

20 ตุลาคม 2547

**บมจ.ทางด่วนกรุงเทพ (BECL)**

 ใหม่ : **ซื้อ**

 เดิม : **ซื้อ**
**กลุ่มขนส่ง**
**ระบบการจัดเก็บค่าผ่านทางตามระยะทางต้องไม่ทำให้ผลประโยชน์ของบริษัทลดลง**
**ราคา 23.40 บาท**
**ราคาเป้าหมาย 33.00 บาท**

จากการเปิดเผยของผู้บริหาร BECL ยอมรับระบบการจัดเก็บค่าผ่านทางตามระยะทางในหลักการ แต่มีเงื่อนไขว่าผลประโยชน์ของบริษัทต้องไม่ลดลง โครงการสร้างการจัดเก็บค่าผ่านทางได้ถูกระงับไว้ในสัญญาสัมปทานอย่างชัดเจนและรัฐบาลไม่สามารถบังคับ BECL ให้ยอมรับระบบใหม่ได้ เรื่องนี้จะถูกนำเข้าพิจารณาในที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทภายในปีนี้

BECL รายงานยอดการใช้รถในเดือนกันยายนที่คึกคัก โดยเติบโต 1.7% เทียบกับปีก่อนเป็น 903,000 เที่ยว/วัน ยอดการใช้รถในส่วนกลางลดลง 2.5% เทียบกับปีก่อนเป็น 626,000 เที่ยว/วัน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการจราจรที่ติดขัดจากการก่อสร้างส่วนต่อขยายบางนา S1 ในขณะที่ส่วนต่อขยาย C+ และ D ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วยอัตราการเติบโตที่ 11.7% และ 31.8% เทียบกับปีก่อนเป็น 51,600 เที่ยว/วัน และ 95,100 เที่ยว/วัน ตามลำดับ

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2547 ขึ้น 12% เป็น 1.97 พันล้านบาท เนื่องจาก BECL ได้สิทธิประหยัดภาษี 529 ล้านบาทจากการขายหุ้น NECL จากเดิมประมาณการของเราคิดจากสมมติฐานการประหยัดภาษีเพียง 280-300 ล้านบาท เราคาดว่ากำไรปี 2548 จะลดลง 12% เป็น 1.74 พันล้านบาท จากการที่ต้องกลับมาจ่ายภาษีเต็มจำนวน BECL ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.00 บาท/หุ้นในเดือนกันยายนสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรก

จากประมาณการเงินปันผลจ่ายของ BECL ทั้งปีที่ 2.00 บาท/หุ้น เราคาดว่า BECL จะจ่ายเงินปันผลอีก 1.00 บาท/หุ้นสำหรับผลประกอบการครึ่งปีหลัง ซึ่งคิดเป็นอัตราเงินปันผล 4.3% ณ ราคาหุ้นปัจจุบัน ด้วยอัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูงและส่วนต่างจากราคาที่เหมาะสมของเราถึง 41% เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น BECL โดยมีราคาที่เหมาะสมที่ 33 บาท คิดจากวิธีคิดลดกระแสเงินสด

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

**Earnings Summary**

Year to Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	6,352	6,184	6,576	6,652	6,758
Net profit (Bt)	878	1,233	1,969	1,736	1,779
EPS (Bt)	1.14	1.60	2.56	2.25	2.31
Growth (%)	0.4%	40.4%	59.6%	(11.8%)	2.5%
DPS (Bt)	0.75	1.50	2.00	1.80	1.85
CF/share(Bt)	3.67	4.36	5.30	5.01	5.11
PER (X)	20.5	14.6	9.2	10.4	10.1
BVPS (Bt)	19.1	20.4	21.5	22.2	22.5
EV/EBITDA (x)	9.3	9.5	8.3	7.9	7.4
Dividend Yield (%)	3.2%	6.4%	8.5%	7.7%	7.9%

Source: Company reports and KeLive estimates.

รายได้ค่าผ่านทางเพิ่มขึ้น 1.7% เทียบกับปีก่อน จากยอดการใช้รถที่สูงขึ้นในส่วนต่อขยาย C+ และ D

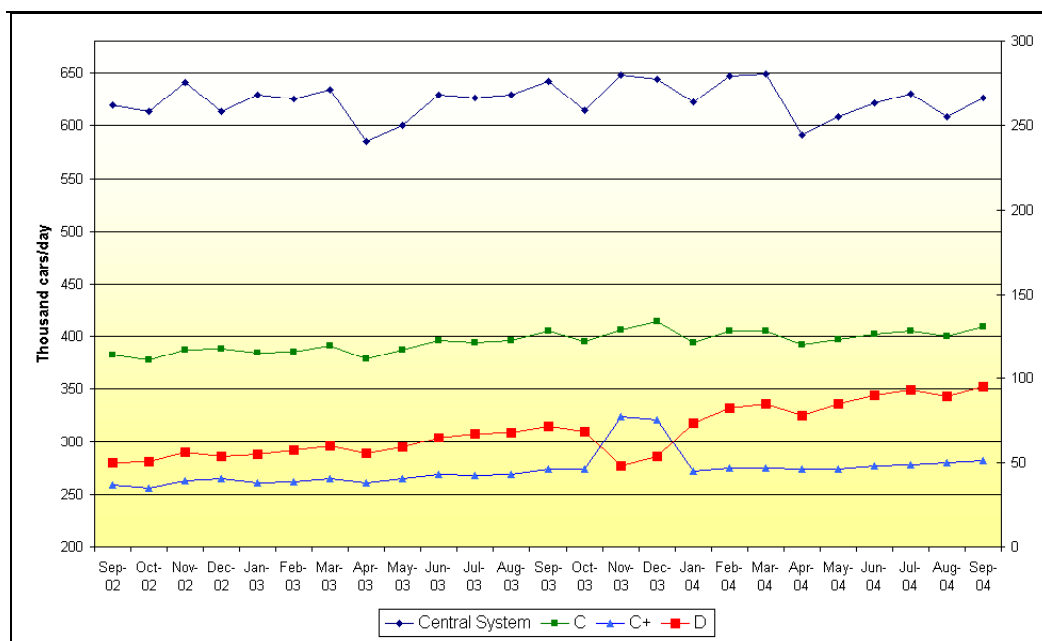
ยอดการใช้รถในเดือนกันยายนของส่วนกลางลดลง 2.5% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 3.0% เทียบกับเดือนก่อนเป็น 626,000 เที่ยว/วัน สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลทำให้คนใช้รถน้อยลงในวันอาทิตย์ และการจราจรที่ติดขัดจากการก่อสร้างส่วนต่อขยายบางนา S1 อย่างไรก็ตามการเติบโตของยอดการใช้ทางในส่วนต่อขยาย C+ และ D ยังคงแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยที่ยอดการใช้รถส่วนต่อขยาย C+ เพิ่มขึ้น 11.7% เทียบกับปีก่อน และ 3.4% เทียบกับเดือนก่อน เป็น 51,600 เที่ยว/วัน ในขณะที่ยอดการใช้รถส่วนต่อขยาย D เพิ่มขึ้น 31.8% เทียบกับปีก่อน และ 6.3% เทียบกับเดือนก่อน เป็น 95,100 เที่ยว/วัน

ตารางที่ 1 : การใช้ทางและรายได้ต่อเดือนของทางด่วนสายต่างๆ

	กันยายน 47	กันยายน 46	สิงหาคม 47	เปลี่ยนแปลง	
				จากปีก่อน	จากเดือนก่อน
<b>ส่วนกลาง (FES+A+B)</b>					
ยอดรถ (,000)	626.0	641.7	607.6	(2.5%)	3.0%
รายได้ต่อเดือน (ล้านบาท)	382.5	392.2	383.8	(2.5%)	(0.3%)
<b>ส่วนขยาย C</b>					
ยอดรถ (,000)	130.7	128.1	125.5	2.0%	4.1%
รายได้ต่อเดือน (ล้านบาท)	52.5	51.2	52.1	2.5%	0.8%
<b>ส่วนขยาย C+1</b>					
ยอดรถ (,000)	51.6	46.2	49.8	11.7%	3.4%
รายได้ต่อเดือน (ล้านบาท)	47.7	35.4	43.4	35.0%	10.0%
<b>ส่วนขยาย D</b>					
ยอดรถ (,000)	95.1	72.2	89.5	31.8%	6.3%
รายได้ต่อเดือน (ล้านบาท)	67.3	48.6	63.2	38.3%	6.4%
<b>รายได้รวม</b>	<b>550.0</b>	<b>527.4</b>	<b>542.5</b>	<b>4.3%</b>	<b>1.4%</b>

ที่มา : BECL

รูปที่ 1: ยอดการใช้ทางของทางด่วนสายต่างๆ

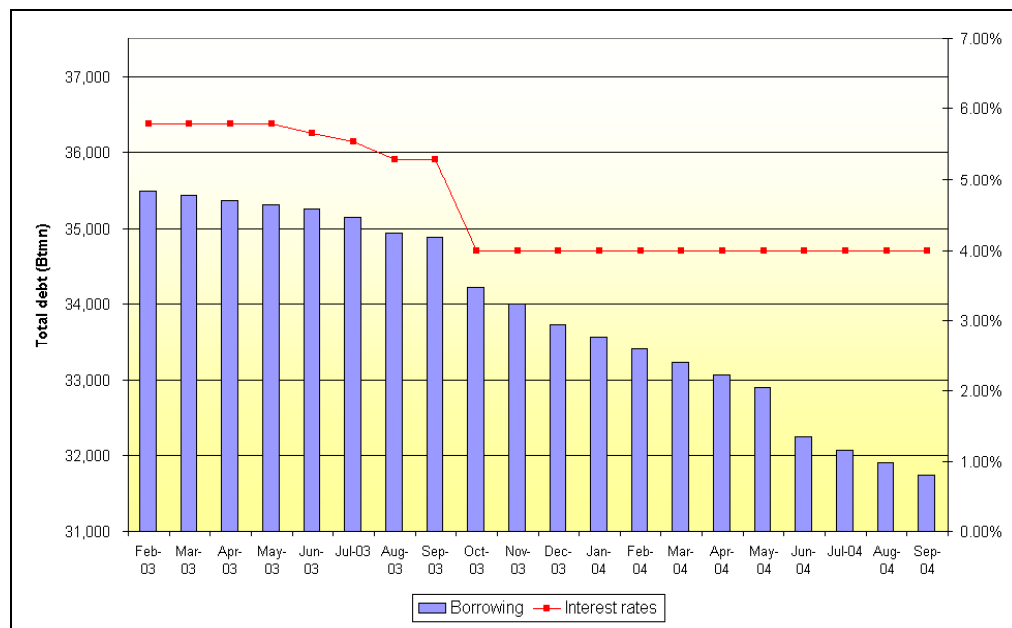


ที่มา : BECL

### จ่ายคืนหนี้ 172 ล้านบาท/เดือนในไตรมาส 3/47

ระหว่างเดือนกรกฎาคม-กันยายน BECL จ่ายคืนหนี้ 172 ล้านบาท/เดือน รวมทั้งสิ้น 516 ล้านบาทในไตรมาส 3/47 ทำให้ยอดหนี้ทั้งหมดของบริษัทลดลงเหลือ 31,746 ล้านบาท สมมติว่าบริษัทจ่ายคืนหนี้ 172 ล้านบาท/เดือนในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ BECL จะจ่ายคืนหนี้ทั้งหมดในปีนี้เท่ากับ 2.55 พันล้านบาท ยอดหนี้ที่จ่ายคืนทั้งหมดในช่วง 9 เดือนแรกที่ 2.03 พันล้านบาท คิดเป็น 80% ของเป้าหมายการจ่ายคืนหนี้ทั้งปี

รูปที่ 2: ยอดหนี้สินและอัตราดอกเบี้ย



ที่มา : BECL

### ระบบการจัดเก็บค่าผ่านทางตามระยะทางเป็นไปได้ แต่ผลประโยชน์ของ BECL ต้องไม่ลดลง

จากการเปิดเผยของผู้บริหาร BECL ขอมรับระบบการจัดเก็บค่าผ่านทางตามระยะทางในหลักการ แต่มีเงื่อนไขว่าผลประโยชน์ของบริษัทจะต้องไม่ลดลง ในการนี้จะต้องมีระบบการเก็บค่าผ่านทางแบบอัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยให้การไหลของจราจรดีขึ้น ในขณะที่การจัดเก็บค่าผ่านทางสะดวกขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง ปริมาณการใช้ทางน่าจะเพิ่มขึ้นจากผู้ที่เดินทางระยะสั้น โดยที่ค่าผ่านทางเฉลี่ยต่อเที่ยวลดลง BECL ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของระบบนี้เป็นเวลา 2-3 ปีแล้ว แต่ปัจจุบันผลที่ได้ยังไม่สามารถสรุปและเปิดเผยได้

โครงสร้างระบบการเก็บค่าผ่านทางนั้นได้ระบุไว้อย่างชัดเจนในสัญญาสัมปทานและรัฐบาลไม่สามารถบังคับ BECL ให้ยอมรับระบบใหม่นี้ได้ BECL ยืนยันว่าจะเลือกแบบซึ่งจะมีผลกระทบทางบวกต่อบริษัท ซึ่งเรื่องนี้จะถูกนำเข้าพิจารณาในการประชุมคณะกรรมการบริษัทภายในปีนี้ ในกรณีที่ BECL ขอมรับระบบใหม่จะใช้เวลาอย่างน้อย 1 ปีก่อนที่จะเริ่มใช้งานจริง

### ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2547 ขึ้น เพื่อสะท้อนถึงผลจากการประหยัคภาษีจากการขายหุ้น NECL

BECL ขายหุ้นบริษัททางด่วนกรุงเทพเหนือ (NECL) อีก 180 ล้านหุ้นหรือ 30% โดยได้รับสิทธิประหยัคภาษีจากผลขาดทุนของการลงทุนจำนวน 529 ล้านบาท ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2547 ขึ้น 12% เป็น 1.97 พันล้านบาท จากที่ประมาณการกำไรก่อนหน้านี้ คิดจากสมมติฐานการประหยัคภาษีเพียง 280-300 ล้านบาทเท่านั้น เราคาดว่ากำไรปี 2548 จะลดลง 12% เป็น 1.74 พันล้านบาทจากการกลับมาจ่ายภาษีที่ระดับปกติ เรายังคงประมาณการยอดขายปี 2547 ที่ 6.58 พันล้านบาท และปี 2548 ที่ 6.65 พันล้านบาท

ด้วยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งที่ 5 บาท/หุ้น และสมมติฐานอัตราจ่ายปันผลที่ 78% ของกำไร BECL คาดว่าจะจ่ายปันผลที่ 2 บาท/หุ้นสำหรับผลประกอบการปี 2547 ทั้งนี้ BECL ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนกันยายนที่ 1 บาท/หุ้นสำหรับผลประกอบการของครึ่งปีแรก ดังนั้นเราคาดว่า BECL จะจ่ายเงินปันผลอีก 1 บาท/หุ้นสำหรับผลประกอบการครึ่งปีหลัง

### คาดว่ากำไรจะเติบโต 113% เทียบกับปีก่อนในไตรมาส 3/47

เราคาดว่ากำไรไตรมาส 3/47 ของ BECL จะเท่ากับ 485 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 113% เทียบกับปีก่อนและ 8% เทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ยกับสถาบันการเงินและการประหยัคภาษีจากการขายหุ้น NECL ในขณะที่รายได้ของบริษัทคาดว่าจะโต 4.5% เทียบกับปีก่อน และ 5.3% เทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 1.66 พันล้านบาทจากการเติบโตของปริมาณจราจรอย่างต่อเนื่อง ยอดการใช้ทางในส่วนกลางดีขึ้นหลังจากที่โรงเรียนเปิดเทอม ในขณะที่การเติบโตของส่วนต่อขยาย C+ และ D ยังคงแข็งแกร่ง ดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลง 30% เทียบกับปีก่อนเป็น 336 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่เสร็จ ประมาณการกำไร 9 เดือนแรกของปีนี้ที่ 1.43 พันล้านบาท คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1.97 พันล้านบาท

ตารางที่ 2 : ประมาณการกำไรไตรมาส 3/47

	3Q04	3Q03	% Chg	2Q04	% Chg	9M04	9M03	% Chg
Sales	1,655	1,584	4.5%	1,572	5.3%	4,850	4,565	6.2%
COGS	505	475	6.2%	475	6.4%	1,465	1,359	7.8%
<b>Gross profit</b>	<b>1,150</b>	<b>1,109</b>	<b>3.7%</b>	<b>1,097</b>	<b>4.8%</b>	<b>3,385</b>	<b>3,206</b>	<b>5.6%</b>
SG& A	281	268	5.1%	280	0.6%	843	738	14.2%
<b>Operating profit</b>	<b>869</b>	<b>841</b>	<b>3.3%</b>	<b>817</b>	<b>6.3%</b>	<b>2,542</b>	<b>2,468</b>	<b>3.0%</b>
Interest expenses	336	482	(30.3%)	336	0.1%	1,008	1,507	(33.1%)
Non-operating income	6	4	38.9%	7	(18.3%)	18	15	20.5%
Pre-tax income	539	364	48.2%	489	10.2%	1,552	976	58.9%
Normalised profit	485	228	112.7%	422	15.0%	1,401	623	125.0%
<b>Net profit</b>	<b>485</b>	<b>228</b>	<b>112.7%</b>	<b>449</b>	<b>8.0%</b>	<b>1,428</b>	<b>623</b>	<b>129.4%</b>
EPS	<b>0.63</b>	<b>0.30</b>	<b>112.7%</b>	<b>0.58</b>	<b>8.0%</b>	<b>1.86</b>	<b>0.81</b>	<b>129.4%</b>
Gross margin (%)	69.5	70.0		69.8		69.8	70.2	
Operating margin (%)	52.5	53.1		52.0		52.4	54.1	

Source: BECL and KELIVE estimates

<b>Income statement</b>					
<b>(Btmn)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Sales	6,352	6,184	6,576	6,652	6,758
COGS	1,671	1,850	1,997	2,050	2,125
<b>Gross profit</b>	<b>4,680</b>	<b>4,334</b>	<b>4,579</b>	<b>4,602</b>	<b>4,633</b>
SG&A	883	1,067	1,194	1,251	1,327
<b>Operating profit</b>	<b>3,797</b>	<b>3,267</b>	<b>3,385</b>	<b>3,351</b>	<b>3,306</b>
Interest expenses	2,389	1,853	1,361	1,263	1,168
Other income	22	20	34	51	51
Pretax profits	1,430	1,434	2,058	2,138	2,190
Income taxes	346	224	103	403	411
Associate earnings	-	-	-	-	-
Minority interest	-	(7)	(13)	-	-
Extraordinary items	(206)	15	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>878</b>	<b>1,233</b>	<b>1,969</b>	<b>1,736</b>	<b>1,779</b>
<b>Balance sheet</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Cash equivalents	557	476	2,013	2,228	2,083
Receivables	-	-	-	-	-
Inventories	-	-	-	-	-
Investment	684	1,021	1,021	1,021	1,021
Fixed assets	49,930	48,098	46,101	43,979	41,822
<b>Total assets</b>	<b>51,214</b>	<b>49,679</b>	<b>49,220</b>	<b>47,312</b>	<b>45,011</b>
Credits	15	21	32	33	34
ST-debts	719	2,006	2,090	2,405	2,608
LT-debts	35,115	31,731	30,071	27,659	24,841
Other liability	1,237	1,331	1,651	1,666	1,614
<b>Total liability</b>	<b>37,087</b>	<b>35,071</b>	<b>33,813</b>	<b>31,732</b>	<b>29,066</b>
<b>Equities</b>	<b>14,128</b>	<b>14,591</b>	<b>15,376</b>	<b>15,549</b>	<b>15,914</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	878	1,233	1,969	1,736	1,779
Depre. / Amort.	1,714	1,886	2,097	2,122	2,157
Net working cap.	1	6	11	1	1
Unrealised F/X	-	-	-	-	-
<b>Cash flow from operations</b>	<b>3,061</b>	<b>3,135</b>	<b>4,191</b>	<b>3,814</b>	<b>3,964</b>
CAPEX	(284)	(49)	(100)	-	-
Investment	-	-	-	-	-
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(811)</b>	<b>(489)</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debt movement	(1,808)	(2,098)	(1,575)	(2,097)	(2,615)
Capital call	-	-	-	-	-
Dividend paid	578	(1,155)	(1,155)	(1,537)	(1,389)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(2,383)</b>	<b>(2,868)</b>	<b>(2,730)</b>	<b>(3,635)</b>	<b>(4,004)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>2,777</b>	<b>3,086</b>	<b>4,091</b>	<b>3,814</b>	<b>3,964</b>
<b>Financial ratios</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Gross margin	73.7%	70.1%	69.6%	69.2%	68.6%
Operating margins	63.3%	57.0%	56.1%	55.8%	55.2%
Net gearing (X)	2.50	2.28	1.96	1.79	1.59
Interest coverage (X)	1.6	1.8	2.5	2.7	2.9
Inventory days	-	-	-	-	-
Collection days	-	-	-	-	-
Payment days	3	4	6	6	6

Source: Company reports and KeLive estimates

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพารุ๊ด**

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุ๊ด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร  
 กรุงเทพฯ 10200  
 โทร 0-2225-0242  
 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโคโนริยม**

622 อาคารดิเอ็มโพริยม 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

**สาขาทวนน้อยทวน**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมนัส 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  
 ถนนหลวงพ่อดลอด ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาโอโต**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโต 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

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 อ.พหลโยธิน ค.ปทุมธานี  
 ธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

**สาขานิยะ**

52 อาคารธนียะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

**สาขาต่างจังหวัด**
**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิลาชัย 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 3  
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 346-400  
 โทรสาร (074) 239-509

**สาขาอุบลราชธานี**

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอุรุพงษ์ อำเภออุบลราชธานี  
 จังหวัดอุบลราชธานี 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  
 นนทบุรี 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**

137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000  
 โทร (044) 519-370  
 โทรสาร (044) 519-476

**สาขาจันทบุรี**

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี  
 จังหวัดจันทบุรี 22000  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

**สาขาหาดใหญ่ 2**

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า  
 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  
 จุฬจักร กรุงเทพฯ 10900  
 โทร 0-2541-1411  
 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขางแล**

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 ถนนสามัคคี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
 จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาสมุทรสาคร**

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
 โทร (034) 811-377  
 โทรสาร (034) 811-383

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
 ตำบลชะคราม อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเหมาะสมของเงินในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด