

10 สิงหาคม 2547

## บมจ. ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น (TICON)

 ใหม่ : ชื่อ  
 เดิม : ชื่อลงทุน

### กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

### ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 ออกมามีกำไรสุทธิ 96 ล้านบาท

ราคา 6.20 บาท บมจ. ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น (TICON) ประกาศผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/47 ออกมามีรายได้เพิ่มขึ้น 110% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัทได้ขายโรงงานไป 1 โรงงาน มูลค่า 72 ล้านบาท รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 18% จาก 124 ล้านบาท รายได้รวมจึงออกมาที่ 251 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่ 120 ล้านบาท

ถึงแม้ราคาน้ำมันดิบโลกได้ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ค่าวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้นตาม แต่ TICON ยังสามารถทำรายได้เพิ่มขึ้นเป็นที่น่าพอใจ เราเชื่อว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการที่บริษัทได้ปรับราคาค่าเช่าขึ้นในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา จาก 175 บาท/ตารางเมตร/เดือน เป็น 180 บาท รายได้จากเช่าจึงเพิ่มขึ้น 18% จาก 105 ล้านบาท เป็น 124 ล้านบาท เนื่องจากค่าวัสดุก่อสร้างเป็นส่วนสำคัญของ TICON ในการขยายการก่อสร้างโรงงาน ทางบริษัทจึงมีแผนที่จะปรับราคาค่าเช่าขึ้นเป็นครั้งที่สองในปีนี้เป็น 185 บาท/ตารางเมตร/เดือน เพื่อสะท้อนค่าวัสดุก่อสร้างที่แพงขึ้น

สำหรับปี 2547 เราได้ทำการปรับรายได้ของ TICON ขึ้น เนื่องจากเราเชื่อว่าการเติบโตจากการปล่อยเช่าโรงงานยังคงสูงอยู่ จากการที่ TICON มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2/47 เราจึงปรับรายได้รวมของ TICON จากที่คาดไว้ที่ 832 ล้านบาท เป็น 1,010 ล้านบาท และเนื่องจากทางบริษัทคาดว่าจะขายโรงงานได้อย่างน้อย 1 โรงงาน/ไตรมาส รายได้จากการขายโรงงานของ TICON จึงปรับขึ้นเป็น 270 ล้านบาท สำหรับทั้งปีนี้

TICON มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งหรือที่ 1.25 บาท/หุ้น ซึ่งทางบริษัทสามารถสร้างโรงงานได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราหนี้สินต่อทุนยังคงไม่เปลี่ยนแปลง หรือที่ 1.15 เท่าในปีนี้ และ 1.17 เท่าในปี 2548 ซึ่งคาดว่าจะดีขึ้นเมื่อ TICON เริ่มชะลอการสร้างโรงงานลงในปี 2549 อย่างไรก็ตามเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับตัวลงมาอยู่ใกล้ระดับ 600 จุด หุ้น TICON จึงอยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดในเดือนกรกฎาคม ที่ 7.40 บาท/หุ้น ถึง 19% หรือที่ 6.20 บาท/หุ้น ทำให้มีส่วนต่างราคาเป้าหมายใหม่ที่ให้ไว้ที่ 9.10 บาท/หุ้น อยู่ถึง 47% PER จึงอยู่เพียงแค่ 8.54 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ และ 8.06 เท่า ภายในสิ้นปี 2548 เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิมที่ให้ไว้ "ซื้อลงทุน" เป็น "ซื้อ"

นักวิเคราะห์: สุวัฒน์ ลีนไกรลาหศิริ  
 โทร : (662) 658-6300 ต่อ. 1480  
 E-mail:  
[suwat.l@kimeng.co.th](mailto:suwat.l@kimeng.co.th)

**Figure 1: Earnings summary**

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	390	625	1,010	1,131	1,239
EBITDA (Btmn)	265	390	587	656	712
Normalised earnings (Btmn)	112	208	335	355	380
Earnings (Btmn)	112	208	335	355	380
EPS (Bt)	0.30	0.48	0.73	0.77	0.82
PER (X)	20.79	12.90	8.54	8.06	7.53
EV/EBITDA (X)	11.75	10.45	7.63	7.20	6.44
Operating cash flow (Btmn)	218	339	542	365	600
CF/share (Bt)	0.12	0.13	1.25	0.92	1.45
BVPS (Bt)	2.86	2.78	3.08	3.45	3.87
P/BV (X)	2.17	2.23	2.01	1.80	1.60
DPS (Bt)	-	0.42	0.40	0.40	0.40
Dividend yield (%)	0.0%	6.7%	6.4%	6.4%	6.5%
Net debt/equity (X)	0.73	1.16	1.15	1.17	0.97
ROA (%)	1.5%	2.0%	2.5%	2.3%	2.3%
ROE (%)	13.0%	18.3%	25.5%	23.6%	22.5%

Source: TICON reports and Kelive research estimates.

### ความต้องการโรงงานเช่าสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์

ในไตรมาส 2/47 รายได้จากการปล่อยเช่าโรงงานของ TICON เพิ่มขึ้น 18% ที่ 124 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา TICON มี 121 โรงงานที่ปล่อยเช่าไปแล้ว ซึ่งมากกว่าเมื่อสิ้นปีที่แล้วถึง 19 โรงงาน สิ่งสำคัญที่ต้องตระหนักถึงคือ โรงงานเช่าที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์จากประเทศญี่ปุ่น ซึ่งลูกค้าโดยรวมของ TICON ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ และชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ปรับตัวสูงขึ้น 7% ภายในสิ้นปี 2545, 14% เมื่อสิ้นปี 2546 และ 21% ภายในสิ้นเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา

ทางบริษัทมีแผนการที่จะเพิ่มจำนวนโรงงานปล่อยเช่าอีก 40 โรงงานภายในสิ้นปีนี้ เนื่องจาก TICON มีโรงงานปล่อยเช่าไป 19 โรงงานภายในครึ่งปีนี้ และยังคงมีอีก 12 โรงงานที่พร้อมจะปล่อยเช่า โดย 10 โรงงาน จะสามารถโอนได้ในไตรมาส 3 และอีก 2 โรงงานภายในไตรมาส 4/47 เราเชื่อว่าทาง TICON จะสามารถทำได้ตามเป้าหมายที่ต้องการ ในขณะที่ TICON มี 12 โรงงานที่ว่างให้เช่าและอีก 53 โรงงานที่ยังคงก่อสร้างอยู่

**Figure 2: Breakdown of factories leased, pre-leased, available & under construction**

	2001	2002	2003	2Q04
Leased	72	86	102	121
Pre-leased	4	9	17	12
Available	11	7	8	12
New projects under construction	18	31	58	53
Total	105	133	185	198
Occupancy rate	87.4%	93.1%	93.7%	91.7%

Source: TICON reports and Kelive research estimates.

**Figure 3: TICON projected factory leases**

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Leased	72	86	102	142	168	194
Pre-leased	4	9	17	19	20	21
Available	11	7	8	8	7	8
New projects under construction	18	31	58	61	64	58
Total	105	133	185	230	259	281

Occupancy rate 87.4% 93.1% 93.7% 95.0% 95.0% 95.0%

Source: TICON reports and Kelve research estimates.

**Figure 4: Quarterly results**

	2Q04	2Q03	% Chg.	1Q04	% Chg.
Sales	72	-	N.A.	90	-20%
Rental & service income	124	105	18%	116	7%
Construction income	49	10	391%	18	179%
Utility income	2	4	-47%	4	-52%
Total sales	251	120	110%	227	11%
COGS	103	31	233%	92	12%
Gross profit	148	89	67%	135	9%
Gross margin	58.9%	74.1%		59.6%	
SG&A	23	19	19%	30	-23%
Operating margin	49.8%	57.9%		46.4%	
Interest expense	9	10	-6%	11	-15%
Normalized profit	91	46	100%	72	27%
Net profit	91	46	100%	72	27%
EPS	0.17	0.60	-72%	0.14	21%

Source: TICON reports and Kelve research estimates.

กำไรสุทธิปรับขึ้น เนื่องจากจะมีการขายโรงงาน

เราได้ทำการปรับรายได้รวมสำหรับปี 2547 ขึ้น 22% ที่ 1,010 ล้านบาทจากคาดการณ์ว่าทาง TICON จะสามารถขายโรงงานได้เพิ่มอีก 2 โรงงานในปีนี้ กำไรสุทธิจึงปรับขึ้นจาก 242 ล้านบาท เป็น 335 ล้านบาท เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเฉลี่ยที่ 59% สำหรับทั้งปีนี้ เนื่องจากมีการคัดค้านการขายโรงงานไปและรวมถึงค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าวัสดุก่อสร้าง ซึ่งเราคาดว่า TICON จะมีอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนักในปี 2548

**Figure 5: Earnings revision**

	2004F	Original 2005F	2004F	Revision 2005F	2004F	% Chg. 2005F
Sales	816	895	994	1,111	22%	24%
Other income	16	24	16	20	1%	-16%
Total revenue	832	919	1,010	1,131	21%	23%
COGS	247	258	311	343	26%	33%
Gross profit	585	661	699	788	19%	19%
Gross margin	70.3%	71.9%	69.2%	69.7%		
Interest expense	48	77	47	75	-3%	-2%
Normalised profit	242	252	335	355	38%	41%
Earnings	242	252	335	355	38%	41%
EPS	0.53	0.55	0.73	0.77	37%	40%

Source: Kelve research estimates.

ทาง TICON สามารถที่ประสบความสำเร็จในการลดดอกเบี้ยในหลายปีที่ผ่านมามีหรือที่ 3.5% จากการที่ TICON มีผลตอบแทนจากการปล่อยเช่าโรงงานสูงทาง TICON จึงสามารถใช้หนี้ที่สูงขึ้นในการกู้ยืมเงิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทาง TICON จะมีการขายโรงงานเพิ่มขึ้น อัตราหนี้สินต่อทุนคาดว่าจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนักหรืออยู่ที่ประมาณ 1.15 เท่าภายในสิ้นปีนี้และ 1.17 เท่าภายในสิ้นปี 2548 จากที่เราคาดการณ์ไว้ว่าความต้องการในโรงงานเช่าจะชะลอตัวลงในปี 2549 กระแสเงินสดที่สูงขึ้นจะทำให้อัตราหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือเพียง 0.97 เท่าในปี 2549

**Figure 6: Income statement**

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales	381	617	994	1,111	1,214
Other income	8	8	16	20	25
Total revenue	390	625	1,010	1,131	1,239
Cost of goods sold	57	152	311	343	372
Depreciation and amortisation	60	73	95	108	115
SG&A and others expenses	68	84	112	132	155
EBITDA	265	390	587	656	597
Interest expenses	46	40	47	75	91
Net profit before extra items	112	208	335	355	380
EPS (Fully diluted)	0.30	0.48	0.73	0.77	0.82
EPS growth	-13%	61%	51%	6%	7%
PER	20.79	12.90	8.54	8.06	7.53
EV / EBITDA	11.75	10.45	7.63	7.20	6.44
BV / Shr	2.86	2.78	3.08	3.45	3.87
P / BV	2.17	2.23	2.01	1.80	1.60
P / Sale	6.10	4.34	2.88	2.57	2.35
Debt / Equity	0.83	1.24	1.22	1.28	1.13
No. Share	375.00	431.78	460.92	460.92	460.92

Source: TICON reports and Kelive research estimates.

### ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ

จากกำไรสุทธิที่ปรับขึ้นและกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการขายโรงงานไป เราได้ทำการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 7.60 บาท/หุ้น เป็น 9.10 บาท/หุ้น ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดและอัตราคิดลดที่ 10%

ในขณะที่ราคาหุ้นของ TICON ได้ปรับตัวลดลง 19% จากจุดสูงสุดในเดือนกรกฎาคมที่ 7.40 บาท/หุ้นเหลือเพียง 6.20 บาท/หุ้น ตามตลาดหุ้นที่ปรับลด หุ้น TICON จึงอยู่ในระดับที่น่าลงทุน เนื่องจากในขณะนี้ PER อยู่ที่เพียง 8.54 เท่าและ 8.06 เท่า ในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ

ทางผู้บริหารได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.20 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปีนี้ ซึ่งหุ้น TICON จะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 20 สิงหาคม และจะจ่ายปันผลในวันที่ 1 กันยายน สำหรับทั้งปีนี้เราคาดว่า TICON จะจ่ายเงินปันผลที่ 0.40 บาท/หุ้นหรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 6.4%

เนื่องจากราคาเป้าหมายที่ปรับขึ้นไปที่ 9.10 บาท/หุ้น ราคาหุ้น TICON จึงมีส่วนต่างอยู่ถึง 45% จากราคาเป้าหมาย เราจึงปรับคำแนะนำจาก "ซื้อลงทุน" เป็น "ซื้อ"

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุ๊ด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พารุ๊ด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร  
กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242  
โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

#### สาขาทวนอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิต)  
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

#### สาขาสุมทรวงครม

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 อาคารราชนิคมพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมือง 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 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต

ศูนย์การค้า ทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต ห้อง 118  
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชา  
ธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
ยวงศ์ 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

#### สาขาอุบลราชธานี

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

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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 ถนนพหลโยธิน 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 อาคารลีการ์เดินพลาซ่า  
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 247-199  
โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
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

#### 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 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสตราธานี

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

#### สาขาสุมทรวงครม

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด