

13 กันยายน 2547

บมจ. ปิคนิคแก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง (PICNI)

ใหม่ : ชื่อ гэงก่าไร

เดิม : ชื่อ гэงก่าไร

กลุ่มพลังงาน

ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.50 บาท/หุ้น หลังจากการออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่

ราคาปัจจุบันก่อน XR	22.30 บาท	บมจ.ปิคนิค แก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง (PICNI) ได้ประกาศการเพิ่มทุน โดยจะออกหุ้นสามัญใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 600 ล้านหุ้น ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ราคา 1.20 บาท/หุ้น
ราคาเป้าหมายก่อน XR	27.80 บาท	
ราคาหลัง XR	11.75 บาท	การเพิ่มทุนครั้งนี้จะช่วยบริษัทในการรุกรายธุรกิจที่มีมูลค่ารวมมากกว่า 5 พันล้านบาท ซึ่งภายหลังจากที่เพิ่มทุนได้ประมาณ 721 ล้านบาท เราคาดว่าหนี้สิน/ทุน น่าจะลดลงเหลือ 1.6 เท่า ภายในปีนี้
ราคาเป้าหมายหลัง XR	14.50 บาท	

เนื่องจากทาง PICNI จะมีสัดส่วนทางการตลาดขึ้นเป็น 22% จากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เวิลด์ แก๊ส (ประเทศไทย) จำกัด เราจึงได้ทำการปรับรายได้รวมของปีนี้เป็น 6,034 ล้านบาท โดยจะมีกำไรสุทธิที่ 589 ล้านบาท ซึ่งกำไรสุทธิในปี 2548 จะโตถึง 139% ที่ 1,408 ล้านบาท

ณ ราคาปัจจุบันที่ 22.30 บาท/หุ้น ตามทฤษฎีแล้ว ราคาควรจะปรับลงเหลือเพียง 11.75 บาท/หุ้น หลังจากการเพิ่มทุน (Dilution Effect) และเนื่องจากเราได้ทำการปรับรายได้ของ PICNI เราจึงมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.50 บาท/หุ้น ซึ่งในขณะนี้ยังคงมีส่วนต่างอยู่ถึง 23%

PICNI มี PER ที่สูงอยู่ หรือที่ 23.9 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ แต่ภายหลังจากการเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดแล้ว PER ควรจะลดลงเหลือเพียง 10 เท่า ภายในปีนี้

นักวิเคราะห์: สุวัฒน์ ลิ้มไกรลาศศิริ
 โทร : (662) 658-6300 ต่อ. 1480
 E-mail:
suwat.l@kimeng.co.th

เราขอความสามารถของ PICNI ในการทำกำไรในอนาคต อย่างไรก็ตามเนื่องจากการรุกรายกิจการยังคงมีความเสี่ยงอยู่ เราจึงคงคำแนะนำเดิมคือ "ชื่อ гэงก่าไร"

Figure 1 : PICNI's earnings summary

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	72	2,381	6,034	11,206	11,851
EBITDA (Btmn)	(86)	299	987	2,263	2,494
Norm profit (Btmn)	(148)	265	589	1,408	1,479
Net profit (Btmn)	616	265	589	1,408	1,479
EPS (Bt)	8.41	0.44	0.49	1.17	1.23
PER (x)	1.4	26.6	23.9	10.0	9.5
EV/EBITDA (x)	(10.9)	25.0	17.2	8.2	7.8
Free cash flow (Btmn)	104	1,249	798	1,271	2,004
CF/share (Bt)	0.5	17.0	1.3	1.1	1.7
BV/share (Bt)	1.09	3.06	2.31	3.28	4.07
Price/BV (x)	10.8	3.8	5.1	3.6	2.9
DPS (Bt)	-	-	0.20	0.20	0.45
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	1.7%	1.7%	3.8%
Gearing	0.87	0.16	0.92	1.02	0.99
ROE (%)	N.A.	27.71%	25.59%	41.99%	33.53%

Source: KELive/Research estimates. Price based theoretical XR price of Bt11.75. Historic EPS and DPS adjusted by rights adjustment factor of 0.5269.

การเพิ่มทุนจะช่วยบริษัทในการขยายกิจการ

PICNI ได้เสนอที่จะขายหุ้นใหม่จำนวน 600.83 ล้านหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่อัตราส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ ราคา 1.20 บาท การเพิ่มทุนครั้งนี้จำนวน 721 ล้านบาท จะช่วยทางบริษัทในการขยายธุรกิจ ซึ่งทาง PICNI จะขึ้นเครื่องหมาย XR ในวันที่ 6 ตุลาคม 2547 ซึ่งวันจองซื้อจะกำหนดภายหลัง

Figure 2: Rights offering details

Number of new shares	600,863,000
Ratio	1 to 1
Price/share	Bt1.2
Value (Bt)	721mn
XR date	Oct 6, 2004
Subscription period	To be announced

Source: PICNI.

ทางPICNI นั้นยังคงอยู่ในช่วงรุกขยายธุรกิจรวมถึงการเข้าซื้อกิจการของบริษัทเว็ลด์ แก๊ส (ประเทศไทย) จำกัด และทางบริษัท ได้มีแผนที่จะซื้อเรือขนส่งอีก 3 ลำ เพื่อส่งก๊าซในประเทศเวียดนาม ส่วนโครงการอื่นรวมถึงการเพิ่มจำนวนร้านค้าก๊าซจาก ปัจจุบันที่มีอยู่ 380 แห่ง เป็น 500 แห่ง ภายในสิ้นปีนี้ และการเปิดโรงเก็บก๊าซ ในจังหวัดสมุทรสงคราม นอกจากนั้นทาง PICNI ยังมีแผนการอื่นที่จะเปิดโครงการโรงเก็บก๊าซอีก 3 แห่ง ที่จังหวัดนครสวรรค์ ขอนแก่น และสุราษฎร์ธานี

สุดท้ายทาง PICNI ยังคงมีแผนที่จะเปิดโรงงานผลิตเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิง โดยจะเปิดในจังหวัดอุดรธานี หรือนครราชสีมา มีมูลค่าที่ 1,740 ล้านบาท ทางผู้บริหารคาดว่าจะใช้การผลิตเอทานอล แทนการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มการผลิตได้ภายในไตรมาส 4 ของปี 2548

ถึงแม้ว่า PICNI จะมีเงินลงทุนที่สูงสำหรับปีนี้ เราคาดว่าหนี้สิน/ทุน จะลดลงเหลือ 1.6 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ หลังจากการเพิ่มทุนที่ 721 ล้านบาท โดยที่ไม่มีโครงการผลิตเอทานอล ในการคาดการณ์ ซึ่งถ้าไม่รวม เราเชื่อว่ากระแสเงินสดภายในและเงินสดในมือจะสามารถช่วยบริษัททางการเงินต่อไปได้ ดังนั้นเราคาดว่าหนี้สิน/ทุน ของ PICNI จะคงที่ที่ 1.6 เท่า ภายในสิ้นปี 2548

Figure 3: Current and future expansion

Year	The phases	Value in Btmn
2004	Increase gas shops to 500	20-30
	Increase additional 3 ships for Picnic Marine Co. Ltd.	1,400
	Acquisition of World Gas (Thailand) Co. Ltd.	1,162
	Gas storage in Samut Songkram	200
2005 and future	Increase gas shops from 500 to 1,000	40-50
	Gas storage in Nakhon Sawan, Khon Kaen, and Surat Thani	600
	Establish an ethanol production facility in Udon Thani or Nakhon Ratchasima	1,740
Total in approximation		5,200

Source: PICNI

ปรับกำไรสุทธิขึ้นจากรายได้ที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดลง หลังจากเข้าร่วมกิจการกับเว็ลด์ แก๊ส

เราได้ทำการปรับรายได้ของ PICNI ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากการเพิ่มสัดส่วนในธุรกิจขายก๊าซหุงต้มเป็น 22% โดยการรวมกิจการกับบริษัทเว็ลด์ แก๊ส (ประเทศไทย) จำกัด จะช่วยเพิ่มรายได้ให้กับ PICNI ในปีหน้า ดังนั้นเราจึงได้ปรับรายได้รวมสำหรับปี 2548 ขึ้น 77% หรือ 11,206 ล้านบาท

ในขณะนี้ธุรกิจทางด้านวิศวกรรมยังคงโดดเด่นอยู่ โดยมีงานในมืออยู่สูงถึง 2 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามเราไม่ได้รวมรายได้จากการผลิตเอทานอล เนื่องจากทางผู้บริหารได้คาดการณ์ว่าการผลิตจะเริ่มขึ้นได้ภายในสิ้นปี 2548 หรือต้นปี 2549

อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น หลังจากการเข้าซื้อกิจการเวลด์ แก๊ส ซึ่งค่าใช้จ่ายจะลดลงอย่างมาก จากจำนวนถังก๊าซที่มีอยู่แล้ว และจะลดค่าใช้จ่ายในگردำเนินงานได้ ซึ่งจะทำให้ PICNI มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะอยู่ที่ 20% ภายในปีนี้ และ 24% ภายในปีหน้า

Figure 4: Earnings revision

	Previous		New		Chg.%	
	2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
Sales	5,944	6,319	6,034	11,206	2%	77%
COGS	4,892	4,976	4,817	8,495	-2%	71%
Gross profit	1,052	1,343	1,216	2,712	16%	102%
Gross margin	18%	21%	20%	24%		
SG&A	238	253	229	448	-4%	77%
Operating margin	14%	17%	16%	20%		
Normalised profit	566	703	589	1,408	4%	100%
Net profit	566	703	589	1,408	4%	100%
Net profit margin	10%	11%	10%	13%		
EPS	0.94	1.17	0.49	1.17	-48%	0%

Source: Kelive/Research estimates

ราคาตามทฤษฎีที่ 11.75 บาท

ตามทฤษฎีแล้ว การเพิ่มทุนจากการออกหุ้นใหม่จำนวน 600 ล้านหุ้น จะมีผลกระทบ (Dilution effect) ในราคาหุ้นปัจจุบันของ PICNI จาก 22.30 บาท/หุ้น ลงมาเหลือที่ 11.75 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตามการปรับรายได้ในปีนี้และปีหน้า เราจึงมีราคาใหม่ให้ที่ 14.50 บาท/หุ้น โดยวิธีคิดลดกระแสเงินสดและอัตรากำไรที่ 12%

Figure 5: New target price after the dilution effect

Current share price	Bt22.30
Previous target price	Bt18.20
Theoretical price based on the dilution effect	Bt11.75
New target price after the dilution effect	Bt14.50
Potential upside gain	23%

Source: Kelive/Research estimates

ที่ราคาตามทฤษฎีที่ 11.75 บาท ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.50 บาท/หุ้น ยังคงมีส่วนต่างอยู่ถึง 23% ในขณะนี้ PICNI มี PER อยู่สูงถึง 24 เท่า ภายในสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตามหลังจากการปรับการทำการกำไรของ PICNI ในปีหน้าที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงถึง 139% ซึ่งส่วนใหญ่จะมาจาก การเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดเป็น 22% PER ของ PICNI ในปีหน้าคาดว่าจะลดลงเหลือเพียง 10 เท่า

จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ อัตรานี้สิน/ทุน คาดว่าจะอยู่ที่ 1.6 เท่า ภายในปีนี้ และการที่บริษัทมีกระแสเงินสดภายในที่แข็งแกร่ง ในปีหน้า จะช่วยการขยายกิจการต่างๆ ได้ ดังนั้นเราจึงคาดว่าหนี้สิน/ทุน จะยังคงที่ที่ 1.6 เท่า ภายในสิ้นปีนี้

เราขอความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ PICNI อย่างไรก็ตามเนื่องจากทางบริษัทยังคงมีการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งยังคงมีความเสี่ยงอยู่ เราจึงคงคำแนะนำเดิมที่ "ซื้อเก็งกำไร" ใน PICNI

Figure 6: Income statement

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales	72	2,381	6,034	11,206	11,851
Other income	51	74	-	-	-
Total revenues	123	2,454	6,034	11,206	11,851
Cost of goods sold	82	2,065	4,817	8,495	8,883
Depreciation and amortisation	1	42	151	294	393
SG&A and others expenses	53	86	229	448	474
EBITDA	(86)	299	987	2,263	2,494
Interest expenses	63	34	100	210	253
Net profit before extra items	(148)	265	589	1,408	1,479
Net profit	616	265	589	1,408	1,479
EPS (Fully diluted)	8.41	0.44	0.49	1.17	1.23
EPS growth	N.A.	-95%	11%	139%	5%
PER	1.4	26.6	23.9	10.0	9.5
EV / EBITDA	(10.9)	25.0	17.2	8.2	7.8
BV / share	1.1	3.1	2.3	3.3	4.1
P / BV	10.8	3.8	5.1	3.6	2.9
P / sale	11.9	3.0	2.3	1.3	1.2
Debt / equity	1.5	0.9	1.6	1.6	1.3
No. of shares	225	73.33	600	1200	1200

Source: PICNI and Kelve/Research estimates. Price based theoretical XR price of Bt11.75. Historic EPS and DPS adjusted by rights adjustment factor of 0.5269.

Figure 7: Balance sheet

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
ASSETS					
Cash & Deposits	52	1,249	1,473	1,649	1,151
Accounts receivable	176	1,015	940	1,709	1,804
Inventories	0	19	100	174	182
Total current assets	243	2,420	2,841	4,129	3,766
Property, Plant and Equipment	1	1,334	4,721	7,027	8,685
Total Assets	287	4,493	8,041	11,635	12,930
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	122	1,663	4,364	6,144	6,493
Account payable + Trust Receipt	12	359	429	709	743
Other current liabilities	25	89	175	380	407
Total current liabilities	188	2,124	4,999	7,293	7,708
Total liabilities	208	2,657	5,275	7,697	8,048
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	73	600	1,200	1,200	1,200
Premium on shares	-	964	1,084	1,084	1,084
Retained earnings + Revaluation	(3)	250	1,351	2,523	3,467
Total shareholders' equity	80	1,836	2,766	3,938	4,882
Total liabilities and equity	287	4,493	8,041	11,635	12,930

Source: PICNI and Kelve/Research estimates

Figure 8: Statement of cash flow

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Net profit	616	265	589	1,408	1,479
+ Depreciation & Amortization	1	42	151	294	393
- Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+ Decrease in working capital	(296)	(570)	(22)	(598)	(70)
+ Others	(275)	(438)	-	-	-
Operating cashflows	47	(701)	718	1,103	1,802
Purchase of fixed assets	76	(1,627)	(3,538)	(2,600)	(2,050)
Investment in affiliated	6	3	0	-	-
Other investing activities	(88)	(188)	-	-	-
Investing cashflows	(6)	(1,811)	(3,538)	(2,600)	(2,050)
Payment of dividend	-	-	(119)	(236)	(535)
Equity Increase	(377)	1,491	720	-	-
Other debt financing	354	1,518	(481)	(48)	435
Internal financing cash flows	(23)	3,009	120	(284)	(100)
External financing	(19)	(497)	2,701	1,780	348
Issuing debentures and CDs	-	-	-	-	-
Borrowing from banks	(19)	(497)	2,701	1,780	348
Last year outstanding debt	681	122	1,663	4,364	6,144
This year outstanding debt	662	(375)	4,364	6,144	6,493

Source: PICNI and Kelve/Research estimates

Figure 9: Financial ratios

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Gross margin	-12.8%	13.3%	17.7%	21.6%	21.7%
Tax rate	0.0%	0.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Fixed costs / Total costs	39.5%	4.0%	7.3%	8.0%	8.9%
Collection period (days)	914.6	176.8	56.9	55.7	55.6
Inventory turnover (days)	2.2	2.9	3.8	3.7	3.7
Fixed asset turnover (days)	2.2	3.6	2.0	1.9	1.5
Payable period (days)	308.4	62.5	8.1	7.6	7.6
Debts to assets	182.5%	-15.7%	69.6%	62.5%	52.9%
Times-interest-earned	-1.4	8.9	8.4	9.4	8.3
Current ratio	129.4%	113.9%	56.8%	56.6%	48.9%
Quick ratio	121.4%	106.5%	48.3%	46.1%	38.3%
Debt equity ratio	1.5	0.9	1.6	1.6	1.3
Net debt equity ratio	0.9	0.2	1.0	1.1	1.1

Source: PICNI and Kelve/Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพายุรีด

125 อาคารดิโอดีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พายุรีด 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

สาขาทาวนิออนทาวน์

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีห์เซ็นเตอร์ 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

สาขาสมุทรสงคราม

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

สาขาอโศก

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ 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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดอุบลราชธานี 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 ถนนมิตรภาพ 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 อาคารลิการ์ดีพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
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

สาขางาแล

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสารนครเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสมุทรสาคร

930/13 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

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทั้งส่วนเจ้าของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด