

30 กรกฎาคม 2547

**บมจ. ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มสื่อสาร**

คาดกำไรปกติไตรมาส 2/47 เติบโต 255% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

**ราคา**

51.50 บาท

**ราคาเป้าหมาย**

61.70 บาท

เราประมาณการว่า บมจ. ยูไนเต็ด คอมมูนิเคชั่น อินดัสตรี (UCOM) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 450 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 255% ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตที่น่าประทับใจของ บมจ. โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น (TAC-ถือหุ้น 41.6% โดย UCOM) รวมถึงการขายตัวของ ธุรกิจวางโครงข่ายโทรคมนาคม (network solution) และธุรกิจบริการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง (online business) และความสำเร็จในการบริการค่าใช้จ่าย

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรปกติดังกล่าวลดลง 27% ด้วยสาเหตุหลักจากผลประกอบการของ TAC ที่คาดว่าจะมีกำไรปกติลดลง 22% เนื่องจาก 1) การชะลอตัวของระดับรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) อันเนื่องจากเหตุผลทางฤดูกาล, 2) ต้นทุนค่าบำรุงรักษาเครือข่ายที่สูงขึ้นเนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้ามีค่าใช้จ่ายนี้ต่ำเป็นพิเศษ และ 3) ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเนื่องจากกิจกรรมทางการตลาดเป็นจำนวนมาก

ดังนั้น เราจึงประมาณการกำไรปกติครึ่งปีแรกที่ 1.06 พันล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนถึง 189% และเทียบเท่ากับ 50.3% ของประมาณการทั้งปีของเรา

ด้วยการเติบโตที่น่าประทับใจของ TAC รวมถึงโอกาสเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะยาวของ UCOM โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจสื่อสารข้อมูลความเร็วสูงซึ่งคาดว่าจะเติบโตอย่างมั่นคงตามความต้องการด้านการสื่อสาร broadband ที่กำลังขยายตัวในประเทศ เราจึงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น UCOM ด้วยราคาเหมาะสมซึ่งคำนวณด้วยวิธี break-up NAV ที่ **61.7 บาท/หุ้น**

นักวิเคราะห์: ศลยา สากิยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ UCOM (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and sales (Btmn)	17,509	22,189	24,350	26,825	28,377
EBITDA (Btmn)	1,779	1,443	1,596	1,612	1,732
Normalised earnings (Btmn)	1,230	1,214	2,114	2,402	2,503
Net Earnings (Btmn)	350	1,186	2,114	2,402	2,503
EPS (Bt)	0.81	2.73	4.86	5.53	5.76
PER (x)	63.9	18.9	10.6	9.3	8.9
EV/EBITDA (x)	15.9	18.9	17.4	17.2	16.1
Free cashflow (Btmn)	1,478	896	612	975	789
CF/share (Bt)	3.4	2.1	2.2	2.3	2.5
BVPS (Bt)	18.2	21.0	25.8	31.4	37.1
P/BV (x)	2.8	2.5	2.0	1.6	1.4
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gearing	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3
ROA (%)	1.6%	5.8%	9.3%	9.6%	9.0%
ROE (%)	4.8%	13.9%	20.8%	19.3%	16.8%

Source: UCOM and KELIVE research estimates

**ธุรกิจวางระบบโครงการโทรคมนาคม (Network solutions)-คาดโตขึ้น 10%qoq**

เราคาดว่าธุรกิจนี้จะมีรายได้เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อนเป็น 527 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 ด้วยเหตุผลทางฤดูกาล โดยส่วนใหญ่ในงานต่างๆ เป็นโครงการจาก ทศท, กสท และ TAC ณ สิ้นไตรมาส 2 บริษัทมีงานระหว่างทำมูลค่ารวมประมาณ 1.5 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปีนี้ประมาณ 80% แม้รายได้ครึ่งปี 1.0 พันล้านบาทจะเทียบเท่ากับ 44% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 2.3 พันล้านบาท เราเชื่อว่ารายได้ในไตรมาส 3 และ 4 จะอยู่ในระดับที่สูงขึ้นด้วยเหตุผลทางฤดูกาล ถือเป็นช่วงสิ้นสุดปีงบประมาณ

**ธุรกิจจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์ (handset distribution) – คาดคงที่ qoq**

ประมาณการรายได้จากธุรกิจนี้อยู่ที่ 5.37 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับ ไตรมาสก่อนแต่สูงขึ้น 21% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายในสัดส่วน 80% เป็นการจำหน่ายบัตรเติมเงินของ TAC ซึ่ง UCOM เป็นผู้กระจายสินค้าทั้งหมด

ส่วนที่เหลือ 20% เป็นการจำหน่ายเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่าน 1,600 ร้านค้า จำนวนเครื่องที่จำหน่ายได้ในไตรมาส 2/47 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย ซึ่งชดเชยกับราคาเฉลี่ยต่อเครื่องที่ลดลงเล็กน้อย โดยคาดว่าอยู่ในช่วง 4,300-4,500 บาท/เครื่อง ในส่วนของโทรศัพท์ยี่ห้อของบริษัท (house-brand) มีการตอบรับจากตลาดค่อนข้างดี

ด้วยกลยุทธ์เดียวกับ SIM บริษัทจะเพิ่มมูลค่าสินค้าโดยการผนวกบริการเสริมต่างๆ ไปในตัวเครื่องที่ขายด้วย โดยเป็นคอนเทนต์ของบริษัทร่วมทุน คอนเทนต์วัน เราเชื่อว่ากลยุทธ์นี้จะช่วยเสริมยอดขาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งรุ่นที่มีลูกค้าเล่นมากด้วย

**ธุรกิจสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง (Online business)-คาดโต 5%qoq**

กลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก ได้แก่ 1) บริการ โครกจ่ายสื่อสารข้อมูล/broadband หรือ data communication และ 2) บริการบริหารเครือข่ายให้กับ TAC

ด้วยความต้องการการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูงที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจ data communication ได้เติบโตอย่างมั่นคงมาโดยตลอดในสัดส่วน 15-17% ต่อปี ทำให้เราประมาณการรายได้ของกลุ่ม online ในไตรมาส 2/47 จะเพิ่มขึ้น 5% จากไตรมาสก่อนเป็น 480 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากบริการบริหารเครือข่ายของ TAC นั้น มีรายได้แต่ละไตรมาสไม่สม่ำเสมอ ทำให้ประมาณรายได้ที่ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 3.6%

ตาราง 2: รายได้จากแต่ละกลุ่มธุรกิจ (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q03	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Network Solutions	527	479	10.0%	460	14.5%	1,006	823	22.2%	2,299	43.7%
Handset Distribution	5,369	5,385	-0.3%	4,072	31.8%	10,754	8,064	33.4%	19,696	54.6%
Online Business	480	457	5.0%	498	-3.6%	937	970	-3.4%	2,229	42.0%
Others	23	24	-2.4%	26	-10.2%	47	65	-27.9%	126	37.1%
Total	6,399	6,345	0.9%	5,056	26.6%	12,743	9,922	28.4%	24,350	52.3%

Source: UCOM and KELIVE research estimates

#### TAC-คาดโต 93%yoy แต่ตกลง 22%qoq

เราคาดว่า TAC จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 1.05 พันล้านบาท เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนอย่างน่าประทับใจในอัตรา 93% เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานลูกค้า อีกทั้งระดับ ARPU ที่สูงขึ้น โดยระบบจดทะเบียนมียอดลูกค้าเพิ่มสุทธิติดต่อกันมาแล้ว 14 เดือน

อย่างไรก็ดีประมาณการกำไรปกตินี้ ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 22% เนื่องจากการคาดว่าจะมีสัดส่วนต้นทุนค่าบำรุงรักษาเครือข่ายกว่าไตรมาสก่อนเพราะค่าบำรุงรักษาเครือข่ายในไตรมาสก่อนต่ำกว่าปกติ นอกจากนี้เราก็คาดว่าบริษัทจะมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายสูงขึ้นจาก 14.4% ในไตรมาสก่อนเป็น 15.5% ในไตรมาส 2/47 ด้วยเนื่องจากกิจกรรมทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น

จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 6% จากสิ้นไตรมาสก่อน เป็น 7.41 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นไตรมาส 2/47 ในทางกลับกัน เราคาดว่าเราก็คาดว่า ARPU ระบบจดทะเบียนจะตกลง 0.5% จากไตรมาสก่อน เป็น 1,175 บาท/เดือน ส่วน ARPU ระบบเติมเงินลดลง 5.5% จากไตรมาสก่อนเป็น 260 บาท/เดือนเนื่องจากเหตุผลทางฤดูกาลและ โปรโมชั่นต่างๆ นอกจากนี้กลุ่มลูกค้าใหม่ในสัดส่วนค่อนข้างมากเป็นกลุ่มที่มีการใช้งานน้อยหรือ ARPU 200 บาท/เดือน ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากบริการจะอยู่ระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 9.3 พันล้านบาท

เราประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ 4.5 พันล้านบาทสูงกว่าปีก่อนประมาณ 75% โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมของหุ้น TAC ที่ซื้อขายในตลาดสิงคโปร์ที่ 112 บาท/หุ้น หรือ 2.7 ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อัตราแลกเปลี่ยน 41.42 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

ตาราง 3: ตัวเลขจากการดำเนินงานของ TAC

		1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04
Post-paid	Beg	1,250,226	1,149,757	1,149,307	1,155,419	1,167,543	1,201,211
	Add	-100,469	-450	6,112	12,124	33,668	35,189
	End	1,149,757	1,149,307	1,155,419	1,167,543	1,201,211	1,236,400
% Ending growth		-8.04%	-0.04%	0.53%	1.05%	2.88%	2.93%
Pre-paid	Beg	4,204,336	4,476,122	4,750,088	5,101,215	5,382,953	5,789,337
	Add	271,786	273,966	351,127	281,738	406,384	383,483
	End	4,476,122	4,750,088	5,101,215	5,382,953	5,789,337	6,172,820
% Ending growth		6.46%	6.12%	7.39%	5.52%	7.55%	6.62%
Total sub	Beg	5,454,562	5,625,879	5,899,395	6,256,634	6,550,496	6,990,548
	Add	171,317	273,516	357,239	293,862	440,052	418,672
	End	5,625,879	5,899,395	6,256,634	6,550,496	6,990,548	7,409,220
% Ending growth		3.14%	4.86%	6.06%	4.70%	6.72%	5.99%
Portion	Post-paid	20.44%	19.48%	18.47%	17.82%	17.18%	16.69%
	Pre-paid	79.56%	80.52%	81.53%	82.18%	82.82%	83.31%

Source: TAC and KELIVE research estimates

ตาราง 4: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2/47 ของ UCOM (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q03	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	6,399	6,345	0.9%	5,056	26.6%	12,743	9,922	28.4%	24,350	52.3%
COGs	5,877	5,855	0.4%	4,584	28.2%	11,732	8,936	31.3%	21,821	53.8%
Depre&amor	116	103	12.0%	151	-23.7%	219	277	-21.1%	550	39.8%
Gross profits	406	386	5.0%	320	26.8%	792	709	11.8%	1,979	40.0%
Gross margin (%)	6.3%	6.1%	-	6.3%	-	6.2%	7.1%	-	8.1%	-
SG&A	224	196	14.5%	253	-11.4%	420	478	-12.1%	1,120	37.5%
SG&A/Sales (%)	3.5%	3.1%	5.0%	5.0%	-	3.3%	4.8%	-	4.6%	-
EBITDA	306	304	0.6%	242	26.2%	609	689	-11.6%	1,596	38.2%
EBITDA margin (%)	4.8%	4.8%	-	4.8%	-	4.8%	6.9%	-	6.6%	-
Interest expense	102	104	-2.0%	108	-6.2%	205	217	-5.5%	367	56.0%
Equity contribution	406	561	-27.6%	203	100.1%	966	279	246.5%	1,735	55.7%
Normalised profit	450	613	-26.5%	127	254.7%	1,064	368	189.3%	2,114	50.3%
Extra gain (loss)	-	(0)	-100.0%	10	-100.0%	(0)	(1)	-95.0%	-	N.A.
Net profit	450	613	-26.5%	137	229.2%	1,064	366	190.3%	2,114	50.3%
Normalised EPS (Bt)	1.04	1.41	-26.5%	0.29	254.7%	2.45	0.85	189.3%	4.86	50.3%
EPS (Bt)	1.04	1.41	-26.5%	0.31	229.2%	2.45	0.84	190.3%	4.86	50.3%

Source: UCOM and KELIVE research estimates

ตาราง 5: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2/47 ของ TAC (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q03	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	9,629	9,626	0.0%	7,559	27.4%	19,254	14,777	30.3%	38,339	50.2%
COGs	4,693	4,490	4.5%	3,403	37.9%	9,183	6,755	35.9%	16,853	54.5%
Depre&amor	1,377	283	386.2%	354	289.3%	1,660	747	122.2%	1,192	139.3%
Gross profits	3,559	4,853	-26.7%	3,802	-6.4%	8,411	7,276	15.6%	20,295	41.4%
Gross margin (%)	37.0%	50.4%	-	50.3%	-	43.7%	49.2%	-	52.9%	-
SG&A	1,492	1,383	7.9%	1,330	12.2%	2,875	2,576	11.6%	6,326	45.4%
SG&A/Sales (%)	15.5%	14.4%	7.9%	17.6%	-	14.9%	17.4%	-	16.5%	-
EBITDA	3,443	3,798	-9.4%	2,856	20.6%	7,241	5,554	30.4%	15,310	47.3%
Interest expense	531	531	-0.1%	615	-13.6%	1,062	1,301	-18.3%	2,254	47.1%
Normalised profit	1,055	1,336	-21.0%	548	92.6%	2,391	928	157.6%	4,529	52.8%
Extra gain (loss)	-	22	-100.0%	24	-100.0%	22	51	-56.9%	-	N.A.
Net profit	1,055	1,358	-22.3%	572	84.7%	2,413	979	146.4%	4,529	53.3%
Normalised EPS (Bt)	2.22	2.82	-21.0%	1.16	92.6%	5.04	1.96	157.6%	9.55	52.8%
EPS (Bt)	2.22	2.86	-22.3%	1.20	84.7%	5.09	2.06	146.4%	9.55	53.3%

Source: TAC and KELIVE research estimates

ตาราง 6: ประมาณการกำไรสุทธิของ TAC (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Services and sales (Btmn)	32,001	31,781	38,339	42,444	44,336
EBITDA (Btmn)	10,922	12,253	15,310	16,987	15,780
Normalised earnings (Btmn)	2,115	2,759	4,529	5,155	4,950
Net earnings (Btmn)	2,082	2,587	4,529	5,155	4,950
EPS (Bt)	4.4	5.5	9.55	10.9	10.4
EPS growth	14%	24%	75%	14%	-4%
PER (x)	25.0	20.1	11.5	10.1	10.5
EV/EBITDA (x)	8.2	7.3	5.7	4.7	4.6
CF/share (Bt)	27.0	6.7	10.1	15.3	15.2
BV per shr (Bt)	56.3	61.7	71.3	82.2	92.6
Price/BV (x)	2.0	1.8	1.5	1.3	1.2
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gearing	1.40	1.27	1.02	0.73	0.48

Source: TAC and KELIVE research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุค 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 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  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 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 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ 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.ประชาธิ  
 ราช 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

#### สาขางาเคว

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

#### สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-631  
 โทรสาร (045) 265-631

#### สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
 โทร (034) 811-377  
 โทรสาร (034) 811-383

#### สาขาสราญร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด