

9 กันยายน 2547

## บมจ.ลติล พร็อพเพอร์ตี้ (LALIN)

ใหม่ : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

เดิม : ซื้อ

### อสังหาริมทรัพย์

ปรับลด NPV ลงเหลือ 9.30 บาท เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่อ่อนลง

ราคา 7.80 บาท

ราคาเป้าหมาย 9.30 บาท

LALIN เปิดตัวโครงการใหม่ 3 โครงการ โดยมีมูลค่ารวม 3.2 พันล้านบาทในเดือนกรกฎาคม ทำให้ยอดมูลค่าโครงการคงเหลือที่ยังไม่ขายเพิ่มเป็น 8.36 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน LALIN มียอดมูลค่าโครงการคงเหลือเท่ากับ 5.16 พันล้านบาทและมียอดขายล่วงหน้าเท่ากับ 700-800 ล้านบาท โดยมีสต็อกบ้านที่สร้างเสร็จแล้วประมาณ 500-600 หลัง

เรามิุมมองที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้นสำหรับแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันและค่าก่อสร้างที่แพงขึ้น การปรับเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจจะมีผลกระทบโดยตรงต่อกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของ LALIN เราคาดว่าค่าก่อสร้างที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันและวัสดุก่อสร้างที่แพงขึ้นจะทำให้อัตราการทำกำไรของผู้ประกอบการลดลงในระยะเวลาอันใกล้

เราได้ปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีของ LALIN ลงเหลือ 3,420 ล้านบาทในปี 2547 และ 3,200 ล้านบาทสำหรับปี 2548 ทั้งนี้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีของ LALIN ลงด้วยเป็น 843 ล้านบาทสำหรับปีนี้ และ 752 ล้านบาทสำหรับปีหน้า ด้วยอัตราการจ่ายปันผลที่ประมาณ 30% ของกำไรสุทธิ เราคาดว่า LALIN จะจ่ายปันผลที่ 0.31 บาทต่อหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ ซึ่งคิดเป็นอัตราเงินปันผล 3.5% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน คิดจากประมาณการที่ปรับใหม่ของเราด้วยอัตรากำไรที่ 10.75% เราจะได้ NPV ของ LALIN เท่ากับ 9.30 บาทต่อหุ้น เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับตัวสูงขึ้นถึง 56% จากจุดต่ำสุดของปีที่ 5.00 บาทและมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมเพียง 19% เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

สุรศักดิ์ อนุสร ไซคัล

 โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520  
[surasak.a@kimeng.co.th](mailto:surasak.a@kimeng.co.th)

### ตารางที่ 1 : ประมาณการกำไร

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	1,414	1,922	3,130	3,420	3,200
EBITDA (Btmn)	116	531	1,047	1,136	1,033
Normalised earnings (Btmn)	35	390	784	843	752
Earnings (Btmn)	35	390	784	843	752
EPS (Bt)	0.05	0.59	0.95	1.02	0.91
PER (x)	143.9	13.3	8.2	7.6	8.6
EV/EBITDA (x)	59.0	11.9	5.8	5.8	5.6
Free cash flow (Btmn)	336	(140)	394	63	1,070
CF/share (Bt)	0.09	1.01	0.97	1.05	0.94
BVPS (Bt)	1.2	2.8	3.0	2.7	3.7
P/BV (x)	6.7	2.7	2.6	2.9	2.1
DPS (Bt)	-	0.70	0.70	0.31	0.27
Dividend yield (%)	9.0%	9.0%	3.9%	3.5%	3.4%
Net debt/equity (x)	0.6	Cash	Cash	0.0	Cash
ROA (%)	3.5%	21.6%	27.6%	23.5%	18.7%
ROE (%)	4.7%	29.4%	35.2%	31.3%	24.4%

ที่มา : งบการเงินของบริษัทและ KELIVE

## เปิดตัว 3 โครงการใหม่มูลค่า 3,200 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคม

LALIN รับรู้ยอดขายในไตรมาส 2/47 ส่วนใหญ่จากโครงการใหม่ที่เปิดตัวในไตรมาสแรก คือบ้านบุรีรัมย์ ซาฟารีเวิลด์ และโครงการเก่า 3 โครงการคือ ลลิ่งกรีนวิลล์บางบอน บ้านบุรีรัมย์รังสิต (ส่วนต่อขยาย) และบ้านลลิ่งวงแหวน-เอกชัย LALIN ได้ขยายโครงการบ้านบุรีรัมย์รังสิตตั้งแต่ไตรมาส 1/47 จากมูลค่าโครงการที่ 1.0 พันล้านบาทเป็น 2.0 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน LALIN มียอดมูลค่าโครงการคงเหลือเท่ากับ 5.16 พันล้านบาทโดยมีสต็อกบ้านที่สร้างเสร็จแล้วประมาณ 500-600 หลัง ยอดขายล่วงหน้า ณ สิ้นเดือนกรกฎาคมซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ระหว่างไตรมาสสามและสี่ของปีนี้เท่ากับ 700-800 ล้านบาท

ตารางที่ 2 : โครงการใหม่ที่เปิดตัว

ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	% เหลือ มิ.ย.-04	มูลค่าคงเหลือ (ล้านบาท)	% เหลือ มิ.ค.-04	มูลค่าคงเหลือ (ล้านบาท)	ยอดขายในไตรมาส 2/47 มูลค่า(ล้านบาท)	%
ลลิ่งกรีนวิลล์-รามอินทรา	650	1%	6.5	1%	6.5	-	0%
ลลิ่งกรีนวิลล์-เอกชัยวงแหวน	500	8%	40	8%	40	-	0%
ลลิ่งกรีนวิลล์-พระราม 9	1,800	57%	1,026	63%	1,134	108	6%
ลลิ่งกรีนวิลล์-บางบอน	1,100	80%	880	85%	935	55	5%
รวม	4,050	48%	1,953	52%	2,116	163	4%
บ้านบุรีรัมย์ คุ้มบอน	1,159	3%	35	6%	70	35	3%
บ้านบุรีรัมย์ รังสิต	2,000	54%	1,080	60%	1,200	120	6%
บ้านบุรีรัมย์ ซาฟารีเวิลด์	1,700	82%	1,394	90%	1,530	136	8%
บ้านลลิ่ง ราม	600	4%	24	4%	24	-	0%
บ้านลลิ่ง ศรีนครินทร์	600	11%	66	11%	66	-	0%
บ้านลลิ่ง ศรีนครินทร์	320	8%	26	14%	45	19	6%
บ้านลลิ่ง เทพารักษ์	400	25%	100	28%	112	12	3%
บ้านลลิ่ง รัตนโกสินทร์	1,100	34%	374	43%	473	99	9%
รวม	7,879	39%	3,098	45%	3,519	421	5%
ลลิ่งวิลล์ พหลโยธิน	500	7%	35	8%	40	5	1%
ลลิ่งวิลล์ ศรีนครินทร์	1,500	1%	15	1%	15	-	0%
ลลิ่งวิลล์ ธนบุรีรัมย์	680	9%	61	9%	61	-	0%
ลลิ่งวิลล์ ฐปะเกษย์	530	0%	-	0%	-	-	0%
รวม	3,210	3.5%	111	3.6%	116	5	0%
รวมทั้งหมด	15,139	34%	5,162	38%	5,751	589	4%

ที่มา : LALIN

LALIN เปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยว 3 โครงการในเดือนกรกฎาคมโดยมูลค่ารวมทั้งหมดเท่ากับ 3.2 พันล้านบาท โครงการบ้านลลิ่งพระราม 2 –เอกชัยมีทั้งหมด 276 หลังและมูลค่าโครงการเท่ากับ 900 ล้านบาท โครงการบ้านลลิ่งวงแหวน-รัตนโกสินทร์มีทั้งหมด 416 หลังโดยมีมูลค่าโครงการเท่ากับ 1.20 พันล้านบาท ส่วนโครงการบ้านลลิ่งศรีนครินทร์-เทพารักษ์มีทั้งหมด 383 หลังรวมมูลค่า 1.10 พันล้านบาท โครงการใหม่นี้จะช่วยกระตุ้นยอดขายของบริษัทในครึ่งปีหลัง LALIN วางแผนที่จะซื้อที่ดินอีก 2-3 แปลงเพื่อพัฒนาต่อและจะเปิดตัวโครงการอีก 3-4 โครงการในไตรมาส 1/48

ตารางที่ 3 : โครงการบ้านที่ปิดขายแล้ว

ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	Unit	Avg price Bt mn	Launch period
บ้านลลิ่ง ศรีนครินทร์-เทพารักษ์ เฟส 3	1,100	383	2.9	3Q04
บ้านลลิ่ง พระราม 2	900	276	3.3	3Q04
บ้านลลิ่ง รัตนโกสินทร์-วงแหวน	1,200	416	2.9	3Q04
Total	3,200	1,075		

ที่มา : LALIN

### ผลประกอบการโต 22% เทียบกับปีก่อนในไตรมาส 2/47 เป็น 176 ล้านบาท

ยอดขายของ LALIN โต 46% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 677 ล้านบาทเนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากระดับที่ต่ำผิดปกติในไตรมาส 1/47 แต่เมื่อเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้นเพียง 10% รายได้หลักมาจาก 2 โครงการที่เปิดตัวในไตรมาส 1/47 คือบ้านบุรีรัมย์รังสิต และบ้านบุรีรัมย์รามอินทรา-ซาฟารีเวิลด์ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็น 44.9% จาก 45.4% ในไตรมาสที่แล้ว ในขณะที่อัตรากำไรจากการประกอบการเพิ่มขึ้นเป็น 34.4% จาก 30.8% ในไตรมาสที่แล้วเนื่องจากการประหยัดจากขนาด จากการทำอัตรากำไรที่ลดลงทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 22% เทียบกับปีก่อนและ 63% เทียบกับ ไตรมาสก่อนเป็น 176 ล้านบาท

ยอดหนี้ของ LALIN เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/47 เป็น 783 ล้านบาทจาก 614 ล้านบาทเนื่องจากการออกหุ้นกู้มูลค่า 400 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตามฐานะทางการเงินของบริษัทยังแข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 0.3 เท่าเท่านั้น นอกจากนี้ LALIN ยังออกหุ้นกู้อีกสี่ต่อมูลค่า 400 ล้านบาทในเดือนกรกฎาคมซึ่งจะทำให้หนี้สินต่อทุนในไตรมาส 3/47 เพิ่มขึ้นอีก

ตารางที่ 4 : สรุปผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 47

	2Q04	2Q03	% YoY	1Q04	% QoQ	1H04	1H03	% Chg
Sales	677	616	9.9%	463	46.4%	1,140	1,136	0.4%
COGS	373	380	(1.8%)	253	47.7%	626	704	(11.1%)
<b>Gross profit</b>	<b>304</b>	<b>236</b>	<b>28.7%</b>	<b>210</b>	<b>44.7%</b>	<b>514</b>	<b>431</b>	<b>19.1%</b>
SG& A	71	44	62.2%	67	5.4%	138	88	56.6%
<b>Operating profit</b>	<b>233</b>	<b>192</b>	<b>21.1%</b>	<b>143</b>	<b>63.3%</b>	<b>375</b>	<b>343</b>	<b>9.5%</b>
Interest expenses	4	0.2	2058.1%	1	430.3%	5	1.8	170.0%
Non-operating income	4	4	(0.6%)	4	(5.3%)	8	8	8.5%
Pre-tax income	233	196	18.8%	146	59.4%	379	349	8.6%
Normalised profit	176	145	21.6%	108	62.8%	284	256	10.8%
<b>Net profit</b>	<b>176</b>	<b>145</b>	<b>21.6%</b>	<b>108</b>	<b>62.8%</b>	<b>284</b>	<b>256</b>	<b>10.8%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.21</b>	<b>0.04</b>	<b>507.9%</b>	<b>0.03</b>	<b>714.0%</b>	<b>0.34</b>	<b>0.06</b>	<b>453.8%</b>
Gross margins (%)	44.9	38.3		45.4		45.1	38.0	
Operating margins (%)	34.4	31.2		30.8		32.9	30.2	

ที่มา : งบการเงินของบริษัทและ KELIVE

### ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ไม่ดีนัก

แม้ว่าผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะประกาศผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาส 2/47 เรายังคงมีมุมมองค่อนข้างระมัดระวังต่อแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผู้มีรายได้ปานกลางเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อรายได้ของคนกลุ่มนี้ จากการที่ LALIN มีกลุ่มเป้าหมายหลักคือกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง ทำให้ LALIN ได้รับผลกระทบโดยตรง การเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างและราคาน้ำมันจะมีผลทำให้ค่าก่อสร้างสูงขึ้นซึ่งจะทำให้อัตรากำไรของผู้ประกอบการลดลงในระยะเวลาอันใกล้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าอุปทานบ้านจะถูกจำกัดเนื่องจากผู้ประกอบการหน้าใหม่มีแนวโน้มจะหยุดทำโครงการต่อจากการที่ต้นทุนค่าก่อสร้างสูงขึ้นและการขาดเงินทุนหมุนเวียนจากนโยบายการปล่อยกู้ที่เคร่งครัดมากขึ้นของธนาคาร

เราได้ปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลงเป็น 3,420 ล้านบาทในปี 2547 และ 3,200 ล้านบาทในปี 2548 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นในครึ่งปีแรกจะอยู่ที่ 45% เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีจะอยู่ที่ 41.8% ในปี 2547 และ 39.3% ในปี 2548 เนื่องจากต้นทุนก่อสร้างที่สูงขึ้น อัตรากำไรจากการประกอบการทั้งปีคาดว่าจะลดลงเป็น 32.6% ในปี 2547 และ 38.6% ในปี 2548 เนื่องจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าโอน LALIN ตั้งเป้าหมายค่าใช้จ่ายทางการตลาดไว้ที่ 3% ของยอดขาย และค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ 7-8% ของยอดขาย เราได้ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลงเป็น 843 ล้านบาทในปีนี้และ 752 ล้านบาทในปีหน้า ด้วยอัตราการจ่ายปันผลที่ประมาณ 30% ของกำไรสุทธิและกระแสเงินสดที่ 1.05 บาทต่อหุ้น เราคาดว่า LALIN จะจ่ายปันผลที่ 0.31 บาทต่อหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ ซึ่งคิดเป็นอัตราเงินปันผล 3.5% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

ตารางที่ 5 : การปรับประมาณการกำไร

	Original			Revision		% Change	
	2002	2003F	2004F	2003	2004F	2003	2004F
Revenues (Btmn)	1,922	3,130	4,034	3,130	3,420	0%	(15%)
Gross margin	33.8%	39.7%	40.0%	39.7%	41.8%		
Operating margin	26.8%	32.8%	31.5%	32.8%	32.6%		
<b>Net profits (Btmn)</b>	<b>390</b>	<b>784</b>	<b>967</b>	<b>784</b>	<b>843</b>	<b>0%</b>	<b>(13%)</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และ KELIVE

งบกำไรขาดทุน สิ้นสุดเดือนธันวาคม	2001	2002	2003	2004F	2005F
ยอดขาย	1,414	1,922	3,130	3,420	3,200
ต้นทุนขาย	1,217	1,273	1,888	1,991	1,944
<b>กำไรพื้นฐาน</b>	<b>196</b>	<b>649</b>	<b>1,242</b>	<b>1,429</b>	<b>1,256</b>
ค่าใช้จ่ายทั่วไป	104	134	215	315	250
<b>กำไรจากการประกอบการ</b>	<b>92</b>	<b>515</b>	<b>1,027</b>	<b>1,114</b>	<b>1,006</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	27	14	3	12	13
รายได้อื่นๆ	5	7	15	15	23
กำไรก่อนภาษี	70	508	1,040	1,117	1,016
ภาษีเงินได้	35	118	255	274	264
รายได้จากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>35</b>	<b>390</b>	<b>784</b>	<b>843</b>	<b>752</b>
<b>งบดุล</b>					
งบดุล สิ้นสุดเดือนธันวาคม	2001	2002	2003	2004F	2005F
เงินสด	20	302	786	693	1,210
ลูกหนี้การค้า	11	11	27	29	27
สินค้าคงเหลือ	1,124	1,968	2,312	3,082	2,769
เงินลงทุน	5	-	-	-	-
สินทรัพย์คงที่	126	130	134	144	137
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,295</b>	<b>2,421</b>	<b>3,280</b>	<b>3,972</b>	<b>4,166</b>
เจ้าหนี้การค้า	40	213	108	114	111
เงินกู้ระยะสั้น	166	14	387	389	247
เงินกู้ระยะยาว	271	164	5	421	267
หนี้สินอื่นๆ	63	140	261	269	260
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>758</b>	<b>1,894</b>	<b>2,564</b>	<b>2,828</b>	<b>3,327</b>
<b>งบกระแสเงินสด</b>					
งบกระแสเงินสด สิ้นสุดเดือนธันวาคม	2001	2002	2003	2004F	2005F
กำไรสุทธิ	35	390	784	843	752
ค่าเสื่อมราคา	24	16	20	22	27
ทุนหมุนเวียนสุทธิ	(72)	(672)	(464)	(767)	312
กำไรขาดทุนค่าเงิน	-	-	-	-	-
<b>เงินสดจากการประกอบการ</b>	<b>334</b>	<b>(121)</b>	<b>417</b>	<b>95</b>	<b>1,090</b>
ซื้อสินค้าทุน	2	(19)	(24)	(32)	(20)
เงินลงทุน	-	-	-	-	-
<b>เงินสดจากการลงทุน</b>	<b>(11)</b>	<b>(403)</b>	<b>(505)</b>	<b>739</b>	<b>(20)</b>
จ่ายหนี้คืน/กู้เพิ่ม	(303)	(259)	213	419	(297)
เพิ่มทุน	-	769	-	-	-
จ่ายปันผล	-	-	(116)	(578)	(253)
<b>เงินสดจากการหาเงิน</b>	<b>(306)</b>	<b>510</b>	<b>98</b>	<b>(159)</b>	<b>(550)</b>
<b>เงินสดอิสระ</b>	<b>336</b>	<b>(140)</b>	<b>394</b>	<b>63</b>	<b>1,070</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนทางการเงิน สิ้นสุดเดือนธันวาคม	2001	2002	2003	2004F	2005F
กำไรพื้นฐาน	13.9%	33.8%	39.7%	41.8%	39.3%
กำไรจากการประกอบการ	6.5%	26.8%	32.8%	32.6%	31.5%
หนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.55	(0.07)	(0.15)	0.04	(0.21)
กำไรก่อนภาษี/ดอกเบี้ย(X)	3.6	36.3	359.9	93.9	77.8
สินค้าคงเหลือ/วัน	337	564	447	565	520
ลูกหนี้/วัน	3	2	3	3	3
เจ้าหนี้/วัน	12	61	21	21	21

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพารุค**

125 อาคารดิโอดีสยามพลาซ่า 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

**สาขาทาวนิันทาวน์**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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

**สาขาสุมทราสงคราม**

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  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาโตก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโตก แขวงคลองเตย  
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
 โทร 0-2665-7000  
 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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.ปะราชา  
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

**สาขานิยะ**

52 อาคารธนนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยงศ์ 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 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
 โทร (038) 862-022-9  
 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่ 1**

1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

**สาขาอรัญประเทศ**

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ  
 จังหวัดสระแก้ว 27120  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

**สาขามหาสารคาม**

56 อาคารยูดา ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงษ์ 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 แขวงมุกดใต้ เขต  
 ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
 โทร 0-2876-6500  
 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขารัตนาธิเบศร์**

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

**สาขาสันทรบุรี**

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลตลาด อำเภอเมืองสันทรบุรี  
 จังหวัดสันทรบุรี 22000  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาหาดใหญ่ 2**

29 ชั้น 6 อาคารถิการ์เดินพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดา  
 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 ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาลอบราชธานี**

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

**สาขาสุมทราสงคราม**

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
 ตำบลมะขามเตี้ย 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความปลอดภัยหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเจาะจงหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ฐานะของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด