

6 กันยายน 2547

บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง
ปรับประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมลง เพื่อสะท้อนความเสี่ยง เรื่องต้นทุนพลังงานเพิ่ม และ เศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ราคาหุ้นยังถูกมาก
ราคา
28.50 บาท
ราคาเป้าหมาย
48.00 บาท

บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL) เมื่อวันศุกร์เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหาร โดยเราประเมินว่าธุรกิจปูนซีเมนต์ในไตรมาสสามจะยังไม่โดดเด่นนักเช่นเดียวกับไตรมาสสอง เนื่องจากมีการปรับราคาขายปูนซีเมนต์ลดลงประมาณ 50-100 บาท/ตัน และ ปริมาณขายปูนซีเมนต์จะยังอยู่ในช่วงนอกฤดูขาย หรือ Low Season ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะกระเตื้องขึ้นจากไตรมาสสอง หลังจากที่ทาง TPIPL มีการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น

ประเด็นเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ทาง TPIPL ได้นำเงินจำนวน 5.6 พันล้านบาท ไปวางที่ศาลล้มละลายกลางเพื่อชำระหนี้แบบมีส่วนลด ปรากฏว่ามีเจ้าหนี้ 2.68 พันล้านบาท มารับชำระหนี้แบบมีส่วนลด ในขณะที่อีกจำนวน 2.7 พันล้านบาท ขอยกเลิกแผนการดังกล่าว ซึ่งศาลจะมีการชี้ขาดอีกครั้งในช่วงปลายเดือนนี้

สำหรับแนวโน้มในระยะยาว เราคาดหมายว่า ธุรกิจปูนซีเมนต์ และ คอนกรีตผสมเสร็จ ของ TPIPL จะยังมีแนวโน้มที่เติบโตตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยการเติบโตของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์จะขยายตัวเป็น 1.5 เท่า ของการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงการขยายตัวของภาคก่อสร้าง ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะการเน้นมาขายในประเทศมากขึ้นซึ่งมีราคาสูงกว่าราคาส่งออกมาก

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

Surachai.p@kimeng.co.th

เพื่อสะท้อนถึงหน่วยงานเศรษฐกิจต่างๆได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้และปีหน้าลง เราได้ปรับประมาณการยอดขายและกำไรลดลง อย่างไรก็ตามที่ราคาปัจจุบัน 28.5 บาท อยู่ในระดับที่น่าสนใจเพราะมีค่า P/E (ไม่รวมรายการพิเศษ) ปี 2547 ที่ต่ำเพียง 5.9 เท่า, EV/EBITDA 7.6 เท่า, P/BV 0.6 เท่า ภายใต้อายุที่เหมาะสม P/E เท่ากับ 10 เท่า เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 48 บาท จากเดิม 57 บาท รวมแล้วเราแนะนำ "ช้อลงทุน"

TPIPL earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	15,542	14,462	19,016	20,870	22,540	23,667
EBITDA (Btmn)	3,639	2,976	6,103	6,934	7,489	7,864
Normalised earnings (Btmn)	(1,647)	(1,091)	2,811	3,923	4,726	5,362
Extra items (Btmn)	4,169	(400)	1,955	814	-	-
Earnings (Btmn)	2,522	(1,491)	4,766	4,737	4,726	5,362
Normalised EPS (Bt)	(3.25)	(2.15)	5.74	4.86	5.85	6.64
EPS (Bt)	4.97	(2.94)	9.74	5.87	5.85	6.64
Normalised PER (x)	NM	NM	5.0	5.9	4.9	4.3
PER (x)	5.7	N.A.	2.9	4.9	4.9	4.3
EV/EBITDA (x)	18.0	21.7	9.7	7.6	6.3	5.3
BVPS (Bt)	30.0	24.8	45.2	47.0	52.9	59.5
P/BV (x)	1.0	1.1	0.6	0.6	0.5	0.5
Net debt/equity (x)	3.3	4.0	2.1	0.8	0.6	0.4
ROA (%)	3.5%	-2.2%	7.0%	6.5%	6.4%	7.2%
ROE (%)	15.7%	-10.7%	27.5%	15.8%	11.7%	11.8%
No. of Shares (mn)	508	508	489	808	808	808

Source : TPIPL / KELIVE Research estimates

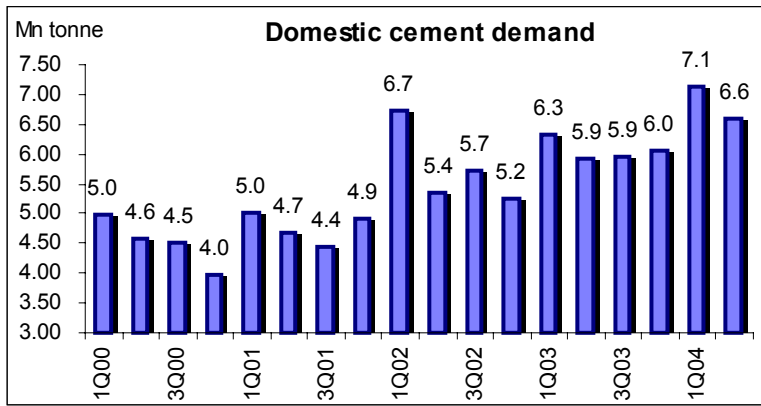
- ธุรกิจปูนซีเมนต์ราคาขายอ่อนตัว 50-100 บาท/ตัน ในขณะที่ต้นทุนการผลิตยังไม่เพิ่ม

ธุรกิจปูนซีเมนต์ในไตรมาสสองอัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรก เนื่องจากมีการปรับราคาลดลง ต้นละประมาณ 50-100 บาท/ตัน โดยมีราคาขายเฉลี่ยประมาณ 1,650-1,700 บาท/ตัน และ ยังมีผลต่อเนื่องในไตรมาส สามนี้ โดยในช่วงไตรมาส 2-3 นี้ปกติจะเป็นช่วงนอกฤดูขาย หรือ Low Season เนื่องจากเป็นช่วงหน้าฝน และ ผู้ผลิตปูนค่ายต่างๆก็มีการปรับลดราคาขายลง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในแง่เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนทั้ง ไตรมาสสองและไตรมาสสามจะยังขยายตัว

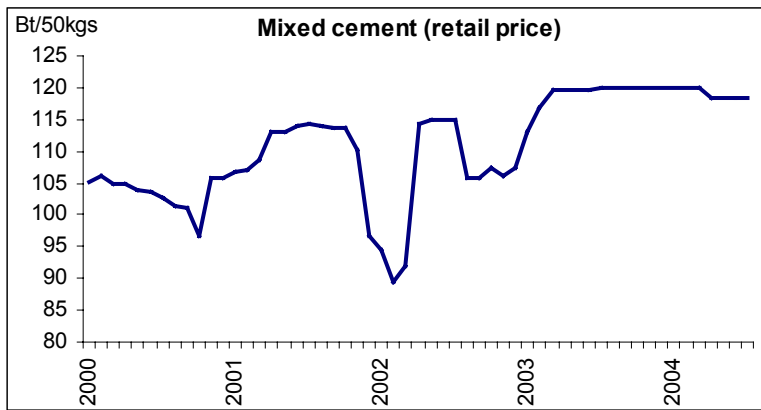
ทางด้านต้นทุนการผลิตทางด้านพลังงาน แบ่งเป็น ถ่านหินประมาณ 30% ของต้นทุนการผลิต และ ค่าไฟฟ้าคิดเป็น 26% ของต้นทุนการผลิต ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น โดยแม้ว่าราคาก๊าซถ่านหินจะ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 45 เหรียญ/ตัน แต่ทาง TPIPL ยังมีถ่านหินราคาถูกที่ทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจนถึงสิ้นปี ไร่ที่ระดับ 28 เหรียญ/ตัน ทำให้ในปัจจุบันยังไม่ได้รับผลกระทบ

สำหรับต้นทุนในการผลิตปูนซีเมนต์ของ TPIPL ประมาณ 750 บาท/ตัน (รวมค่าเสื่อมราคา) ถ้าราคาก๊าซถ่านหินเพิ่มขึ้น 1 เหรียญ/ตัน จะทำให้ต้นทุนในการผลิตปูนซีเมนต์เพิ่มขึ้นประมาณ 4.7-6.9 บาท/ตัน ดังนั้น หากราคาก๊าซถ่านหินปรับเพิ่มขึ้นจาก 28 เหรียญ/ตัน เป็น 45 เหรียญ/ตัน หรือ เพิ่มขึ้น 17 เหรียญ/ตัน จะทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น 80-117 บาท/ตัน ซึ่ง ประเมินว่าในปีหน้าผู้ผลิตปูนรายอื่นๆจะมีการปรับราคาเพิ่มขึ้น

ทางด้านแนวโน้มในระยะยาวผู้บริหารประเมินว่าแนวโน้มปูนซีเมนต์จะยังเติบโตตามแนวโน้มเศรษฐกิจ โดยมีการ เติบโตประมาณ 1.5 เท่าของการเติบโตของ GDP และ จะยังได้ประโยชน์จากโครงสร้างพื้นฐานต่างๆที่ยังต้องดำเนินการให้เสร็จ



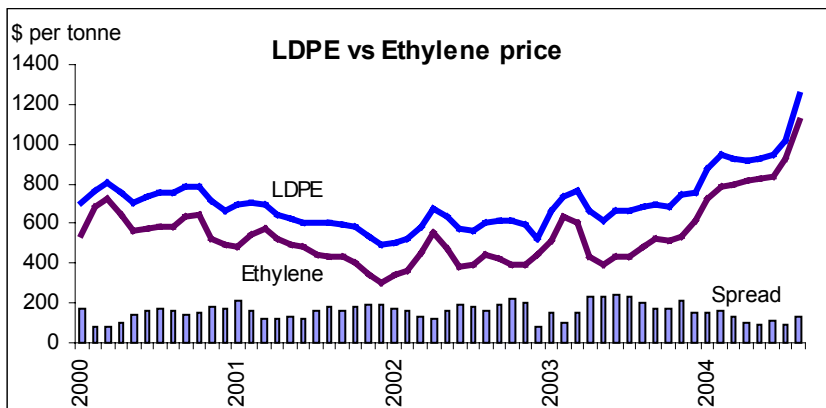
Source : BOT



Source : BOT

- ธุรกิจปิโตรเคมี แนวโน้มในไตรมาสสามจะกระเตื้องขึ้น

ธุรกิจปิโตรเคมีของ TPIPL คือเม็ดพลาสติกชนิด LDPE และ EVA ซึ่งจะผลิตจาก Ethylene โดยในไตรมาสสองที่ผ่านมา มี EBITDA ที่ต่ำเพียง 20 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรกมี EBITDA เท่ากับ 144 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากทาง TPIPL ยังไม่สามารถผลิตรายได้จากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ไปยังลูกค้าได้ทันที อย่างไรก็ตามในเดือน ก.ค. และ ส.ค. สามารถปรับเพิ่มราคาขายทำให้ EBITA ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. เท่ากับ 67 ล้านบาท และ 50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งดีกว่าไตรมาสสองมาก



Source : PTIT focus / Platts.com / Blommborg

• ภาระหนี้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง

ภายหลัง TPIPL ได้ประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไปจำนวน 300 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 37 บาท คิดเป็นเงินทุนที่ระดมได้หลังหักค่าใช้จ่ายเหลือ 10,652 ล้านบาท และ รวมกับเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 1,761 ล้านบาท รวมเป็นเงินจำนวน 12,413 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 30 ก.ค. 2547 ทาง TPIPL ได้แจ้งไปยังตลาดระบุมว่าได้นำเงินจำนวนนี้ไปซื้อหนี้สินแบบมีส่วนลด และ ชำระหนี้สินนี้ให้แก่เจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ดังมีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลการชำระหนี้ของ TPIPL

- เงินทุนที่ระดมได้ = 10,652 ล้านบาท	
- เงินสดจากการดำเนินงาน = 1,761 ล้านบาท	
- รวม = 12,413 ล้านบาท	
1. ชำระหนี้ตามกระบวนการซื้อหนี้สินแบบมีส่วนลด	5,600 ล้านบาท
2. ชำระดอกเบี้ยค้างจ่ายและค่าธรรมเนียมค้างจ่าย	5,151 ล้านบาท
3. ชำระหนี้ส่วนเกินตามกระบวนการซื้อหนี้สิน	1,662 ล้านบาท
รวม	12,413 ล้านบาท

ที่มา : TPIPL

สำหรับหนี้จำนวน 5,600 ที่ชำระหนี้ตามกระบวนการซื้อหนี้สินแบบมีส่วนลด ปรากฏว่า ณ สิ้นไตรมาสสองที่ผ่านมา มีเจ้าหนี้จำนวน 21 ราย ได้มารับชำระหนี้สินทั้งสิ้น 2,685 ล้านบาท ซึ่ง TPIPL ได้รับรู้กำไรจากการซื้อหนี้สินแบบมีส่วนลดดังกล่าวเท่ากับ 1,290 ล้านบาท (แบ่งเป็น ส่วนลดจากการซื้อหนี้สิน 452 ล้านบาท และ ยกหนี้ให้สำหรับดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 838 ล้านบาท) โดยเจ้าหนี้บางราย รวมจำนวน 2,709 ล้านบาท ได้แจ้งยกเลิกโครงการซื้อหนี้สินแบบมีส่วนลด ซึ่งศาลจะมีการชี้ขาดกรณีนี้อีกครั้งในช่วงปลายเดือน ก.ย. นี้

จากข้อมูลนี้ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้ รวม ดอกเบี้ยค้างจ่ายและผิคนัดชำระหนี้ของ TPIPL ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2547 อยู่ที่ 41,881 ล้านบาท การชำระหนี้เพิ่มเติมดังกล่าวเราประเมินว่าจะทำให้ภาระหนี้ของ TPIPL ลดลงจาก 41,881

ล้านบาท ณ ต้นไตรมาสสอง ลงเหลือประมาณ 3.1 หมื่นล้านบาท (สมมติว่าหนี้เงินต้นมีส่วนลดประมาณ 20% และยกหนี้สำหรับดอกเบี้ยค้างจ่าย)

ข้อมูลหนี้ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้ของ TPIPL (หน่วย : ล้านบาท)

	ธ.ค. 2546	มิ.ย. 2547	หนี้ที่ลดลง
หนี้ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้	38,020	34,019	4,001
ดอกเบี้ยค้างจ่ายและคิณฑ์ชำระหนี้	8,533	7,862	671
รวม	46,553	41,881	4,672

Source : TPIPL

- ปรับประมาณการกำไร และ ราคาเหมาะสมลง

ธุรกิจปูนซีเมนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ TPIPL นับว่ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งการเติบโตของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์จะเป็น 1.5 เท่า ของการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งสถานการณ์น้ำมันแพงปัจจุบันปรากฏว่าหน่วยงานหลักๆของรัฐบาลได้ปรับประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลงเหลือ 6-7% จากประมาณการเดิมประมาณ 7-8% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าว เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรลง ดังแสดงในตารางข้างล่าง และ ภายใต้ราคาเหมาะสมโดยใช้ P/E เท่ากับ 10 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 48 บาท ซึ่งลดลงจากราคาเหมาะสมเดิมที่ 57 บาท

Revised profit forecasts

	Original		Revision		%Change	
	2004E	2005E	2004E	2005E	2004E	2005E
Sales (Btmn)	21,978	24,615	20,870	22,540	-5%	-8%
Norm Earnings (Btmn)	4,219	5,366	3,923	4,726	-7%	-12%
Norm EPS (Bt)	5.22	6.65	4.86	5.85	-7%	-12%

Source : KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุท

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุท 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

สาขาพวนันอินทรา

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 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 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.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

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 ถนนจุติอุทิศ 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 ถนนมทิลด 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 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

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
 ตำบลชะเมาเขต อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของสินค้าในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด