

10 สิงหาคม 2547

**บมจ. ปตท. (PTT)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มพลังงาน**
**น้ำมันดิบที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยหลักผลักดันผลกำไรไตรมาส 2/47**

ราคา

147 บาท

ราคาเป้าหมาย

227 บาท

ราคาคว่า บมจ. ปตท. (PTT) จะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 11,879 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 4.25 บาท เพิ่มขึ้น 74% yoy แต่ลดลงเล็กน้อยประมาณ 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ปัจจัยหลักสนับสนุนผลกำไรของบริษัทในไตรมาสนี้มาจากความต้องการก๊าซที่เพิ่มขึ้น, ราคาจำหน่ายและปริมาณการขายปิโตรเลียมที่สูงขึ้น, การฟื้นตัวของค่าการกลั่นและราคาปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ของปีก่อน

รายได้คาดว่าจะเติบโต 21% yoy เป็น 1.46 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากราคาจำหน่ายปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นทั้งน้ำมันและก๊าซ โดยเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 21 ปี มาอยู่ที่ระดับประมาณ 42 เหรียญ/บาร์เรล และความต้องการใช้ปิโตรเลียมในประเทศที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12% ในไตรมาส 2/46 เป็น 13% ในไตรมาสนี้ จากผลดังกล่าวทำให้ค่ากำไรที่เป็นเงินสด (EBITDA) จะเติบโต 28% yoy เป็น 19,810 ล้านบาท สำหรับรายการที่โดดเด่นที่สุดในไตรมาสนี้ได้แก่ ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจ โรงกลั่นและปิโตรเคมีที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงถึง 305% yoy เป็นประมาณ 3 พันล้านบาทในไตรมาสนี้

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศิริสุขอาษา

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570

[Kitichan.s@kimeng.co.th](mailto:Kitichan.s@kimeng.co.th)
**PTT income statement**

Income statement (Bt mn)	2Q04F	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04F	FY04F	%
Sales	145,833	137,969	6%	120,344	21%	283,802	501,194	57%
COGS	126,984	120,360	6%	105,819	20%	247,345	433,691	57%
Gross profit	18,848	17,609	7%	14,525	30%	36,457	67,503	54%
Gross margin (%)	13%	13%	N.A.	12%	N.A.	13%	13%	N.A.
SG&A	3,869	3,800	2%	3,187	21%	7,669	13,973	55%
EBITDA	19,810	19,266	3%	15,426	28%	39,076	66,621	59%
EBITDA margin (%)	14%	14%	N.A.	13%	N.A.	14%	13%	N.A.
Interest expense	1,864	1,902	(2%)	2,088	(11%)	3,766	7,198	52%
Subsidiary contribution	3,043	3,752	(19%)	751	305%	6,795	11,067	61%
Net profit before extra items	11,879	12,274	(3%)	6,194	92%	24,153	42,400	57%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	0	0	N.A.	617	N.A.	0	0	N.A.
- Other (loss)	0	0	N.A.	0	N.A.	0	0	N.A.
Net profit	11,879	12,274	(3%)	6,811	74%	24,153	42,400	57%
EPS (Bt) before extra items	4.25	4.39	(3%)	2.21	92%	8.64	15.16	57%
EPS (Bt)	4.25	4.39	(3%)	2.44	74%	8.64	15.16	57%

เราเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 3/47 ยังคงมีความสดใสอยู่ตามราคาจำหน่ายปิโตรเลียม, ค่าการกลั่น และราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ยังคงไม่มีสัญญาณการอ่อนตัวที่ชัดเจน แม้ว่าโอเปกจะเพิ่มเพดานกำลังการผลิตน้ำมันดิบต่อวันจนเกือบเต็มกำลังการผลิตที่โอเปกมีอยู่แล้วก็ตาม ดังนั้นเราเชื่อว่า PTT จะยังคงได้รับประโยชน์จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวซื้อขายอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในปี

จากประมาณการผลกำไรครึ่งปีแรกที่เราคาดว่าบริษัทจะทำกำไรได้ 24,153 ล้านบาทหรือคิดเป็น 57% ของประมาณการผลกำไรทั้งปีอย่างอนุรักษ์นิยมที่เราคาดไว้ที่ 42,400 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 15.16 บาท เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำผลกำไรทั้งปีได้ตามที่เราคาดการณ์ไว้ได้อย่างไม่ยากและมีโอกาสที่อาจทำกำไรได้มากกว่าที่คาดได้ ราคาหุ้นของ PTT ในช่วงที่ผ่านมากลับสวนทางกับผลกำไรที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นตามราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากสภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย รวมทั้งความกังวลในเรื่องของการก่อการร้าย อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณามูลค่าหุ้นตามปัจจัยพื้นฐานแล้วจะพบว่าราคาหุ้นค่อนข้างถูกมาก ซื้อขายอยู่ที่ PER 9.7 เท่า และมี Upside อยู่ 54% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 227 บาท รวมทั้งอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ระดับ 2.7% เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ**

#### Earnings summary

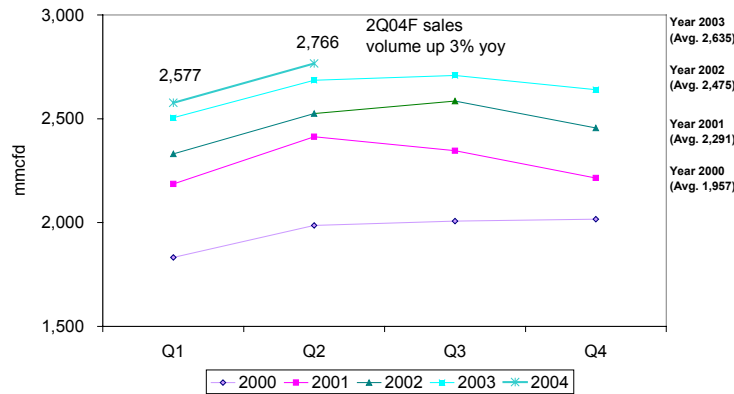
	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	377,902	399,752	494,009	501,194	530,781
EBITDA (Btmn)	49,840	58,148	64,313	66,621	70,360
Normalized earnings (Btmn)	18,551	23,935	38,066	42,400	44,020
Earnings (Btmn)	21,565	24,485	39,401	42,400	44,020
EPS (Bt)	7.71	8.75	14.09	15.16	15.74
PER (x)	19.1	16.8	10.4	9.7	9.3
EV/EBITDA (x)	10.1	8.7	7.4	7.1	7.0
Free cash flow (Btmn)	(26,970)	19,316	30,191	5,909	33,678
CF/share (Bt)	7.5	10.5	18.5	14.0	15.6
BVPS (Bt)	20.7	28.9	40.2	51.3	62.3
P/BV (x)	7.1	5.1	3.7	2.9	2.4
DPS (Bt)	2.50	2.85	4.00	4.00	4.00
Dividend yield (%)	1.7%	1.9%	2.7%	2.7%	2.7%
Net debt /equity (x)	1.5	1.2	0.6	0.4	0.5
ROA (%)	8.2%	8.3%	12.6%	12.1%	11.3%
ROE (%)	48.7%	35.3%	40.8%	33.1%	27.7%

Source : PTT and KELIVE Research estimate

#### ธุรกิจก๊าซ

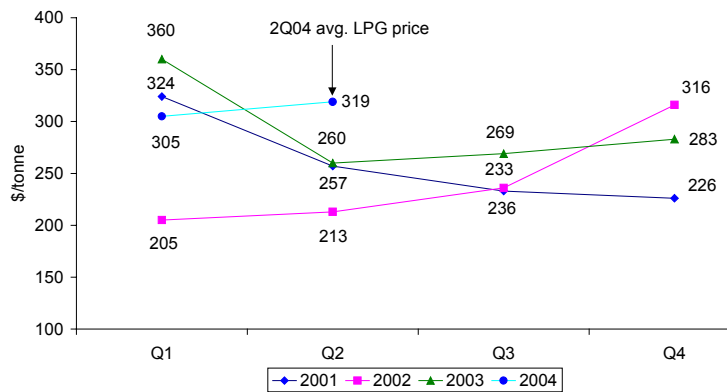
เราคาดว่าบริษัทจะมีปริมาณการจำหน่ายก๊าซเพิ่มขึ้นประมาณ 3% yoy เป็น 2,766 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการใช้ก๊าซที่เพิ่มขึ้นของทางผู้ผลิตไฟฟ้าเป็นหลัก ตามรายงานของ PTIT ราคาจำหน่ายก๊าซเฉลี่ยในไตรมาส 2/47 จะอยู่ที่ประมาณ 126 บาท/ล้านบีทียู ซึ่งเป็นระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าราคาน้ำมันดิบจะเพิ่มขึ้นประมาณ 35% yoy อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาจำหน่ายก๊าซเฉลี่ยจะมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตั้งแต่เดือนตุลาคมเป็นต้นไป ทั้งนี้เนื่องจากโครงการบงกชและไพลิน ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซหลักของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 70% จะมีการปรับราคาจำหน่ายก๊าซตามสูตรในเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งสูตรการคำนวณราคาก๊าซจะมีการอิงราคาน้ำมันเตา ประมาณ 30%

**Quarterly gas sales volume**



สำหรับโรงแยกก๊าซทั้ง 4 แห่งของ PTT คาดว่าจะมียอดจำหน่ายประมาณ 680,000 ตัน เพิ่มขึ้น 4.1% yoy ตามความต้องการบริโภค LPG, Ethane, NGL และ Propane ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยผลิตภัณฑ์หลักของโรงแยกก๊าซคือ LPG ซึ่งสามารถผลิตได้มากกว่า 50% ของปริมาณการผลิตรวมนั้นมีราคาเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 23% yoy เป็น 319 เหรียญ/ตัน ในไตรมาส 2/47 และในปัจจุบันราคาของ LPG ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 342 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการจากประเทศจีนและผลของราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น เราคาดว่าราคาของ LPG จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาว ที่โดยปกติแล้วจะมีการใช้ LPG เพิ่มขึ้น

**Quarterly LPG price**

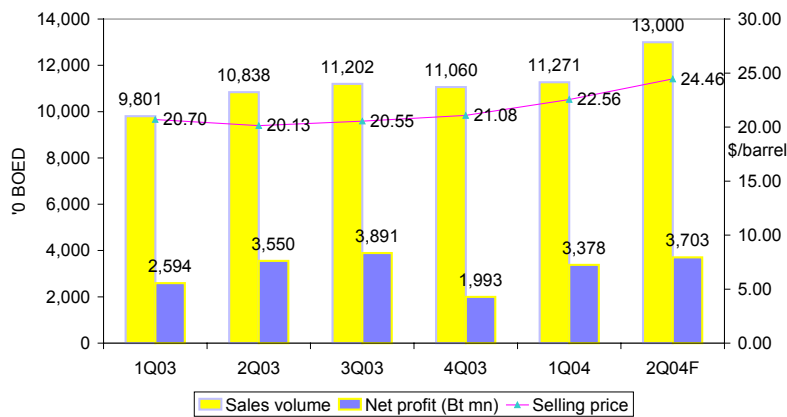


**PTTEP**

จากรายงานคาดการณ์ผลประกอบการของ PTTEP ที่เราได้รายงานไปเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม ที่ผ่านมา เราคาดว่าปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 20% yoy จากระดับ 108,380 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน เป็นประมาณ 130,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน ซึ่งปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะมาจากโครงการ S1 ซึ่งเป็นแหล่งน้ำมันดิบบนบกที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ที่บริษัทได้มีการเข้าซื้อหุ้นไปเมื่อปลายปีที่ผ่านมานี้ ในขณะที่ราคาจำหน่ายปิโตรเลียมเฉลี่ยของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 21% yoy จาก 20.13 เหรียญ/บาร์เรลในไตรมาส 2/46 เป็น 24.46 เหรียญ/บาร์เรลในไตรมาส 2/47 นี้ ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าผลกำไรของ PTTEP ที่ทาง PTT ถือหุ้นใหญ่อยู่ 64% จะมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ประมาณ 13% yoy เป็น 2,370 ล้านบาท และคาดว่าผลกำไรของ PTTEP ที่ PTT นำมารวมในงบการเงินจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่เหลือของปีตามปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียมที่สูงขึ้น

PTTEP 's profitability



### ธุรกิจน้ำมัน

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากค่าการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นและการบันทึกผลกำไรจากสต็อกน้ำมันหน้าสถานีบริการ หลังจากที่รัฐบาลได้มีการปรับราคาจำหน่ายน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 3 ครั้งเป็นจำนวนเงิน 1.80 บาท/ลิตรในช่วงไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา ค่าการตลาดของบริษัทได้มีการครึ่งมาตั้งแต่ช่วงต้นปีที่รัฐบาลได้ใช้กองทุนน้ำมันเข้ามาชดเชยราคาน้ำมัน เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระของผู้บริโภค ดังนั้นบริษัทจึงมีค่าการตลาดอยู่ที่ประมาณ 1.09 บาท/ลิตรในไตรมาส 2/47 เพิ่มขึ้นจาก 0.99 บาท/ลิตรในไตรมาส 2/46 และแนวโน้มของค่าการตลาดจะยังคงอยู่ที่ระดับดังกล่าวไปจนกว่าที่รัฐบาลจะเลิกชดเชยราคาน้ำมัน ดังนั้นความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจน้ำมันจึงค่อนข้างจะไม่เติบโตมากนัก เมื่อเทียบกับธุรกิจอื่นในเครือของบริษัท

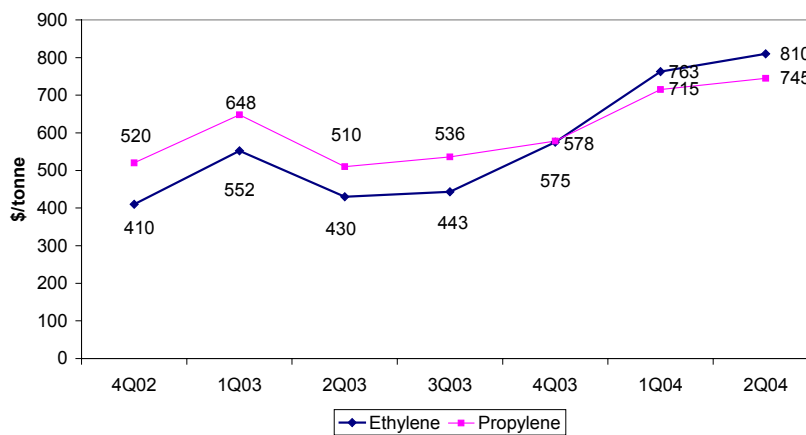
### ธุรกิจโรงกลั่น

ธุรกิจโรงกลั่นเป็นธุรกิจที่มีการพลิกฟื้นอย่างเห็นได้ชัดในปีนี้ตามความต้องการบริโภคน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นในปีนี้และรวมทั้งราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นด้วย จากผลดังกล่าวทำให้ค่าการกลั่นของโรงกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นถึง 81% yoy เป็นประมาณ 3.92 เหรียญ/บาร์เรลในไตรมาส 2/47 นอกจากนั้นแล้วการที่ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาส่งผลให้โรงกลั่นจะมีการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันอีกด้วย จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าธุรกิจโรงกลั่นจะสามารถทำส่วนแบ่งกำไรให้กับ PTT ได้เป็นจำนวน 1.6 พันล้านบาทในไตรมาส 2/47 นี้

### ธุรกิจปิโตรเคมี

ธุรกิจปิโตรเคมีเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตของผลกำไรอย่างก้าวกระโดดตามราคาปิโตรเคมีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความต้องการที่มีอยู่สูงในภูมิภาครวมถึงปริมาณ Supply ที่ไม่เพียงพอกับความต้องการในสินค้าปิโตรเคมีบางชนิด นอกจากนี้แล้วราคาน้ำมันดิบก็มีส่วนช่วยผลักดันราคาปิโตรเคมีค่อนข้างมากด้วย ดังจะเห็นได้จากราคาของเอทิลีนและโพรพิลีนที่เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลักของธุรกิจปิโตรเคมีของ PTT ที่มีราคาเฉลี่ยในไตรมาส 2/47 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 88% และ 46 % yoy เป็น 810 เหรียญ/ตันและ 745 เหรียญ/ตันตามลำดับ จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะสามารถทำส่วนแบ่งผลกำไรให้กับ PTT ได้จำนวน 1.4 พันล้านบาทในไตรมาสนี้

Major petrochemical 's product price



**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี 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 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

**สาขาทาวเวอร์นิทัศน์**

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ๊จมิตร)  
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

**สาขานครราชสีมา 1**

154/1 อาคารราชธานีเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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

**สาขาสมุทรสงคราม**

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 อาคารวานิชพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาอโศก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย  
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
 โทร 0-2665-7000  
 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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 เลอที่ 161 ม.2 อ.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

**สาขาต่างจังหวัด**
**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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
 โทร (038) 862-022-9  
 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่ 1**

1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

**สาขาอุบลราชธานี**

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี  
 จังหวัดสระแก้ว 27120  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

**สาขาญาคู**

56 อาคารญาคู 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  
 กรุงเทพมหานคร 10700  
 โทร 0-2884-9847  
 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนมิ่งเมือง ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
 โทร (053) 284-138  
 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000  
 โทร (044) 531-600-3  
 โทรสาร (044) 519-378

**สาขาจันทบุรี**

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี  
 จังหวัดจันทบุรี 22000  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาหาดใหญ่ 2**

29 ชั้น 6 อาคารลิการ์ดินพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง  
 อำเภอเมือง 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

**สาขางาแล**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน  
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
 กรุงเทพฯ 10160  
 โทร 0-2804-4235  
 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสารนคร**

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
 ถนนสารนคร แขวงสีลม เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2636-7550-6  
 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

187-189 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาสมุทรสาคร**

930/13 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด