

28 กรกฎาคม 2547

## บมจ. ไทยรุ่ง ยูเนียนคาร์ (TRU)

 ใหม่ : ช้อลงทุน  
 เดิม : ช้อลงทุน

### กลุ่มยานยนต์

ได้รับผลบวกจากโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์ใหม่ แต่กำไรไตรมาสสองจะลดลงมากจากไตรมาสแรก

### ราคา

15.70 บาท

### ราคาเป้าหมาย

20.00 บาท

บมจ. ไทยรุ่งยูเนียนคาร์ (TRU) คาดหมายว่าจะได้ผลบวกจากคณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบอนุมัติการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตของรถยนต์ทั้งระบบเมื่อวาน โดยรถกระบะดัดแปลง (Pickup passenger vehicle - PPV) ของไทยรุ่งฯจะเสียภาษีจาก 20% ของมูลค่าดัดแปลง เป็น 3% ของมูลค่ารถ ซึ่งจะทำให้เสียภาษีลดลงประมาณ 36,000 – 42,000 บาท ต่อคัน ในขณะที่รถ PPV ค่ายอื่นๆ เสียภาษีเพิ่มขึ้นจาก 18% เป็น 20% ซึ่งจะทำให้รถกระบะดัดแปลงของไทยรุ่งฯมีความได้เปรียบรถ PPV ค่ายอื่นๆมากขึ้น

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสสองเราคาดหมายว่าจะไม่น่าประทับใจ โดยจะแย่งก่อนข้างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก จากยอดขายรถ TR Adventure Master ที่ลดลงเหลือประมาณ 1,000 คัน จากไตรมาสแรกที่มียอดขายประมาณ 1,400 คัน รวมแล้วเราคาดหมายว่าไตรมาสสองจะมีกำไรเท่ากับ 155 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.31 บาท) ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน 26% แต่ดีขึ้นมากจากปีก่อนที่ขาดทุน 17 ล้านบาท

แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ 2548 เราคาดหมายว่า มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสสอง เนื่องจาก (1.) ทาง TRU ได้รับคำสั่งซื้อรถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะดีเซลจำนวน 1,000 คัน กำหนดส่งมอบในเดือน ก.ย. นี้ (ปัจจุบัน ประเด็นเรื่องรถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ ได้ผ่านความเห็นชอบจากกระทรวงแล้ว กำลังรออนุมัติจาก ครม. ในประมาณกลางเดือน ส.ค. นี้), (2.) จะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากงานพันธึ และ ทำชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ให้กับค่าย GM และ (3.) คาดหมายว่าในปีหน้าจะได้รับผลบวกจากโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์ใหม่เต็มที่มากขึ้น

นักวิเคราะห์: สุรชัย

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น TRU ที่ปัจจุบัน 15.7 บาท ซื้อขายที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 10.2 เท่า, EV/EBITDA 5.6 เท่า, P/BV 2.7 เท่า รวมถึงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง คือ เงินสดในมือมากกว่าภาระหนี้ เราประเมินราคาเหมาะสมที่ P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า หรือ เท่ากับ 20 บาท ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ "ช้อลงทุน"

## TRU earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	2,889	2,907	3,222	4,526	4,979	5,476
EBITDA (Btmn)	851	665	637	1,134	1,266	1,370
Normalised earnings (Btmn)	563	403	335	771	835	944
Earnings (Btmn)	563	403	335	771	835	944
EPS (Bt)	1.13	0.81	0.67	1.54	1.67	1.89
PER (x)	13.9	19.5	23.5	10.2	9.4	8.3
EV/EBITDA (x)	8.2	10.8	11.2	5.6	4.9	4.0
BVPS (Bt)	4.4	4.6	4.6	5.8	6.7	7.7
P/BV (x)	3.5	3.4	3.4	2.7	2.4	2.0
DPS (Bt)	0.85	0.60	0.40	0.77	0.83	0.94
Dividend yield (%)	4.3%	3.8%	2.5%	4.9%	5.3%	6.0%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	21.3%	13.7%	10.9%	22.0%	21.0%	20.9%
ROE (%)	27.5%	17.9%	14.6%	29.6%	26.8%	26.2%

Source : TRU / KELIVE Research estimates

- โครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์ใหม่จะเอื้อประโยชน์ต่อ TRU

คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบอนุมัติการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตของรถยนต์ทั้งระบบเมื่อวาน ดังมีรายละเอียดในตารางที่แสดงข้างล่าง โดยรถที่ผลิตในประเทศจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2548

## โครงสร้างภาษีสรรพสามิตของรถยนต์

ประเภทรถยนต์	อัตราภาษีใหม่	อัตราภาษีเดิม
1. รถยนต์นั่ง		
- ไม่เกิน 2000 ซีซี	30%	35%
- 2001 – 2500 ซีซี	35%	35-41%
- 2501 – 3000 ซีซี	40%	41%
- 3000 ซีซี ขึ้นไป	50%	48%
2. รถยนต์นั่งตรวจการณ (OPV)		
- ไม่เกิน 2000 ซีซี	30%	29%
- 2001 – 2500 ซีซี	35%	29%
- 2501 – 3000 ซีซี	40%	29%
- 3000 ซีซี ขึ้นไป	50%	29%
3. รถกระบะไม่เกิน 1 ตัน	3%	3%
4. รถบรรทุกพิเศษไม่เกิน 3250 ซีซี	18%	18%
5. รถยนต์นั่งที่มีกระบะไม่เกิน 3250 ซีซี	12%	12%
6. รถยนต์นั่งกึ่งบรรทุกทุก PPV ไม่เกิน 3250 ซีซี	20%	18%
7. รถกระบะดัดแปลงไม่เกิน 3250 ซีซี	3% จากมูลค่ารถ	20% จากมูลค่าดัดแปลง
8. รถยนต์ที่ใช้ Ethanol หรือ NGV	20%	-
9. รถยนต์ที่ใช้พลังงานไฟฟ้า	10%	-
10. รถยนต์สามล้อไม่เกิน 250 ซีซี	5%	-

ที่มา : รอยเตอร์

สำหรับรถยนต์ของไทยรุ่นๆ คือ รถกระบะดัดแปลง และ รถตรวจการณ (OPV) ยี่ห้อ Land Rover นับว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับการโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่ โดยส่วนที่สร้างรายได้และกำไรหลัก ต่อไทยรุ่นๆคือ รถกระบะดัดแปลง ซึ่งปัจจุบันเสียภาษีเฉพาะส่วนต่อเดิมเท่ากับ 20% โดยส่วนต่อเดิมมีมูลค่าประมาณ 350,000 บาท นั้น หมายถึงจะเสียภาษีเท่ากับประมาณ 70,000 บาทต่อคัน สำหรับอัตราภาษีใหม่จะเสียภาษีคิดเป็นมูลค่าทั้งคันเท่ากับ 3% โดยรถดัดแปลงของไทยรุ่นๆ มีราคาประมาณ 930,000-1,118,000 บาท ดังนั้น หากคิดเสียภาษีทั้งคันที่ 3% จึงเสียภาษีประมาณ 27,900 – 33,540 ดังนั้น จึงเสียภาษีน้อยลง ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่อไทยรุ่นๆมากขึ้น

**เปรียบเทียบรถไทยรุ่นๆ กับ รถ PPV อื่นๆ**

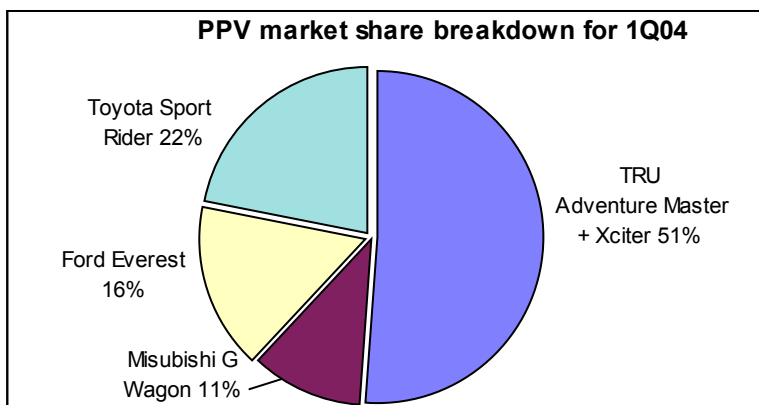
ยี่ห้อรถ	ช่วงราคา (บาท)
1. รถดัดแปลงไทยรุ่นๆ	
- รุ่น TR Adventure Master Elegance	1,109,000 - 1,228,000
- รุ่น TR Adventure Master	960,000 - 1,118,000
- รุ่น TR Xciter	930,000 - 1,086,200
2. รถ Toyota Sport Rider	1,053,000 - 1,217,000
3. รถ Mitsubishi Strada G Wagon	955,000 - 1,210,000
4. รถ Ford Everest	1,095,000 - 1,299,000

ที่มา : รวบรวมโดย KELIVE Research

จากตารางข้างต้นรถตลาดของไทยรุ่นๆ คือ TR Adventure Master และ TR Xciter จะมีราคาขายถูกกว่า PPV ค่าอื่น ๆ คือ Toyota Sport Rider, Ford Everest และ Mitsubishi Strada G Wagon ประมาณหนึ่งแสนบาท (รถดัดแปลงไทยรุ่นๆรุ่น TR Adventure Master ทำจากรถฮิซุซุ ดีแมคซ์ ซึ่งฮิซุซุ ดีแมคซ์ มีราคาแพงกว่าและเป็นที่ยอมรับมากกว่า รถกระบะอื่น ๆ จนมีส่วนแบ่งตลาดสูงถึง 40%) สำหรับโครงสร้างภาษีใหม่จะทำให้รถประเภท PPV รายอื่นๆเสียภาษีเพิ่มจาก 18% เป็น 20% นั่นคือจะทำให้รถมีราคาแพงขึ้นประมาณ 20,000 – 24,000 บาท ในขณะที่รถของไทยรุ่นๆจะมีราคาถูกลงประมาณ 36,000 – 42,000 บาท

ดังนั้นรวมแล้วเราจึงมองว่า โครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่จึงเอื้อประโยชน์ต่อไทยรุ่นๆมากขึ้น เพราะจะทำให้รถของไทยรุ่นๆถูกกว่ารถ PPV ค่าอื่น ๆ เพิ่มจากประมาณ 100,000 บาท เป็น 156,000-166,000 บาท

กราฟข้างล่างแสดงส่วนแบ่งตลาดรถกระบะดัดแปลงของค่ายรถต่างๆเทียบกับ TRU ซึ่งในไตรมาสแรก TRU มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดถึง 51% เรามองว่าด้วยเหตุผลเป็นรถที่ดัดแปลงมาจากรถกระบะฮิซุซุซึ่งมีความนิยมสูงสุด และมีราคาถูกกว่ารถ PPV ค่าอื่น ๆ



Source : TRU

- คาดผลประกอบการไตรมาสสองจะแย่งจากไตรมาสแรก แต่ดีขึ้นจากปีก่อนมาก

จากการโทรศัพท์ไปสอบถามผู้บริหารเมื่อวาน ผู้บริหารระบุว่า (1) ยอดขายรถดัดแปลง TR Adventure Master ในไตรมาสสองประมาณ 1,000 คัน แย่งจากไตรมาสแรกที่มียอดขายประมาณ 1,400 คัน แต่ดีกว่าปีก่อนมาก เนื่องจากปีก่อนยังไม่มีรถรุ่น TR Adventure Master, (2) ชุดประกอบรถดัดแปลงส่งออก หรือ SKD Kits ไตรมาสสองส่งออกเพิ่มขึ้นถึง 647 ชุด เทียบกับไตรมาสแรกที่ส่งออก 410 ชุด, (3) ยอดจำหน่ายรถยนต์ Land Rover ในไตรมาสสองเพิ่มขึ้นเป็น 70 คัน เทียบกับไตรมาสแรกที่มียอดขายเพียง 57 คัน เนื่องจากการออกรถโมเดลใหม่ซึ่งใช้น้ำมันดีเซลและได้รับความนิยมนมากขึ้น และ (4) ยอดจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (OEM auto parts) ในไตรมาสสองปรับตัวดีขึ้น โดยเริ่มรับฐานในส่วนพ่นสีให้ค่าย GM ในช่วงปลายเดือน เม.ย.

ดังนั้น รวมแล้ว เราคาดว่ายอดขายในไตรมาสสองจะเท่ากับ 891 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสแรก 12% แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนมากถึง 43% โดยในปีก่อนบริษัทกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาการรุ่น TR Adventure Master และ ทำให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 155 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสแรก 26% เทียบกับปีก่อนที่ขาดทุน 17 ล้านบาท

#### TRU quarterly earning (Bt mn)

	2Q04F	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04 F	1H03	yoy
Sales	891	1,011	-12%	624	43%	1,903	1,134	68%
Gross margin (%)	32.8%	39.7%	-	17.8%	-	36.4%	17.8%	-
SG&A	125	137	-9%	132	-6%	262	235	12%
EBITDA	248	345	-28%	25	889%	594	61	866%
EBITDA margin (%)	27.9%	34.2%	-	4.0%	-	31.2%	5.4%	-
Interest expense	1	1	-1%	2	-31%	2	3	-10%
Net profit	155	210	-26%	(17.0)	nm	365	(32)	nm
EPS (Bt)	0.31	0.42	-26%	(0.03)	nm	0.73	(0.06)	nm

Source : TRU / KELIVE Research estimates / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

#### TRU quarterly revenue breakdown and forecasts

	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04F	2Q04F	%QoQ	%YoY
Sales	624	953	1,140	1,011	891	-12%	43%
>Modified Vehicle	90	416	620	559	358	-36%	297%
>Parts & SKD	182	200	181	149	188	26%	4%
Parts (Local)	75	84	94	99	109	10%	45%
SKD (Export)	106	116	87	50	80	58%	-25%
>Dies & Jigs	13	8	5	28	15	-47%	18%
>Car Sales + Service	340	329	334	275	330	20%	-3%
<b>(%Portion of Sales)</b>							
Sales	100%	100%	100%	100%	100%		
>Modified Vehicle	14%	44%	54%	55%	40%		
>Total Parts & SKD	29%	21%	16%	15%	21%		
Parts (Local)	12%	9%	8%	10%	12%		
SKD (Export)	17%	12%	8%	5%	9%		
>Dies & Jigs	2%	1%	0%	3%	2%		
>Car Sales + Service	54%	35%	29%	27%	37%		

Source : TRU and KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุดี 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

#### สาขาพวนอินทร์

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 อาคารเสรมมิตร 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

#### 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

#### 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 อาคารสามัคคี 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  
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ  
 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  
 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

#### 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 ถนนอุปราชา 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด