

31 สิงหาคม 2547

บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มเคมีภัณฑ์ฯ

ขยายการลงทุนเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น

ราคา

100.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

147.00 บาท

หลังจากที่เราได้รับทราบข้อมูลเพิ่มเติมในเรื่องของแนวโน้มผลประกอบการและแผนขยายการลงทุนของ บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ (NPC) จากผู้บริหารในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ทำให้เราได้มีการปรับเพิ่มประมาณการผลกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547 เพิ่มขึ้น 14% เป็น 3,519 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 11.35 บาท เนื่องจากว่าแนวโน้มราคาโอเลฟินส์ ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปัจจุบันราคาเอทิลีนได้เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ 1,220 เหรียญ/ตันสูงขึ้นถึง 175% yoy รวมทั้งโรงงานผลิตโพลีเอทิลีน ความหนาแน่นสูง (HDPE) แห่งใหม่ของบริษัทที่จะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ในต้นเดือนกันยายนี้ จะเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว ก็จะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามแผนขยายการลงทุนของบริษัทซึ่งมีโครงการหลักประกอบไปด้วย 1) โครงการ Cumene/Phenol 2) โครงการ Central Utility 3) โครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่และโรงงานโพลีเอทิลีน ความหนาแน่นต่ำ (LDPE) โดยจะเห็นได้ว่าโครงการที่บริษัทพิจารณาการลงทุนจะเป็นโครงการที่มีความต้องการสินค้าในระดับสูงและกำลังการผลิตในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการรวมทั้งยังเป็นการเพิ่มมูลค่าให้กับก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นด้วย ดังนั้นเราเชื่อว่าโครงการขยายการลงทุนของบริษัทที่ประกาศออกมานี้จะไม่มีปัญหาในเรื่องของตลาดรองรับและจะช่วยเพิ่มผลกำไรและสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคตอีกด้วย

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศรีสุขอาษา

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570

Kitichan.s@kimeng.co.th

Earnings Revision

	Previous	New	%
2004F	3,075	3,519	14%
2005F	3,976	4,697	18%

Source : KELIVE Research estimate

จากการที่ผลกำไรในครึ่งปีแรกของบริษัท คิดเป็น 55% ของประมาณการผลกำไรสุทธิทั้งปีของบริษัทที่เราคาดไว้เดิม บวกกับราคาโอเลฟินส์เฉลี่ยนับจากต้นปีมาจนถึงปัจจุบันที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยที่เราได้ทำประมาณการไว้ ทำให้เรามีการปรับประมาณการสมมติฐานราคาเฉลี่ยโอเลฟินส์ของบริษัทเพิ่มขึ้น 15% ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรของบริษัทในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้น 14% และ 18% ตามลำดับ จากผลดังกล่าวทำให้ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 129 บาท เป็น 147 บาท

เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ 7 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 7% ราคาหุ้นในปัจจุบันค่อนข้างมีราคาต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐาน โดยซื้อขายอยู่ที่ PER 8.8 เท่า และมี Upside อยู่ 47% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเรา ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ NPC

NPC 's earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	13,571	12,718	15,514	19,819	21,149
EBITDA (Btmn)	3,922	3,207	4,310	6,473	7,605
Normalised earnings (Btmn)	1,273	1,307	2,302	3,720	4,697
Earnings (Btmn)	1,323	1,375	2,317	3,519	4,697
EPS (Bt)	4.27	4.43	7.47	11.35	15.15
PER (x)	23.4	22.6	13.4	8.8	6.6
EV/EBITDA (x)	8.1	10.1	7.5	4.8	3.9
Free cash flow (Btmn)	2,351	750	233	4,021	4,103
CF/share (Bt)	9.2	7.3	12.7	15.8	17.2
BVPS (Bt)	59.9	61.5	67.9	72.2	79.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
DPS (Bt)	3.00	3.00	5.00	7.00	7.50
Dividend yield (%)	3.0%	3.0%	5.0%	7.0%	7.5%
Net debt/equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.0	Cash
ROA (%)	5.2%	5.2%	8.3%	12.4%	16.5%
ROE (%)	8.2%	7.3%	11.5%	16.2%	20.0%

ความคืบหน้าของโรงงาน HDPE

ปัจจุบันโรงงาน HDPE กำลังการผลิต 250,000 ตัน/ปี ที่บริษัทใช้เงินลงทุนก่อสร้างรวมเงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวน 127 ล้านดอลลาร์ ได้เริ่มทดสอบเครื่องจักรไปตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคมที่ผ่านมา และคาดว่าจะสามารถเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตในการเปิดดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ตั้งแต่ต้นเดือนกันยายนี้ บริษัทได้มีการทำสัญญาขายผลิตภัณฑ์ HDPE ให้กับ Trader 2 ราย โดยทำสัญญาจำหน่ายในปีแรกไว้ 95,000 ตัน และในปีที่ 2 อีก 115,000 ตัน และกำลังผลิตในส่วนที่เหลือได้มีการตกลงจำหน่ายให้กับลูกค้าในประเทศเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยราคาจำหน่ายจะอ้างอิงราคาตลาดเป็นหลัก

โครงการขยายดำเนินการผลิตเอทิลีนเฟส 2

บริษัทจะทำการขยายกำลังการผลิตเอทิลีน โดยวิธีขยายคอขวดเฟส 2 ในเดือนพฤษภาคม 2548 ซึ่งจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตเอทิลีนขึ้นได้อีก 24,000 ตัน โดยจะใช้เงินลงทุน 9.5 ล้านดอลลาร์ ซึ่งก็จะทำให้กำลังการผลิตเอทิลีนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 437,000 ตัน/ปี เป็น 461,000 ตัน/ปี ซึ่งกำลังการผลิตส่วนขยายนี้จะจำหน่ายต่อเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงานผลิต HDPE ของบริษัทเองทั้งหมด เนื่องจากว่ากำลังการผลิตเอทิลีนที่บริษัทเหลือจากสัญญาระยะยาวจำนวน 210,000 ตันมีไม่เพียงพอที่จะใช้ป้อนวัตถุดิบให้กับโรงงาน HDPE ของบริษัทได้ทั้งหมด

แผนขยายการลงทุน

บริษัทได้มีแผนงานขยายการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดการเติบโตของผลกำไรอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2549-2551 ซึ่งมีโครงการหลักประกอบไปด้วย 1) โครงการ Cumene/Phenol 2) โครงการ Central Utility 3) โครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่และโรงงานโพลีเอทิลีน ความหนาแน่นต่ำ (LDPE) โดยหากพิจารณาตามสัดส่วนการลงทุนและนโยบายการลงทุนในโครงการที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1:1 แล้วบริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 5.5 พันล้านบาท โดยจะเป็นการทยอยลงทุน โดยในปี 2547 จะลงทุนในโครงการ Phenol เป็นจำนวนเงิน 800 ล้านบาทและโครงการ Central Utility เป็นจำนวน 244 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 4.4 พันล้านจะใช้ในการลงทุนในโรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่และโรงงาน LDPE โดยจะทยอยลงทุนในช่วงปี 2548-2550

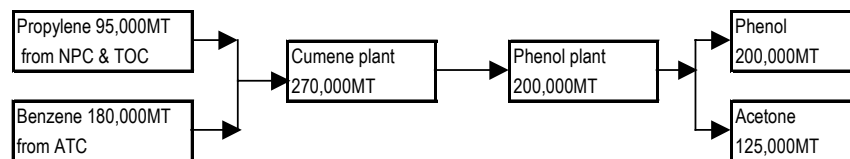
NPC 's capex for 2004-2007

Mn Bt	2004	2005	2006	2007
Ethylene expansion phase II	380			
Maintenance	18			
Cumene/Phenol	800			
Central utility	244			
New Cracker & LDPE		1,262	1,300	1,900
Total	1,442	1,262	1,300	1,900

Source : NPC

โครงการ Cumene/Phenol

สำหรับการขยายการลงทุนในโครงการ Cumene/Phenol กำลังการผลิต 270,000 ตัน และ 200,000 ตัน/ปี ตามลำดับ จะเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง PTT 40%, NPC 20%, TOC 20% และ ATC 20% โดยโครงการนี้จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 200 ล้านดอลลาร์ โดยมี IRR 15.6% และมีระยะเวลาคืนทุน 7 ปี โดยจะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 2/50 ผลิตภัณฑ์ Phenol จะใช้เป็นตัวดูดซับในการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์, คอมพิวเตอร์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, แผ่นซีดี และ Epoxy Resin โครงการ Phenol นี้ถือเป็นโรงงานผลิต Phenol โรงงานแรกในประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะเป็นกำลังการผลิตที่จะมาทดแทนการนำเข้า Phenol จำนวน 200,000 ตัน/ปี

**โครงการ Central utility**

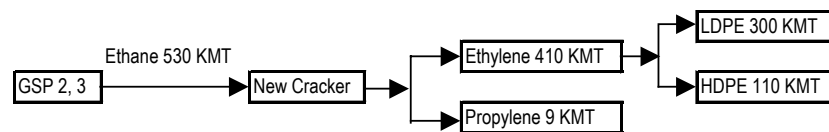
สำหรับโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ (Central utility) ซึ่งจะมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 55 เมกกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 160 ตัน/ชั่วโมง เพื่อที่จะจัดสรรเป็นสาธารณูปโภคให้กับโรงงาน EO/EG ของ TOC และโรงงาน Phenol แห่งใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ก็เป็นการร่วมลงทุนระหว่าง PTT 40%, NPC 20%, TOC 20% และ ATC 20% โดยโครงการนี้จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 2,440 ล้านบาท โดยมี IRR 15.6% และจะเริ่มเดินเครื่องได้ในปี 2549 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และไอน้ำของบริษัทร่วมทุนให้มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ยังเป็นการช่วยลดต้นทุนการลงทุนในโครงการลงทุนใหม่ต่าง ๆ ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ของกลุ่มบริษัทในเครือ ปตท. อีกด้วย

โรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่และโรงงาน LDPE

สำหรับการขยายการลงทุนในโรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่และโรงงาน LDPE กำลังการผลิต 410,000 ตัน และ 300,000 ตัน/ปี ตามลำดับ จะเป็นการร่วมลงทุนระหว่าง PTT 50% และ NPC 50% โดยจะใช้วัตถุดิบเป็นก๊าซธรรมชาติ (เอทาน) จำนวน 530,000 ตัน จากส่วนขยายกำลังการผลิตของโรงแยกก๊าซแห่งที่ 2 และ 3 ของ PTT โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 444 ล้านดอลลาร์ แบ่งเป็นเงินลงทุนในโรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่จำนวน 245 ล้านดอลลาร์และโรงงาน LDPE ประมาณ 199 ล้านดอลลาร์ โดยมี IRR 16.3% และมีระยะเวลาคืนทุน 5 ปี 4 เดือน โดยจะเริ่มเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1/51

โครงการ โรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่นี้คาดว่าจะสามารถลดต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลงได้ประมาณ 10-15% และยังช่วยให้บริษัทมีกำลังการผลิตในระดับ World scale และจากวัตถุดิบที่เป็นก๊าซธรรมชาติทำให้บริษัทจะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าผู้ผลิตที่ใช้เนฟทาเป็นวัตถุดิบและสามารถที่จะแข่งขันในตลาดโลกได้ อีกทั้งยังช่วยลดภาวะขาดแคลนเอทิลีนซึ่งคาดว่าจะมีไม่เพียงพออยู่ค่อนข้างมากในช่วงปี 2551 โดยในส่วนของโรงงานใหม่นี้บริษัทได้ออกแบบให้สามารถเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 600,000 ตันในอนาคตได้อีกด้วย

สำหรับ โรงงาน LDPE จะใช้วัตถุดิบเอทิลีนจาก โรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่จำนวน 300,000 ตัน/ปีและกำลังการผลิตของ โรงงานผลิตเอทิลีนแห่งใหม่ที่เหลืออีก 110,000 ตัน จะป้อนเป็นวัตถุดิบให้กับ โรงงาน HDPE ของ NPC ซึ่งยังคงขาดวัตถุดิบเอทิลีนอยู่บางส่วนในปีดังกล่าว โดยปกติแล้วราคาของ LDPE จะสูงกว่า HDPE อยู่ประมาณ 30-40 เหรียญ/ตัน เนื่องจากคุณสมบัติเด่นที่มีความเหนียวและใสกว่า การที่ NPC เลือกที่จะลงทุนในโรงงาน LDPE ก็เนื่องจากว่าเป็นสินค้าที่มีความต้องการใช้สูงและในปัจจุบันก็มีผู้ผลิตเพียง 2 รายในประเทศไทยคือ บริษัท ไทยโพลีเอทิลีน (TPE) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือปูนใหญ่ (SCC) มีกำลังการผลิต 100,000 ตัน/ปี และ TPIPL ซึ่งมีกำลังการผลิต 158,000 ตัน/ปี แต่ไม่เพียงพอกับความ ต้องการใช้ในประเทศซึ่งอยู่ที่ประมาณ 300,000 ตันและจะเพิ่มขึ้นเป็น เกือบ 400,000 ตันในปี 2551 ซึ่งจะทำให้ความต้องการ LDPE ในประเทศมีสูงกว่ากำลังการผลิตอยู่เกือบ 150,000 ตัน ดังนั้น NPC จึงมองเห็นโอกาสและช่องว่างทางการตลาดนี้ จึงได้ตัดสินใจที่จะลงทุนในโครงการ LDPE



แผนลงทุนไม่กระทบเงินปันผล

เมื่อพิจารณาถึงแผนการลงทุนของบริษัทในช่วงปี 2547-2550 ซึ่งบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 5.9 พันล้านบาทหรือเฉลี่ยประมาณปีละ 1.4-1.5 พันล้านบาทและกำหนดการชำระคืนหนี้ของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ประมาณปีละ 1 พันล้านบาทในช่วงปี 2547-2549 รวมเป็นกระแสเงินสดออกประมาณปีละ 2.5 พันล้านบาท ซึ่งเมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เราคาดว่าบริษัทจะทำได้ปีละประมาณ 5-6 พันล้านบาท บวกกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิ ซึ่งที่ผ่านมานในอดีตจ่ายปันผลประมาณ 60-70% ทำให้เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2547 ได้ประมาณ 7 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 7% ณ ราคาหุ้นในปัจจุบัน

NPC's loan repayment schedule

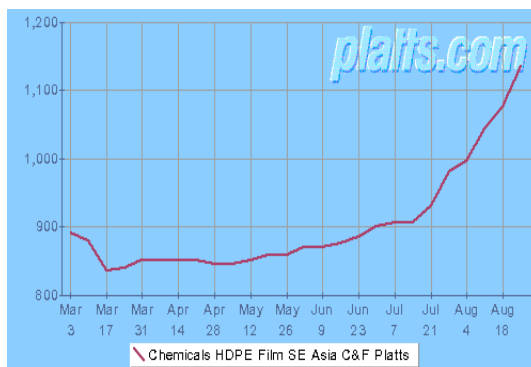
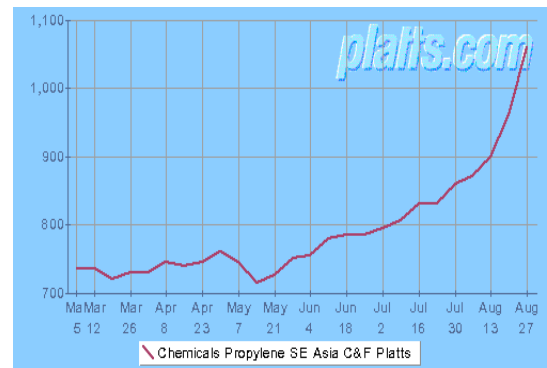
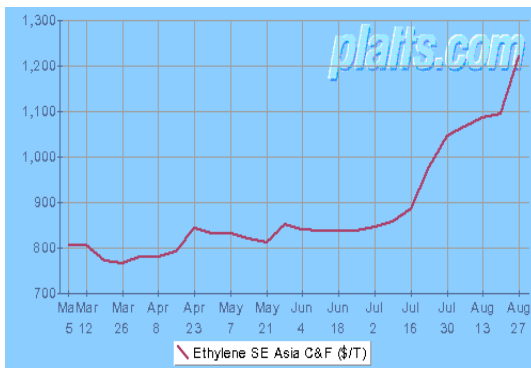
	2003	2004	2005	2006	2007
Loan	106	1,000	1,000	1,000	500
Interest	184	157	105	56	12

Source : NPC

แนวโน้มราคาเอทิลีน

ราคาเอทิลีน Spot ในปัจจุบันได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1,220 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้นถึง 140 เหรียญ/ตันจาก สัปดาห์ก่อนและเพิ่มขึ้นสูงถึง 175% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุมาจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง บวกกับการขาดแคลนสินค้าในภูมิภาคเนื่องมาจากโรงงานผลิตบางแห่งได้มีการหยุดซ่อมบำรุงและโรงงานในไต้หวัน ประสบกับภัยได้ฝนทำให้ต้องหยุดเดินเครื่องไปเป็นเวลาประมาณ 3 วัน นอกจากนี้แล้วกำลังซื้อจากทางผู้ผลิตสินค้า อนุพันธ์ของเอทิลีนซึ่งได้แก่ Monoethylene glycol (MEG) และ Styrene monomer (SM) ซึ่งมีราคาจำหน่ายที่สูง ในขณะที่ ใช้เอทิลีนเป็นส่วนประกอบของวัตถุดิบเพียงเล็กน้อยก็ช่วยผลักดันให้ราคาเอทิลีนสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้แม้ว่าราคาน้ำมันในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะมีการอ่อนตัวลงบ้างแล้วก็ตาม

ราคาจำหน่ายเอทิลีนเฉลี่ยของบริษัทแม้จะไม่สูงเท่าราคา Spot เนื่องจากสูตรการคิดราคาจำหน่ายที่แตกต่างกันออกไป แต่ แนวโน้มราคาจำหน่ายเฉลี่ยของบริษัทก็จะสูงขึ้นตามแนวโน้มของราคา Spot ซึ่งก็จะส่งผลดีต่อรายได้และผลกำไรของ บริษัท อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาเอทิลีนจะมีการอ่อนตัวลงกว่าราคาในปัจจุบันเนื่องจากผู้ผลิต PE จะเริ่มทยอยลดกำลัง การผลิตลงเนื่องจากทุนรับภาระต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไม่ไหวทำให้ความต้องการวัตถุดิบเอทิลีนจะลดลง บวกกับราคาเอทิลีนที่ระดับ 1,200 เหรียญ/ตันก็เป็นระดับเดียวกับ Break even ของผู้ผลิต MEG ซึ่งปัจจุบันมีราคาจำหน่ายอยู่ที่ 1,200 เหรียญ/ตันเช่นกัน ดังนั้นเราเชื่อว่าราคาเอทิลีนควรจะปรับฐานลงมาใกล้เคียงหรือต่ำกว่าระดับ 1,000 เหรียญ/ตัน ในช่วงที่เหลือของปีในที่สุด



Source : www.platts.com

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุ๊ค

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุ๊ค 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

สาขาทวนอินทาวน

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอมืองชลบุรี
 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
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอมืองภูเก็ต 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 ริงลิค

ศูนย์การค้า ทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิค ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.พระยา
 รีปิตย์ 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 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอมืองระยอง 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

137/5-6 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 ถนนพหลโยธิน ตำบลสบตุ๋ย 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
 ตำบลชะเมา อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่
 อย่างไม่ และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทำ
 ไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเสี่ยงของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความ
 เห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด