

13 ตุลาคม 2547

## บมจ. ช.การช่าง (CK)

ใหม่ : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

เดิม : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

### ก่อสร้าง

### ปรับราคาที่เหมาะสมขึ้น แต่ราคาหุ้นปัจจุบันเกือบเต็มมูลค่าแล้ว

ราคา 13.10 บาท  
ราคาเป้าหมาย 14.30 บาท

แนวโน้มการเติบโตของงานในมือของ CK ยังคงแข็งแกร่งจากงานในมือที่เพิ่มขึ้นเป็น 23.48 พันล้านบาท จากโครงการที่เพิ่งเซ็นสัญญาได้แก่ 1) โครงการสะพานข้ามถนนประชาชนชั้นลงถนนรัชดาภิเษก มูลค่า 98 ล้านบาท ทำให้กับ BECL 2) โครงการมหรรมพีชสวนโลกปี 2549 มูลค่า 552 ล้านบาท ทำให้กับกรมส่งเสริมการเกษตร 3) โครงการระบบให้บริการน้ำมันอากาศยาน มูลค่า 255 ล้านบาท ทำให้กับ BAFS นอกจากนี้ CK ยังมีโอกาสสูงที่จะได้งานใหญ่อีก เช่น โครงการรถไฟฟ้าเชื่อมสนามบินสุวรรณภูมิ-มักกะสันมูลค่างาน 26.0 พันล้านบาท และโครงการงานวางท่อร้อยสายไฟ 230 KV มูลค่างาน 4.5 พันล้านบาท ทำให้กับการไฟฟ้าานครหลวง

เราคาดว่า CK จะใช้สิทธิ์ซื้อหุ้น TTW 10.5 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็น 50% และบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก TTW ที่ประมาณ 200 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งจะช่วยให้กำไรในปีนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลงเหลือ 7,836 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้รายได้จากโครงการวางแหวนด้านใต้ต่ำกว่าที่คาดด้วยเหตุนี้เราจึงได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2547 ลงเหลือ 334 ล้านบาท

เนื่องจากมีแนวโน้มสูงที่รัฐบาลจะซื้อคืนหุ้น BMCL เราจึงตัดส่วนแบ่งกำไรจาก BMCL ออกในประมาณการของเรา และบวกกลับมูลค่าของ BMCL ที่ 2.59 บาท/หุ้นของ CK ในการคำนวณมูลค่าที่เหมาะสม นอกจากนี้เรายังบวกมูลค่าที่ CK ลงทุนใน BECL ที่ 1.97 บาท/หุ้น โดยคิดจากราคาหุ้นปัจจุบัน ดังนั้นเราจะได้ราคาที่เหมาะสมของ CK ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 14.30 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เต็มมูลค่าแล้ว โดยซื้อขายกันที่ PER ปี 2547 ที่ 35.0 เท่า และ PER ปี 2548 ที่ 13.8 เท่า ดังนั้นเราจึงยังแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”

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

#### ตารางที่ 1 : ประมาณการกำไร

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	6,915	7,407	7,836	13,083	14,751
Net profit (Bt)	(179)	285	334	847	1,134
EPS (Bt)	(1.70)	0.27	0.32	0.81	1.08
Growth (%)	(107%)	116%	17%	154%	34%
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
CF/share(Bt)	0.30	0.72	0.35	0.82	1.10
PER (X)	-	48.2	41.2	16.2	12.1
BVPS (Bt)	2.6	3.9	4.2	5.0	6.1
EV/EBITDA (x)	30.4	18.1	51.3	14.9	10.2
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: Company reports and KeLive estimates.

### งานในมือยังคงเติบโตต่อเนื่องเป็น 23.48 พันล้านบาท

CK เพิ่งเซ็นสัญญาก่อสร้างกับ บมจ. ทางด่วนกรุงเทพ (BECL) โครงการสะพานลอยข้ามถนนประชาชนชั้นลงถนนรัชดาภิเษก มูลค่า 98 ล้านบาท โครงการนี้ใช้ระยะเวลาก่อสร้างทั้งสิ้น 15 เดือน ในเดือนกันยายน CK ได้ร่วมกับบริษัททงนุชแลนด์สเคป แอนด์การ์เดน ดีไซน์ จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า โดยที่ CK ถือหุ้น 46% และประมูลได้งานโครงการมหกรรมพืชสวนโลก มูลค่า 1,200 ล้านบาท ทำให้กับกรมส่งเสริมการเกษตร นอกจากนี้ CK ยังได้งานโครงการระบบให้บริการน้ำมันอากาศยานของ BAFS โดยมีมูลค่างาน 255 ล้านบาท ทำให้งานในมือของ CK เพิ่มขึ้นเป็น 23.48 พันล้านบาท (ก่อนหักรายได้ที่รับรู้ในไตรมาส 3) จาก 5.87 พันล้านบาท ณ สิ้นปีที่แล้ว

ยิ่งไปกว่านั้น CK ยังมีแนวโน้มสูงที่จะได้งานขนาดใหญ่รวมทั้งโครงการรถไฟฟ้าเชื่อมสนามบินสุวรรณภูมิ-มักกะสัน มูลค่า 26.0 พันล้านบาท ทำให้กับการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย และโครงการงานวางท่อร้อยสายไฟ 230 KV มูลค่า 4.50 พันล้านบาท งานท่อร้อยสายไฟ 230 KV คาดว่าจะตัดสินใจการประกวดราคาประมาณสิ้นปีนี้หรือต้นปีหน้า ขณะที่งานรถไฟฟ้าเชื่อมสนามบินสุวรรณภูมิ-มักกะสันมีกำหนดการยื่นเอกสารประมูลในวันที่ 18 ตุลาคม 2547 และคาดว่าจะประกาศผลการประกวดราคาในอีก 1 เดือนหลังจากนั้น

ตารางที่ 2 : รายละเอียดของงานในมือของ CK

ชื่อโครงการ	มูลค่างาน (ล้านบาท)	สัดส่วน ของ CK	% ส่วนที่เหลือ	มูลค่างานส่วนที่ เหลือ (ล้านบาท)
<b>โครงการที่อยู่ในมือ ณ มิถุนายน 2547</b>				
รถไฟฟ้าใต้ดิน สายสีน้ำเงิน	22,577	25%	1.0%	40
มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง	2,176	100%	1.0%	28
งานระบบรางรถไฟฟ้าใต้ดิน	2,815	100%	8.7%	155
ระบบท่อจ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของ SBIA	1,151	100%	42.0%	489
โครงการทางหลวงแหลมฉบัง ส่วนที่ 1	623	100%	21.0%	128
อาคารโรงครัว ของการบินไทย	1,256	100%	38.0%	475
สถานีเติมเชื้อเพลิงของ SBIA	1,699	100%	72.0%	1,218
ประตูน้ำเพชรโมดูล	888	100%	75.0%	662
โครงการอุโมงค์ระบายน้ำมักกะสัน-แม่น้ำเจ้าพระยา	2,024	100%	100.0%	2,024
อาคารจอดรถ สนามบินสุวรรณภูมิ	899	100%	99.0%	898
อาคารตลาดหลักทรัพย์ใหม่	323	100%	100.0%	323
วงแหวนรอบนอกด้านใต้ (บางพลี – บางขุนเทียน)	14,565	100%	100.0%	14,565
โครงการท่อส่งน้ำมันมักกะสัน	649	100%	100.0%	649
อื่นๆ	2,421	100%	-	923
<b>โครงการใหม่</b>				
โครงการมหกรรมพืชสวนโลก	1,199	46%	100.0%	552
งานโครงการระบบให้บริการน้ำมันอากาศยานของ BAFS	255	100%	100.0%	255
โครงการสะพานลอยข้ามถนนประชาชนชั้นลงถนนรัชดาภิเษก	98	100%	100.0%	98
<b>รวม</b>	<b>55,618</b>			<b>23,482</b>

ที่มา: CK

ในเดือนกันยายน 2547 คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติงบประมาณ 447 พันล้านบาท เพื่อที่จะขยายระบบขนส่งมวลชนระบบรางในกรุงเทพฯและปริมณฑลเพื่อแก้ไขปัญหาจราจร โครงการส่วนต่อขยายระบบรางประกอบด้วยเส้นทางทั้งหมด 7 เส้นทางเป็นระยะทางรวม 291 กิโลเมตร ซึ่งจะเอื้อประโยชน์อย่างมากต่อ CK จากการที่ CK มีประสบการณ์และเครื่องจักรอุปกรณ์จากโครงการรถไฟฟ้าใต้ดินอยู่แล้ว

### ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันมูลค่า 3.0 พันล้านบาทในสัปดาห์หน้า

CK จะออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 3 ชุด โดยมีมูลค่ารวม 3.0 พันล้านบาทในวันที่ 18 ตุลาคม โดยเปิดให้นักลงทุนรายย่อยจองซื้อในวันที่ 13-15 ตุลาคม หุ้นกู้ชุดแรกมีอายุ 3 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ประมาณ 4.5-5.0% ชุดที่ 2 มีอายุ 5 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ประมาณ 5.45-5.95% และชุดที่ 3 มีอายุ 5 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่ MLR - 0.25 ถึง 1.0% เงินที่ได้จะนำไปใช้เพื่อเป็นทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการในอนาคตและจ่ายคืนหนี้เดิมบางส่วน การออกหุ้นกู้ในครั้งนี้จะช่วยลดดอกเบี้ยจ่ายของ CK จากประมาณ 7-8% เหลือต่ำกว่า 6% และจะช่วยป้องกันการระดมทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นอีกด้วย

### ประมาณการกำไรปี 2547 ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงส่วนแบ่งกำไรจาก TTW

เราคาดว่า CK จะใช้สิทธิซื้อหุ้น TTW 10.5 ล้านหุ้น คิดเป็น 35% ของหุ้นทั้งหมดจากผู้ถือหุ้นคนหนึ่งของบริษัท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ CK ใน TTW เพิ่มขึ้นจาก 15% เป็น 50% หลังจากใช้สิทธิซื้อหุ้นแล้ว CK จะบันทึกกำไรจาก TTW ประมาณ 200 ล้านบาทในปี 2547 เราคาดว่า TTW จะมีรายได้ประมาณ 900 ล้านบาท และกำไรสุทธิประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2547

จากรับรู้รายได้ที่ต่ำกว่าคาดของโครงการรวมแหวนด้านใต้เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลงเหลือ 7,836 ล้านบาท เราคาดว่า CK จะรับรู้รายได้จากโครงการนี้ประมาณ 10-12% ของมูลค่าโครงการทั้งหมด หรือเท่ากับ 1.46-1.75 พันล้านบาทในปี 2547 แม้ว่าประมาณการรายได้ปีนี้จะลดลง แต่จากผลของส่วนแบ่งกำไรจาก TTW ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ประมาณการกำไรปี 2547 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 334 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มรายได้ในปีหน้า โดยคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 67% เป็น 13.08 พันล้านบาท ในขณะที่คาดว่ากำไรปี 2548 จะเพิ่มขึ้น 154% เป็น 847 ล้านบาท

### ปรับเพิ่มมูลค่าที่เหมาะสมเป็น 14.30 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าของหุ้น BMCL

เราคิดมูลค่าที่เหมาะสมในส่วนของบริษัทก่อสร้างจาก PER ปี 2548 ที่ 15 เท่า โดยไม่รวมส่วนแบ่งเงินปันผลจาก BECL และส่วนแบ่งกำไรจาก BMCL ในประมาณการกำไรของเรา เราบวกกลับมูลค่าของ BECL ที่ CK ถืออยู่ โดยคิดจากราคาหุ้นปัจจุบันที่ 23.50 บาท/หุ้น คิดเป็น 1.97 บาท/หุ้นของ CK เนื่องจากมีแนวโน้มสูงที่รัฐบาลจะซื้อคืนหุ้น BMCL เราจึงรวมมูลค่าหุ้นของ BMCL ในการคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของ CK โดยคิดจากราคาขายที่ 2.0 บาท/หุ้น เราจะได้มูลค่าของ BMCL ที่ CK ถืออยู่เท่ากับ 2.59 บาท/หุ้นของ CK แม้ว่า CK จะเสนอขายหุ้นของ BMCL ที่ 3.0 บาท/หุ้น แต่เราเชื่อว่า CK น่าจะสามารถขายหุ้นได้ที่ราคาต่ำกว่านั้น แต่ไม่น่าจะต่ำกว่า 2.0 บาท/หุ้น ดังนั้นมูลค่าที่เหมาะสมจึงปรับเพิ่มขึ้นเป็น 14.30 บาท/หุ้น เราไม่รวมกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้นจากการขายหุ้น IPO ของ TTW ในการประเมินราคาที่เหมาะสมของเรา เนื่องจากราคา IPO นั้นยังไม่สรุปแน่นอน TTW มีกำหนดการที่จะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้นปีหน้า

กำไรปกติไตรมาส 3 ลดลง 50% เมื่อเทียบกับปีก่อนเป็น 82 ล้านบาท

เราคาดว่า CK จะประกาศกำไรปกติไตรมาส 3/47 ที่ 82 ล้านบาท ลดลง 50% เทียบกับปีก่อน และ 59% เทียบกับไตรมาสก่อน ยอดขายคาดว่าจะลดลง 8% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 55% เทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 1,914 ล้านบาท จากการเริ่มรับรู้รายได้ จากโครงการวงแหวนด้านใต้ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่ามากที่สุดของงานในมือทั้งหมดของ CK อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงไปสู่ระดับปกติที่ 11.8% จากระดับที่สูงผิดปกติที่ 23.6% ในไตรมาสที่แล้ว เหตุผลที่อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสที่แล้วเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากรายได้จากงานเพิ่มบางโครงการถูกรับรู้ในไตรมาสที่ 2 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของการก่อสร้างได้รับรู้ไปแล้ว ในไตรมาสที่ 1 เรายังคงคาดว่า CK จะบันทึกรายได้เงินปันผลจาก BECL ประมาณ 110 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 นี้

ตารางที่ 3 : ประมาณการผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 47

	3Q04F	3Q03	% Chg	2Q04	% Chg	9M04F	9M03	% Chg
Sales	1,914	2,083	(8.1%)	1,235	55.0%	4,573	4,865	(6.0%)
COGS	1,688	1,592	6.0%	876	92.7%	3,875	3,804	1.9%
<b>Gross profit</b>	<b>226</b>	<b>491</b>	<b>(54.0%)</b>	<b>359</b>	<b>(37.1%)</b>	<b>698</b>	<b>1,062</b>	<b>(34.2%)</b>
SG& A	159	169	(6.2%)	225	(29.5%)	542	466	16.3%
<b>Operating profit</b>	<b>67</b>	<b>321</b>	<b>(79.1%)</b>	<b>133</b>	<b>(49.8%)</b>	<b>156</b>	<b>596</b>	<b>(73.8%)</b>
Interest expenses	78	93	(15.3%)	79	(0.7%)	232	298.7	(22.4%)
Non-operating income	148	97	51.9%	214	(30.7%)	418	364	14.9%
Pre-tax income	137	326	(58.1%)	268	(49.1%)	342	661	(48.2%)
Normalised profit	82	165	(50.2%)	200	(59.0%)	194	299	(35.3%)
<b>Net profit</b>	<b>82</b>	<b>286</b>	<b>(71.3%)</b>	<b>117</b>	<b>(30.0%)</b>	<b>229</b>	<b>344</b>	<b>(33.4%)</b>
EPS	<b>0.08</b>	<b>0.27</b>	<b>(71.3%)</b>	<b>0.11</b>	<b>(30.0%)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.33</b>	<b>(33.4%)</b>
Gross margin (%)	11.8	23.6		29.1		15.3	21.8	
Operating margin (%)	3.5	15.4		10.8		3.4	12.2	

<b>Income statement</b>						
	<b>(Btmn)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Sales		6,915	7,407	7,836	13,083	14,751
COGS		5,868	5,932	6,908	11,356	12,608
<b>Gross profit</b>		<b>1,047</b>	<b>1,475</b>	<b>929</b>	<b>1,727</b>	<b>2,142</b>
SG&A		730	680	766	818	835
<b>Operating profit</b>		<b>318</b>	<b>795</b>	<b>163</b>	<b>909</b>	<b>1,307</b>
Interest expenses		706	715	359	444	412
Other income		359	453	534	546	526
Pretax profits		(30)	533	338	1,011	1,421
Income taxes		172	321	118	303	426
Associate earnings		(65)	(140)	118	142	142
Minority interest		(2)	(4)	3	2	3
Extraordinary items		86	209	-	-	-
<b>Net income</b>		<b>(179)</b>	<b>285</b>	<b>334</b>	<b>847</b>	<b>1,134</b>
<b>Balance sheet</b>						
		<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Cash equivalents		1,875	911	2,716	2,898	3,519
Receivables		2,837	1,729	1,975	2,222	2,506
Inventories		535	902	965	1,836	2,142
Investment		2,459	3,812	3,812	3,812	3,812
Fixed assets		477	537	468	407	354
<b>Total assets</b>		<b>14,737</b>	<b>15,325</b>	<b>17,308</b>	<b>18,970</b>	<b>20,088</b>
Credits		1,692	2,002	1,798	2,302	2,453
ST-debts		3,780	2,375	2,032	2,063	1,962
LT-debts		214	717	2,864	2,908	2,766
Other liability		-	-	-	-	-
<b>Equities</b>		<b>2,771</b>	<b>4,110</b>	<b>4,445</b>	<b>5,292</b>	<b>6,426</b>
<b>Cash flow statement</b>						
	<b>(Btmn)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Net profit		(179)	285	334	847	1,134
Depre. / Amort.		205	86	148	152	157
Net working cap.		(91)	1,051	(513)	(613)	(439)
Unrealised F/X		222	323	-	-	-
<b>Cash flow from operations</b>		<b>696</b>	<b>(6)</b>	<b>(117)</b>	<b>273</b>	<b>724</b>
CAPEX		(46)	(94)	(78)	(92)	(103)
Investment		(1,229)	(1,354)	-	-	-
<b>Cash flow from investing</b>		<b>(4,424)</b>	<b>(434)</b>	<b>(76)</b>	<b>(92)</b>	<b>(103)</b>
Debt movement		(1,649)	(903)	1,804	76	(244)
Capital call		-	-	-	-	-
Dividend paid		-	-	-	-	-
<b>Cash flow from financing</b>		<b>733</b>	<b>(477)</b>	<b>1,804</b>	<b>76</b>	<b>(244)</b>
<b>Free cash flow</b>		<b>650</b>	<b>(100)</b>	<b>(195)</b>	<b>182</b>	<b>621</b>
<b>Financial ratios</b>						
		<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Gross margin		15.1%	19.9%	11.8%	13.2%	14.5%
Operating margins		4.6%	10.7%	2.1%	6.9%	8.9%
Net gearing (X)		0.77	0.53	0.49	0.39	0.19
Interest coverage (X)		0.92	2.35	1.94	3.28	4.45
Inventory days		33	55	51	59	62
Collection days		150	85	92	62	62
Payment days		105	123	95	74	71

Source: Company reports and KeLive estimates

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

สำนักงานใหญ่เออร์คิวี 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

**สาขาทาวนิอันทาวน์**

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 ถนนมณีนี 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

**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 อาคารราชนาวิกพลaza  
 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  
 อําเภอธัญบุรี 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

**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  
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเหมาะสมของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด