชียงใหม่ 2

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

#### สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์  
 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 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา  
 โทร (073) 255-493-7  
 โทรสาร (073) 255-498

#### 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

#### สาขางาแล

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

#### สาขาลำปาง

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

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### 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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนเข้าซื้อหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด