

5 ตุลาคม 2547

## บมจ. สุภาลัย (SPALI)

**ใหม่ :** ทอยยสะสม

**เดิม :** ชื้อเมื่ออ่อนตัว

### อสังหาริมทรัพย์

### ปรับลด NPV ลงเพื่อสะท้อนถึงยอดขายที่อ่อนลงในไตรมาส 3/47

**ราคา** 3.08 บาท

**ราคาเป้าหมาย** 4.30 บาท

กำไรปกติของ SPALI ในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะลดลง 43% เทียบกับปีก่อนและ 47% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 72 ล้านบาท ในขณะที่เราคาดว่า SPALI จะประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3/47 ที่ 98 ล้านบาทเนื่องจากมีกำไรจากรายการพิเศษจำนวน 35 ล้านบาทจากการซื้อคืนหุ้นกู้ ยอดขายในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะลดลง 9% เทียบกับปีก่อนและ 24% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 453 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากการแข่งขันที่สูงในตลาดอสังหาริมทรัพย์ สภาวะตลาดหุ้นที่ซบเซา และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการซื้อบ้าน เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเหลือ 45.5% จาก 47.8% ในไตรมาสที่แล้วจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาดว่าจะอยู่ที่ 105 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้ว

จากยอดขายที่ลดลงในไตรมาส 3/47 เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลงเป็น 2,52 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามรายได้ของ SPALI คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 60% เป็น 4.04 พันล้านบาทในปี 2548 จากยอดขายล่วงหน้าของโครงการคอนโดมิเนียมซึ่งจะรับรู้ได้ในปีนี้ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 44.6% ในปีนี้ และลดลงเป็น 41.3% ในปีหน้าเนื่องจากต้นทุนก่อสร้างที่สูงขึ้น เราได้ปรับลดประมาณการกำไรลงเป็น 613 ล้านบาทในปี 2547 และ 823 ล้านบาทในปี 2548

เราได้ปรับลด NPV ลงเป็น 4.30 บาทต่อหุ้น โดยคิดจากอัตรากำไรที่ 11.75% เราคาดว่า SPALI จะจ่ายปันผลเท่ากับ 0.22 บาทต่อหุ้นสำหรับผลประกอบการปีนี้ คิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 7.6% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน แม้ว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 คาดว่าจะออกมาดีเกินหวัง แต่ราคาหุ้นยังต่ำอยู่ โดยซื้อขายกันที่ PER ปี 2547 ที่ 6 เท่าเท่านั้น และยังมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมอยู่ถึง 40% ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ “ทอยยสะสม” หุ้น SPALI และถือจนกว่าตลาดจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น

สุรศักดิ์ อนุสร ใสดล

โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520

[surasak.a@kimeng.co.th](mailto:surasak.a@kimeng.co.th)

#### คาดการณ์งบกำไรขาดทุนไตรมาส 3/47 ของ SPALI (ล้านบาท)

	3Q04F	3Q03	% Chg	2Q04	% Chg	9M04F	9M03	% Chg
Sales	453	499	(9.3%)	595	(24.0%)	1,397	1,537	(9.2%)
COGS	247	304	(18.7%)	311	(20.7%)	738	976	(24.3%)
<b>Gross profit</b>	<b>206</b>	<b>195</b>	<b>5.3%</b>	<b>284</b>	<b>(27.6%)</b>	<b>658</b>	<b>561</b>	<b>17.2%</b>
SG& A	105	56	87.6%	109	(3.5%)	299	165	81.0%
<b>Operating profit</b>	<b>101</b>	<b>140</b>	<b>(27.6%)</b>	<b>176</b>	<b>(42.5%)</b>	<b>359</b>	<b>396</b>	<b>(9.4%)</b>
Interest expenses	4	10	(63.7%)	3	44.4%	11	46.4	(75.5%)
Non-operating income	8	4	98.1%	32	(76.6%)	54	14	293.7%
Pre-tax income	105	133	(21.3%)	205	(48.9%)	402	364	10.6%
Normalised profit	72	125	(42.9%)	136	(47.4%)	263	348	(24.3%)
<b>Net profit</b>	<b>98</b>	<b>188</b>	<b>(48.2%)</b>	<b>168</b>	<b>(42.0%)</b>	<b>406</b>	<b>463</b>	<b>(12.2%)</b>
<b>EPS</b>	<b>0.08</b>	<b>0.28</b>	<b>(70.4%)</b>	<b>0.14</b>	<b>(42.0%)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.39</b>	<b>(12.2%)</b>
Gross margin (%)	45.5	39.2		47.8		47.1	36.5	
Operating margin (%)	22.3	28.0		29.5		25.7	25.8	

ที่มา: รายงานของบริษัท และ KELIVE estimates

### ยอดขายล่วงหน้าที่ยังไม่รับรู้เพิ่มขึ้นเป็น 1.6 พันล้านบาท

แม้ว่ายอดขายของโครงการศุภาลย์ปาร์คจะตกลงในไตรมาส 3/47 แต่ยอดขายในโครงการคอนโดมิเนียมอีก 2 โครงการ โอเรียนทัลเพลส และพรีเมียร์เพลสโตโก ยังคงแข็งแกร่งด้วยยอดขายระหว่างเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมที่ 110 ล้านบาทและ 180 ล้านบาทตามลำดับ ยอดขายล่วงหน้าของโอเรียนทัลเพลสเพิ่มขึ้นเป็น 300 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2547 คิดเป็น 32% ของมูลค่าโครงการทั้งหมดที่ 950 ล้านบาท โครงการนี้คาดว่าจะขายหมดภายในปีนี้และรับรู้รายได้ทั้งหมดในปีหน้าเนื่องจากกำหนดการก่อสร้างเสร็จในปี 2548 ในขณะที่โครงการพรีเมียร์เพลสโตโกมียอดขายล่วงหน้า 610 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2547 และจะเริ่มรับรู้รายได้ในปีหน้าเช่นกัน โดยมีกำหนดการก่อสร้างแล้วเสร็จในไตรมาส 1/49 ยอดขายล่วงหน้าของคอนโดมิเนียมทั้งหมดคาดว่าจะเท่ากับ 1.50 พันล้านบาทจากยอดขายล่วงหน้าทั้งหมดที่ 1.60 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน

เราคาดว่า SPALI จะรับรู้ยอดขายที่ 453 ล้านบาทในไตรมาส 3/47 ลดลง 9% เทียบกับปีก่อนและ 24% เทียบกับไตรมาสก่อน สาเหตุหลักที่ยอดขายตกลงมาจาก 1) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น 2) ตลาดหุ้นที่ซบเซา ซึ่งจะเป็นผลให้ความเชื่อมั่นในการซื้อบ้านลดลง 3) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นสำหรับเงินกู้ในระยะสั้น อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อบ้าน ยอดขายหลักๆ ในไตรมาส 3/47 มาจากโครงการแกรนด์เลค ออคิปปาร์ค 2 และออคิปปาร์ค 3

### โครงการทาวน์เฮาส์ 2 โครงการและ คอนโดมิเนียม 1 โครงการจะเปิดตัวในไตรมาส 4/47

ศุภาลย์เดือนแผนเปิดตัวโครงการทาวน์เฮาส์ 2 โครงการ ได้แก่ ศุภาลย์วิลล์ ศรีนครินทร์ และรามอินทรา มูลค่ารวม 1.07 พันล้านบาท และโครงการคอนโดมิเนียม 1 โครงการ คือคชาชีวา มูลค่า 4.40 พันล้านบาท จากไตรมาส 3/47 เป็นไตรมาส 4/47 ทั้งนี้โครงการทาวน์เฮาส์ 2 โครงการจะช่วยกระตุ้นยอดขายในไตรมาส 4/47 ให้เติบโตได้เนื่องจากทั้ง 2 โครงการนี้เป็นโครงการที่สร้างก่อนขายและพร้อมโอนภายใน 1 เดือนหลังจากทำสัญญาซื้อขาย ในขณะที่โครงการคชาชีวาเป็นแบบขายก่อนสร้าง และจะสามารถรับรู้รายได้ในปี 2549 SPALI ยังวางแผนที่จะเปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยวอีก 1 โครงการที่อ่อนนุช มูลค่า 1.74 พันล้านบาทในปี 2548 เพื่อรองรับชุมชนที่จะเกิดขึ้นรอบๆ สนามบินสุวรรณภูมิ

### กำไร 35 ล้านบาทจากการซื้อคืนหุ้นกู้จะบันทึกในไตรมาส 3/47

ศุภาลย์ซื้อคืนหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันมูลค่า 140 ล้านบาทที่ราคา 105 ล้านบาทโดยผู้เงินมาซื้อ และจะบันทึกกำไร 35 ล้านบาทในไตรมาส 3/47 ซึ่งเป็นผลให้หนี้สินของ SPALI ลดลงจำนวน 35 ล้านบาท SPALI มีหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันคงเหลือมูลค่า 235 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/47

### ปรับลดประมาณการกำไรของปี 2547 ลงเพื่อสะท้อนถึงยอดขายที่ต่ำลงในไตรมาส 3/47

จากยอดขายที่ต่ำกว่าคาดในไตรมาส 3/47 เราได้ปรับลดประมาณการยอดขายทั้งปีลงเหลือ 2.52 พันล้านบาท เราคาดว่ายอดขายของ SPALI จะฟื้นตัวเป็น 1.13 พันล้านบาทในไตรมาส 4/47 จากการกระตุ้นด้วยโปรโมชันใหญ่ที่จะจัดในไตรมาสสี่ และผลของฤดูกาล แม้ว่าเราจะปรับลดประมาณการยอดขายปีนี้ลง แต่เราได้ปรับขึ้นประมาณการยอดขายของปี 2548 เป็น 4.04 พันล้านบาทเนื่องจากยอดขายล่วงหน้าของคอนโดมิเนียมซึ่งจะรับรู้ในปีหน้า อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 44.6% ปีนี้และลดลงเป็น 41.3% ปีหน้าเนื่องจากค่าก่อสร้างที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรลงเป็น 631 ล้านบาทในปี 2547 แต่ปรับขึ้นเป็น 823 ล้านบาทในปี 2548 เราคาดว่า SPALI จะจ่ายปันผลที่ 0.22 บาทต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานปี 2547 คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 7.6% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน

จากการปรับประมาณใหม่ ทำให้เราปรับลด NPV ลงเป็น 4.30 บาทต่อหุ้น ด้วยผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ที่น่าจะออกมา่าผิดหวัง ราคาหุ้นของ SPALI อาจจะไม่ปรับตัวขึ้นอย่างเด่นชัดในระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เรายังชอบพื้นฐานของบริษัท อีกทั้งราคาหุ้นยังต่ำโดยซื้อช้อยกกันที่ PER ปี 2547 ที่ 6 เท่า และมีส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมถึง 40% ดังนั้นเราจึงแนะนำนักลงทุนให้ “ทยอยสะสม” หุ้นในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า และถือข้ามปีเพื่อรอผลประกอบการปีหน้า เพื่อให้ตลาดสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น

**SPALI earnings summary (Btmn)**

	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>
Sales (Btmn)	776	1,823	3,613	2,523	4,044
EBITDA (Btmn)	54	372	1,166	754	1,246
Normalised earnings (Btmn)	(197)	154	972	487	823
Earnings (Btmn)	737	949	1,222	631	823
EPS (Bt)	0.58	0.74	0.94	0.49	0.63
PER (x)	5.0	3.9	3.1	5.9	4.5
EV/EBITDA (x)	126.8	12.9	2.4	3.3	1.5
Free cash flow (Btmn)	25	926	1,710	78	891
CF/share (Bt)	0.17	0.19	0.81	0.52	0.68
BVPS (Bt)	0.7	1.4	1.9	2.3	2.8
P/BV (x)	4.3	2.0	1.5	1.2	1.0
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.25	0.22	0.29
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	8.7%	7.6%	9.9%
Net debt/equity (x)	5.8	1.6	0.4	0.2	0.0
ROA (%)	0.8%	6.0%	20.1%	9.1%	13.2%
ROE (%)	(25.0%)	16.6%	47.3%	17.6%	23.7%

ที่มา: รายงานของบริษัท และ KELIVE estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า 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

#### สาขาทาวนิออนทาวน์

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 ถนนมัสยิด อำเภอเมือง  
 จังหวัดนครราชสีมา 30000  
 โทร (044) 269-400  
 โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์  
 ตำบลบางพลีราษฎร์ 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 อาคารราชนิคมพลาซ่า  
 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 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  
 ถนนวิภาย์ 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 แขวงสุริยวงส์ 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

#### 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 ถนนมทิลล 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 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

#### สาขาบางแค

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
 ตำบลมะหาชัย 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเหมาะสมของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด