

26 สิงหาคม 2547

บมจ. ปตท. (PTT)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มพลังงาน
แผนขยายการลงทุนช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรในอนาคต

ราคา

150 บาท

ราคาเป้าหมาย

227 บาท

บมจ. ปตท. (PTT) ได้ประกาศเมื่อเร็ว ๆ นี้ ถึงแผนการขยายการลงทุนไปในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทไม่ว่าจะเป็นทั้งธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีเพื่อเป็นการช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรในอนาคต โดยได้ประกาศที่จะลงทุนใน 3 โครงการหลัก ซึ่งประกอบไปด้วย 1) การซื้อหุ้นของโรงกลั่นระยอง (RRC) 2) การร่วมลงทุนกับ TOC ในการซื้อหุ้นของบริษัทบางกอกโพลีเอททีลีน (BPE) และ 3) การร่วมลงทุนกับ NPC ในการสร้างโรงงานผลิตเอทิลีนกับโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)

เรามิมองเป็นบวกกับแผนขยายการลงทุนของบริษัท แม้ว่าโครงการที่บริษัทจะเข้าร่วมลงทุนจะยังไม่สามารถทำส่วนแบ่งกำไรให้กับบริษัทได้ในระยะเวลาอันใกล้ แต่เราเชื่อว่า RRC จะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งคาดว่าจะได้ผลสรุปภายในไตรมาส 4/47 ก็จะมีส่วนช่วยทำให้ความสามารถในการทำกำไรของ RRC ดีขึ้นด้วย

สำหรับ BPE ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจปิโตรเคมีขั้นปลาย เราเชื่อว่าธุรกิจของ BPE จะช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรในธุรกิจปิโตรเคมีให้กับ PTT ในระยะยาว ทั้งนี้เนื่องจากว่าในบรรดาธุรกิจปิโตรเคมีที่เป็นบริษัทร่วมของ PTT ทั้งหมดจะอยู่ในธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้น ซึ่งหากได้มีการรวมธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้นเข้ากับธุรกิจปิโตรเคมีขั้นปลาย ก็จะช่วยเสริมความมั่นคงและลดความผันผวนของการทำกำไรในช่วงที่อุตสาหกรรมมีวัฏจักรเป็นขาลง

สำหรับการร่วมลงทุนกับ NPC ในการสร้างโรงงานผลิตเอทิลีนกับโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE) นั้นจะเป็นการช่วยรับประกันการจำหน่ายก๊าซโอเทนส่วนขยายของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 2 และ 3 และยังเป็นการช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับก๊าซธรรมชาติของบริษัท ซึ่งจะเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัทอีกด้วย

บริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 6,340 ล้านบาทในโครงการดังกล่าวข้างต้นบวกกับการให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ RRC เป็นเงินไม่เกิน 250 ล้านบาทในรูปแบบของเงินกู้ยืมสิทธิและ/หรือเงินทุน โดยฐานะการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 0.57 เท่า ในสิ้นสุดไตรมาส 2/47 เป็น 0.69 เท่า หลังจากที่ได้ลงทุนในโครงการดังกล่าวแล้ว

PTT เป็นหุ้นที่เราให้น้ำหนักการลงทุนมากที่สุดในกลุ่มพลังงาน เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานมีความแข็งแกร่ง, อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและราคาหุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานอยู่มาก เราคาดว่าบริษัทจะสามารถกำไรสุทธิในปี 2547 ได้ 44,560 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 15.93 บาท เพิ่มขึ้น 13% yoy ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER 9.4 เท่า มีอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.7% และมี Upside อยู่ 51% จากราคาที่เหมาะสมของเราที่ 227 บาท เราคงคำแนะนำ **ซื้อ**

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศิริสุขอาษา

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570

Kitichan.s@kimeng.co.th

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	44,560	44,020
Earnings (Btmn)	21,565	24,485	39,401	44,560	44,020
EPS (Bt)	7.71	8.75	14.09	15.93	15.74
PER (x)	19.5	17.1	10.6	9.4	9.5
EV/EBITDA (x)	10.2	8.9	7.5	7.2	7.1
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	52.1	63.1
P/BV (x)	7.2	5.2	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	0.4
ROA (%)	8.2%	8.3%	12.6%	12.7%	11.2%
ROE (%)	48.7%	35.3%	40.8%	34.5%	27.3%

Source : PTT and KELIVE Research estimate

- บริษัทจะซื้อหุ้นของ RRC จำนวน 242.67 ล้านหุ้นหรือ 64% จากบริษัทเชลล์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล โฮลดิ้ง (เชลล์) รวมเป็นจำนวนเงิน 5 ล้านเหรียญหรือประมาณ 205 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทถือหุ้นของ RRC เพิ่มขึ้นจาก 36% เป็น 100% อย่างไรก็ตามบริษัทจะมีการพิจารณาที่ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน RRC โดยขายให้แก่พันธมิตรทางธุรกิจและ/หรือนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และขายให้นักลงทุน/ประชาชนทั่วไป หลังจากที่ผลประกอบการและมูลค่าองค์กรของ RRC ปรับตัวดีขึ้นในอนาคต
- บริษัทได้วางแผนที่จะจัดการปัญหาทางการเงินของ RRC โดยการปรับโครงสร้างหนี้และทุนโดยจะเจรจาขอซื้อลดหนี้จากเจ้าหนี้เงินกู้เดิมที่ส่วนลด 15% ส่งผลให้ภาระหนี้ของ RRC ลดลงจาก 1,335 ล้านเหรียญ เป็น 1,135 ล้านเหรียญและบริษัทจะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ RRC เป็นเงินไม่เกิน 250 ล้านเหรียญในรูปของเงินกู้ค้ำประกันและ/หรือเงินทุน ซึ่งจะทำให้ภาระหนี้ของ RRC ลดลงเหลือประมาณ 900 ล้านเหรียญ เราเชื่อว่าการเข้าซื้อหุ้นของ RRC ในครั้งนี้มีมูลค่าที่ค่อนข้างสมเหตุสมผลเมื่อเปรียบเทียบกับเงินลงทุนเมื่อครั้งก่อตั้ง โรงกลั่นจำนวน 2,250 ล้านเหรียญ

PTT 's refinery capacity

Company	Type	% stake before buy RRC	% stake after buy RRC	Capacity (barrel/day)	Attrib. to PTT (barrel/day)
Thai Oil	Complex	49.99%	49.99%	220,000	109,978
Rayong Refinery (RRC)	Complex	36%	100%	150,000	150,000
Star Petroleum Refinery (SPRC)	Complex	36%	36%	150,000	54,000
Bangchak Petroleum (BCP)	Hydroskimming	9.28%	9.28%	120,000	11,136
Esso	Complex	0%	0%	170,000	-
TPI	Complex	0%	0%	215,000	-
Total				1,025,000	325,114

Source : PTIT

- ปัจจุบัน RRC มีเงินทุนหมุนเวียนอยู่ประมาณ 400 ล้านเหรียญ ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากว่าบริษัทซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสดเกือบทั้งหมด ดังนั้นภาระหนี้ที่เหลืออยู่ของบริษัทจึงอยู่ที่ประมาณ 550-650 ล้านเหรียญ ซึ่งถ้าพิจารณา EBITDA ที่บริษัททำได้ประมาณปีละ 180-190 ล้านเหรียญ จะเห็นได้ว่าภาระหนี้ที่เหลือของบริษัทจะไม่เป็นปัญหาต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ RRC หลังจากที่ปรับโครงสร้างหนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

Thailand refined oil demand-supply (million litres)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Demand	33,554	37,674	41,030	40,866	36,970	36,915	35,553	34,853	36,600	38,699
growth (%)	11.1%	12.3%	8.9%	-0.4%	-9.5%	-0.1%	-3.7%	-2.0%	5.0%	5.7%
Supply	24,256	28,250	37,385	43,323	40,554	41,427	41,056	41,958	42,698	44,538
growth (%)	13.6%	16.5%	32.3%	15.9%	-6.4%	2.2%	-0.9%	2.2%	1.8%	4.3%
Supply-demand	(9,298)	(9,424)	(3,645)	2,457	3,584	4,512	5,503	7,105	6,098	5,839

Source : EPPO

- หลังจากที่ PTT ได้ซื้อหุ้นทั้งหมดของ RRC แล้ว PTT จะมีส่วนแบ่งกำลังการกลั่นน้ำมันสำหรับตลาดในประเทศเพิ่มขึ้นจาก 22% เป็น 32% หรือคิดเป็นส่วนแบ่งกำลังการกลั่นน้ำมันวันละประมาณ 325,114 บาร์เรล กำลังการกลั่นน้ำมันของประเทศไทยได้เพิ่มขึ้นจาก 470,000 บาร์เรล/วันในปี 2537 มาเป็น 1,025,000 บาร์เรล/วันในปัจจุบัน ซึ่งเป็นผลมาจากการเปิดดำเนินการผลิตของโรงกลั่นระยองและ โรงกลั่นสตาร์บีโตรเลียม (SPRC) ซึ่งมีกำลังการผลิตแห่งละ 150,000 บาร์เรล/วันในปี 2541 และ 2542 ตามลำดับและยังมีกำลังการผลิตหน่วยใหม่ของโรงกลั่นของ TPI ที่มีกำลังการผลิต 150,000 บาร์เรล/วัน ซึ่งเปิดดำเนินการผลิตในปี 2543 อีกด้วย
- ประเทศไทยได้ประสบกับภาวะปริมาณการกลั่นน้ำมันที่สูงเกินกว่าความต้องการตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 และสถานการณ์ยังทวีความรุนแรงขึ้นในช่วงปี 2543-2545 จนมีปริมาณการกลั่นน้ำมันที่สูงเกินกว่าความต้องการสูงถึงประมาณ 6-7 พันล้านลิตร ซึ่งทำให้โรงกลั่นจำเป็นต้องส่งสินค้าออกไปขายยังต่างประเทศ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างต่ำมาก ซึ่งในช่วงดังกล่าวค่าการกลั่นได้ตกต่ำลงอย่างมากไปอยู่ที่ประมาณ 1.3 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งเป็นสาเหตุให้โรงกลั่นทุกแห่งประสบกับภาวะขาดทุนอย่างหนัก
- อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดน้ำมันในประเทศได้ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ โดยความต้องการน้ำมันสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยทำให้ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นตามด้วย เราคาดว่าปริมาณการกลั่นน้ำมันกับความต้องการจะเข้าสู่สมดุลได้ภายในปี 2549 และค่าการกลั่นจะสามารถทรงตัวอยู่ในระดับสูงประมาณ 3-5 เหรียญ/บาร์เรลได้ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ RRC จะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของค่าการกลั่น ซึ่งหมายถึงว่า RRC จะสามารถทำส่วนแบ่งของกำไรให้กับ PTT ได้ในอนาคตอันใกล้

Average gross refinery margin (\$/barrel)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	1Q04
Complex refinery GRM	3.27	2.87	3.67	3.52	2.36	1.31	1.31	1.75	1.39	3.22	5.71
Hydroskimming refinery GRM	0.42	0.36	0.91	0.2	0.12	(0.46)	0.29	(0.55)	(0.54)	0.10	0.68

Source : FACTS Inc.

- PTT จะเข้าร่วมลงทุนกับ TOC ในสัดส่วนฝ่ายละ 50% ในการซื้อหุ้นทั้งหมดของ BPE โดยมีมูลค่ารวมไม่เกิน 3,400 ล้านบาท โดย PTT จะรวมงบการเงินของ BPE เข้ามาในงบการเงินของบริษัท ซึ่งจากการที่ผู้บริหารคาดว่า BPE จะสามารถทำ EBITDA ได้ประมาณปีละ 2 พันล้านบาท ทำให้ BPE จะทำส่วนแบ่งผลกำไรให้กับ PTT ได้ประมาณ 750 ล้านบาท ต่อปี การเข้าซื้อหุ้นของ BPE ในครั้งนี้จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัทในอนาคต (รายละเอียดการซื้อหุ้นของ BPE สามารถอ่านได้ในรายงานของ TOC ฉบับวันที่ 23 สิงหาคม 2547)
- สำหรับในการร่วมลงทุนกับ NPC ในการสร้างโรงงานผลิตเอทิลีนกับโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE) นั้น จะมีสัดส่วนในการลงทุนฝ่ายละ 50% โดยมีมูลค่าโครงการรวม 444 ล้านบาท จะใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1:1 โดยโรงงานผลิตเอทิลีนจะมีกำลังการผลิต 410,000 ตันและโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำจะมีกำลังการผลิต 300,000 ตัน โดย PTT จะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบอีเทนจำนวน 530,000 ตัน มาจากส่วนขยายของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 2 และ 3 โครงการนี้มี IRR อยู่ที่ 16.3% และจะใช้ระยะเวลาการก่อสร้าง 3 ปี 6 เดือน และคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 1/51

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี 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

สาขาพวนอินทรี

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

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

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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

สาขาทีพเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีพเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประซา
 ริปิตย์ 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 ถนนคูคูทิส 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 ถนนพหลโยธิน 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 อาคารลีการ์เดินพลาซ่า
 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 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด