

2 กันยายน 2547

**บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)**

ใหม่ : ชื่อดงทูน

เดิม : ชื่อเมื่ออ่อนตัว

**กลุ่มพลังงาน**
**ปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่สูงขึ้น**

 ราคา 282 บาท  
 ราคาเป้าหมาย 314 บาท

สัปดาห์ก่อนเราได้มีโอกาสที่ได้ไปเยี่ยมชมแท่นขุดเจาะก๊าซธรรมชาติในโครงการบงกชตั้งอยู่ในอ่าวไทย ห่างจากชายฝั่งสงขลาประมาณ 216 กิโลเมตร ซึ่งเป็นโครงการที่ บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) ถือหุ้นอยู่ 44.4% เรามีความประทับใจมากกับการเดินทางโดยเฮลิคอปเตอร์ ไปยังโครงการบงกช เพื่อเยี่ยมชมแท่นผลิต, หลุมขุดเจาะปิโตรเลียมและที่พักบนแท่นขุดเจาะ ซึ่งการดำเนินการผลิตเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพด้วยอุปกรณ์อันทันสมัยและเทคโนโลยีการขุดเจาะในระดับสูง

โครงการบงกชปัจจุบันมีปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติอยู่ประมาณ 4.4 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต โดยมีกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติเต็มต่อวันอยู่ที่ 625 ล้านลูกบาศก์ฟุตและกำลังการผลิตคอนเดนเสท อยู่ที่ประมาณ 20,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน ด้วยกำลังการผลิตในปัจจุบัน เราคาดว่าโครงการบงกชจะสามารถใช้ปริมาณสำรองที่มีอยู่ผลิตและจำหน่ายไปได้ประมาณ 19 ปี ปัจจุบันโครงการบงกชจัดว่าเป็นโครงการที่ผลิตปิโตรเลียมให้กับ PTTEP มากที่สุด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35-40% ของปริมาณการผลิตปิโตรเลียมรวมทั้งหมดของบริษัท

PTTEP ได้วางแผนที่จะตั้งแท่นขุดเจาะอีก 3 แห่งในปีนี้ จากในปัจจุบันที่มีอยู่ 14 แห่ง โดยใช้แท่นขุดเจาะที่มีน้ำหนักรีดลงจาก 2,800 ตัน เป็น 2,100 ตัน เพื่อช่วยลดต้นทุนคงที่, ต้นทุนต่อหน่วยการผลิตลงและยังเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นในการขุดเจาะสำรวจแหล่งปิโตรเลียมมากขึ้น เพื่อที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับโครงการดังกล่าว

เราคาดว่าโครงการหลักของ PTTEP ทั้งบงกชและไพลิน (PTTEP ถือหุ้นอยู่ 45%) ซึ่งมีปริมาณการผลิตปิโตรเลียมรวมประมาณ 65% ของปริมาณการผลิตปิโตรเลียมรวมทั้งหมดของบริษัท จะมีการปรับราคาจำหน่ายก๊าซ เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ 3.15 เหรียญ/ล้านบีทียู เป็นประมาณ 3.26 เหรียญ/ล้านบีทียู ในเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่โครงการดังกล่าวจะมีการปรับราคาจำหน่ายตามสูตรราคาขายก๊าซ ซึ่งอ้างอิงกับน้ำมันเตา (ประมาณ 30%), อัตราเงินเฟ้อ, อัตราแลกเปลี่ยน และอื่น ๆ ด้วยระดับราคาน้ำมันดิบที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในปัจจุบันทำให้เราเชื่อว่า PTTEP จะมีผลกำไรที่เติบโตอย่างโดดเด่นตามราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

 นักวิเคราะห์: กิติชาญ ศิริสุขอาชา  
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570  
 Kitichan.s@kimeng.co.th

Earnings Revision			
	Previous	New	%
2004F	14,834	14,944	1%
2005F	15,094	15,441	2%

จากการที่ระดับราคาน้ำมันโดยเฉลี่ยในช่วง 8 เดือนแรกของเดือนนี้สูงกว่าสมมติฐานที่เราตั้งไว้และยังคงมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงได้มีการปรับสมมติฐานราคาจำหน่ายปีโตรเลียมในปีนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 20.5 เหรียญ/บาร์เรล เป็น 21.76 เหรียญ/บาร์เรล และได้ปรับสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนจากเดิมที่ 38 บาท/เหรียญ เป็น 40 บาท/เหรียญ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง จากผลดังกล่าวทำให้เรามีการปรับประมาณการผลกำไรของบริษัทในปี 2547 และ 2548 เพิ่มขึ้น 1% และ 2% ตามลำดับ ดังนั้นมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสดจะเพิ่มขึ้นจาก 284 บาท เป็น 314 บาท

เราคาดว่าบริษัทจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ 7 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.5% ราคาน้ำมันในปัจจุบันยังคงมีมูลค่าต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐาน โดยซื้อขายอยู่ที่ PER 12.3 เท่า และมี Upside อยู่ 11% จากราคาที่เหมาะสมใหม่ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ซื้อเมื่ออ่อนตัว เป็น **ซื้อลงทุน**

#### Earnings summary

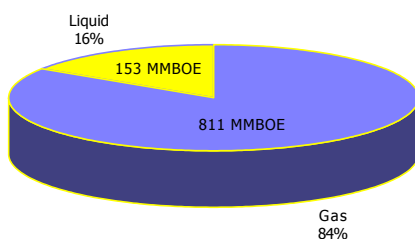
	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	27,518	29,587	34,038	44,902	45,645
EBITDA (Btmn)	22,014	22,444	25,273	33,989	35,680
Normalised earnings (Btmn)	11,040	11,435	11,158	14,944	15,441
Earnings (Btmn)	10,895	12,054	12,028	14,944	15,441
EPS (Bt)	16.71	18.49	18.45	22.92	23.68
PER (x)	16.9	15.3	15.3	12.3	11.9
EV/EBITDA (x)	9.5	9.1	7.9	5.8	5.8
Free cash flow (Btmn)	4,841	7,274	7,837	9,213	(1,574)
CF/share (Bt)	31.6	24.5	24.8	28.6	27.3
BVPS (Bt)	47.7	59.0	70.1	73.6	74.6
P/BV (x)	5.9	4.8	4.0	3.8	3.8
DPS (Bt)	6.00	6.75	6.75	7.00	7.00
Dividend yield (%)	2.1%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%
Net debt/equity (x)	0.3	0.1	Cash	Cash	0.1
ROA (%)	15.3%	14.9%	13.6%	15.9%	16.1%
ROE (%)	41.9%	34.7%	28.6%	31.9%	32.0%

Source : KELIVE Research estimate

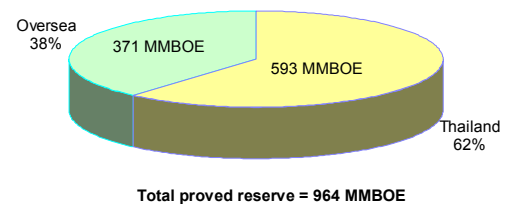
#### ปริมาณสำรองปิโตรเลียม

ณ สิ้นสุดวันที่ 1 มกราคม 2547 PTTEP มีปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วจำนวน 964 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็นปริมาณสำรองที่อยู่ในรูปของน้ำมันดิบและคอนเดนเสท จำนวน 153 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ และเป็นปริมาณสำรองก๊าซจำนวน 811 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ในจำนวนปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัททั้งหมดมีอยู่ประมาณ 62% อยู่ในประเทศไทยและส่วนที่เหลือตั้งอยู่ในประเทศพม่า ปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์แล้วที่บริษัทมีในปัจจุบันสามารถใช้ทำการผลิตได้ไปไม่ต่ำกว่า 19 ปี แต่ยังสามารถที่จะขยายเพิ่มได้อีกขึ้นกับโครงการที่บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนา สัดส่วนการผลิตปิโตรเลียมของบริษัทที่เป็นน้ำมันดิบและคอนเดนเสทได้เพิ่มขึ้นจาก 26% ในปี 2546 เป็น 36% ในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ หลังจากที่ได้เพิ่มสัดส่วนการผลิตในโครงการ S1 จาก 25% เป็น 100% หลังจากที่ได้ซื้อหุ้นทั้งหมดของไทยเชลล์ไปเมื่อปลายปีที่ผ่านมา

PTTEP proved reserve by status



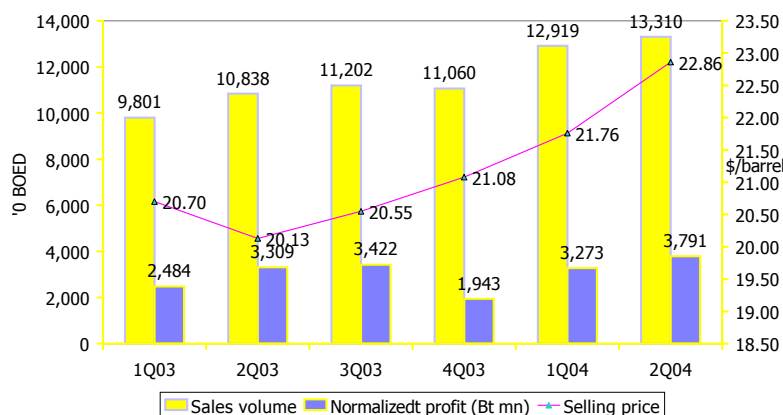
PTTEP proved reserve by



### แนวโน้มราคาและปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียม

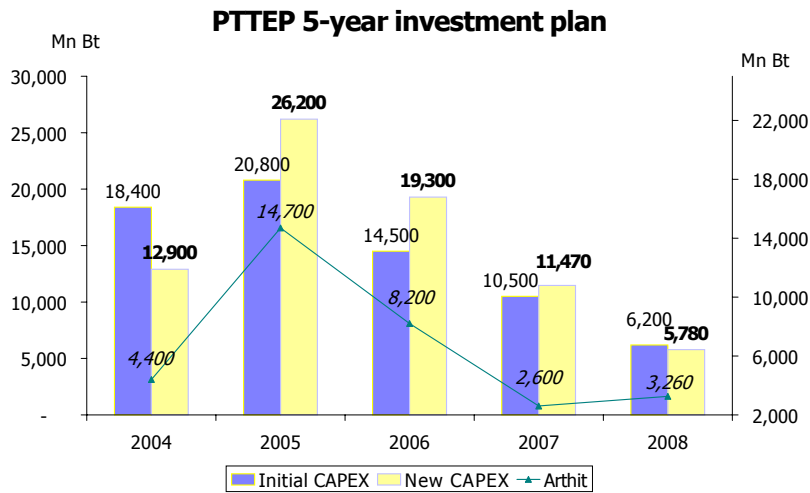
ปัจจัยหลักที่สำคัญและมีผลต่อผลกำไรของบริษัทอย่างมากคือราคาและปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียม ซึ่งราคาจำหน่ายปิโตรเลียมของบริษัทในปีนี้ได้ชี้ว่าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมากสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา แนวโน้มราคาจำหน่ายปิโตรเลียมของบริษัทในครึ่งปีหลังคาดว่าจะสูงกว่าครึ่งปีแรกตามระดับราคาน้ำมันดิบที่อยู่สูงกว่าครึ่งปีแรกและการปรับราคาจำหน่ายก๊าซธรรมชาติของโครงการหลัก 2 โครงการคือ โครงการบงกชและไพลิน ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมก็จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากการที่บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในโครงการ S1 จาก 25% เป็น 100% หลังจากที่ได้ซื้อหุ้นทั้งหมดของไทยเชลล์ไปเมื่อปลายปีที่ผ่านมาจากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าราคาจำหน่ายปิโตรเลียมเฉลี่ยของบริษัทในปีนี้จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อนประมาณ 5.5% เป็น 21.76 เหรียญ/บาร์เรล ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายก็คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 23% yoy เป็น 132,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน

### PTTEP 's profitability



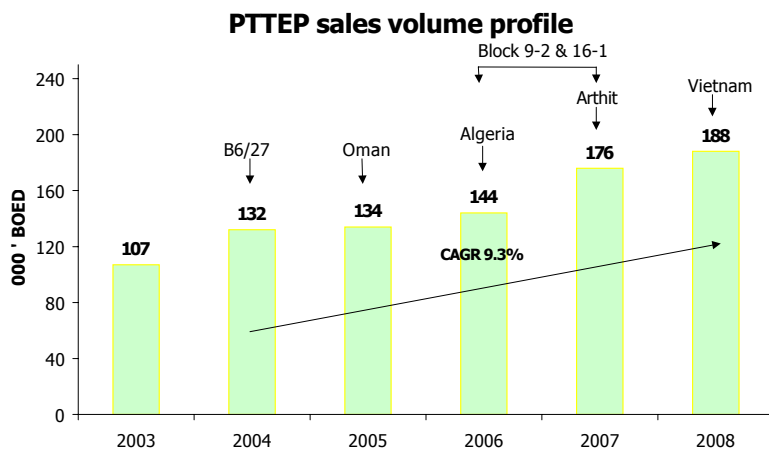
### ปรับเพิ่มงบลงทุนขยายงาน

บริษัทได้มีการทบทวนงบการลงทุน (Capex) ในช่วงปี 2547-2551 เพิ่มขึ้น 7.5% เป็น 7.6 หมื่นล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะขยายการสำรวจและขุดเจาะปิโตรเลียมเพื่อเพิ่มปริมาณสำรองและกำลังการผลิตให้มากขึ้น ซึ่งจะนำมาสู่การเติบโตของผลกำไรที่มั่นคงในอนาคต สำหรับงบลงทุนส่วนใหญ่จะใช้ในโครงการอາติศย์ ซึ่ง PTTEP ถือหุ้นอยู่ 80% เป็นหลัก โดยจะใช้เงินลงทุนประมาณ 3.3 หมื่นล้านบาทหรือคิดเป็น 44% ของงบการลงทุนรวมที่บริษัทได้วางแผนไว้ ปัจจุบันโครงการอາติศย์ได้มีการเซ็นสัญญาซื้อขายก๊าซกับทาง PTT เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนมกราคมที่ผ่านมา ขณะนี้บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการขุดเจาะหลุมสำรวจจำนวน 8 แห่งและอีก 80 แห่งที่จะมีการพัฒนาและสำรวจในช่วงปี 2548-2549 โครงการอາติศย์คาดว่าจะสามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนพฤศจิกายน 2549 ด้วยกำลังการผลิต 330 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน



**ตั้งเป้าปริมาณการจำหน่ายเติบโตเฉลี่ย 9.3% ในช่วง 5 ปี**

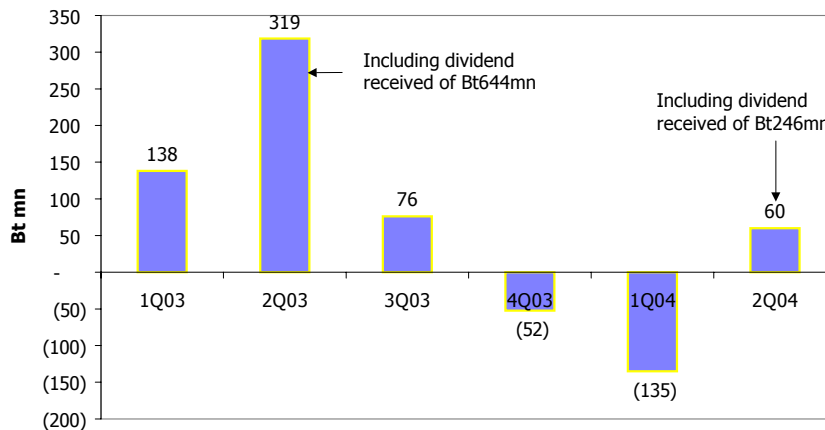
บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะขยายปริมาณการจำหน่ายปีต่อปีด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 9.3% ในช่วงปี 2547-2551 จากระดับการจำหน่ายปัจจุบันที่ประมาณ 132,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน เป็น 188,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน จากการพัฒนาและขยายกำลังการผลิตในโครงการต่างๆ อัตราการเติบโตของบริษัทจะโดดเด่นอย่างมากในปี 2550 หลังจากที่โครงการอาทิตย์ได้เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาส 4/49 ไปแล้ว นอกจากนั้นแล้วในปี 2551 ยังมีโอกาสที่บริษัทจะมีปริมาณการจำหน่ายปีต่อปีโตรเฉลี่ยสูงกว่าที่คาดไว้หากโครงการ JDA ซึ่งเป็นโครงการร่วมทุนระหว่างไทย-มาเลเซียสามารถเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้



**Medco**

เมื่อเร็วๆ นี้ ทางผู้บริหารของ PTTEP ได้เปิดเผยว่าบริษัทกำลังพิจารณาที่จะขายหุ้นจำนวน 34.2% ที่ถืออยู่ทางอ้อมใน Medco Energi (Medco) ให้กับผู้ลงทุนที่สนใจ เนื่องจากว่าบริษัทต้องการที่จะลงทุนในโครงการสำรวจและขุดเจาะปิโตรเลียมเองโดยตรง โดยสำนักข่าวบางแห่งได้รายงานว่าขณะนี้ Indian Oil Corp (IOC) ได้แสดงความสนใจที่จะซื้อหุ้นดังกล่าวและใกล้ที่จะได้ข้อสรุปในการเสนอซื้อแล้ว เรามีมุมมองที่เป็นบวกกับการลดสัดส่วนการลงทุนใน Medco เนื่องจากว่าผลกำไรของ Medco ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างน่าผิดหวังต้องประสบกับภาวะขาดทุนอยู่ในหลายไตรมาสแม้ว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลบวกต่อราคาจำหน่ายปิโตรเลียมของบริษัทก็ตาม ในขณะที่ PTTEP สามารถที่จะทำกำไรได้ตลอดมาตั้งแต่ปี 2541 เป็นต้นมา

## Medco 's earnings contribution to PTTEP



## โครงการในอนาคต

ปัจจุบัน PTTEP มีโครงการที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาอยู่ 11 โครงการซึ่งประกอบไปด้วย Block B6/27, Oman, Algeria, Block 9-2 and 16-1, SW Vietnam, Block M-3 and M-4, Block M-7 and M-9, Block G4/43, Block 9/43, Block L53/43 and 54/43, Block L22/43 ซึ่งเราเชื่อว่าโครงการดังกล่าวข้างต้นหลายโครงการมีศักยภาพที่จะสร้างปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มให้กับ PTTEP และจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลกำไรของบริษัทให้มีความมั่นคงและเติบโตอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย สาเหตุที่ทำให้เราเชื่อว่าโครงการหลายๆ โครงการที่กำลังอยู่ในระหว่างพัฒนามีศักยภาพในการค้นพบปิโตรเลียมได้ก็เนื่องมาจากหลายโครงการตั้งอยู่ใกล้กับโครงการหลักในปัจจุบันของ PTTEP ที่มีการค้นพบปริมาณสำรองอยู่มากและได้ดำเนินการผลิตอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนั้นแล้วในหลายโครงการก็เป็นโครงการที่เคยมีการค้นพบแหล่งปิโตรเลียมมาก่อนในอดีตอีกด้วย

## PTTEP 's Thailand projects

Projects with PTTEP as operator	Phase	PTTEP's share	Location
Bongkot	Production	44.4%	Gulf of Thailand
S1	Production	100.0%	North of Thailand
PTTEP1	Production	100.0%	Central of Thailand
Block 6/27	Suspended production	100.0%	Gulf of Thailand
Arthit	Exploration & development	80.0%	Gulf of Thailand
Block L22/43	Exploration	100.0%	North of Thailand
Block L53/43 & L54/43	Exploration	100.0%	Central of Thailand
<b>Projects with PTTEP as non-operator</b>			
E5	Production	20.0%	Northeast of Thailand
Unocal III	Production	5.0%	Gulf of Thailand
Pailin	Production	45.0%	Gulf of Thailand
Block G4/43	Exploration	15.0%	Gulf of Thailand

Source : PTTEP

**PTTEP 's regional projects**

<b>Projects with PTTEP as operator</b>	<b>Phase</b>	<b>PTTEP's share</b>	<b>Location</b>
<b>Myanmar</b>			
Block M-7 & M-9	Exploration	100.0%	Gulf of Martaban
Block M-3 & M-4	Exploration	100.0%	Gulf of Martaban
<b>Projects with PTTEP as joint-operator</b>			
<b>Vietnam</b>			
Block 9-2	Exploration	25.0%	Offshore
Block 16-1	Exploration	28.5%	Offshore
<b>Projects with PTTEP as non-operator</b>			
<b>Myanmar</b>			
Yadana	Production	25.5%	Gulf of Martaban
Yetagun	Production	19.3%	Gulf of Martaban
<b>Vietnam</b>			
Block B & 48/95	Exploration	8.5%	Offshore
Block 52/97	Exploration	7.0%	Offshore

Source : PTTEP

**PTTEP 's overlapping area projects**

<b>Projects with PTTEP as operator</b>	<b>Phase</b>	<b>PTTEP's share</b>	<b>Location</b>
Block G9/43	Exploration	100.0%	Thailand-Cambodia
<b>Projects with PTTEP as non-operator</b>			
JDA	Exploration & development	50.0%	Malaysia-Thailand

Source : PTTEP

**PTTEP 's international projects**

<b>Projects with PTTEP as operator</b>	<b>Phase</b>	<b>PTTEP's share</b>	<b>Location</b>
<b>Oman</b>			
Block 44	Exploration	100.0%	Onshore
<b>Projects with PTTEP as non-operator</b>			
<b>Algeria</b>			
Block 433a & 416b	Exploration	35.0%	Onshore

Source : PTTEP

**PTTEP 's investment**

<b>Investments</b>	<b>Location</b>	<b>PTTEP's share</b>	<b>Operator</b>
Thai Oil Power (TOP)	East of Thailand	26.0%	Thaioil
Medco Energi	Indonesia	34.2%	Medco

Source : PTTEP

### 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

#### สาขาทวนอินทราชน

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)  
ถนนวิภาวดี 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

#### สาขาสุมทระสงคราม

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  
ปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารธนนิยะพลาซ่า 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 ถนนคูคูทิส 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

#### สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอรุณประเทศ อำเภออรุณประเทศ  
จังหวัดสระแก้ว 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

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 519-370  
โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี  
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  
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 ตำบลสุโขทัย 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

#### สาขาสุมทระสงคราม

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด