

26 ตุลาคม 2547

## กลุ่มธนาคาร

ใหม่ : เป็นบวก/ปานกลาง

เดิม : ปานกลาง

### ผลประกอบการ 3Q04 เติบโตต่อเนื่อง

ผลประกอบการรวมของ ธนาคารพาณิชย์ ในไตรมาส 3/47 มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยกำไรก่อนการตั้งสำรองของธนาคารพาณิชย์ 7 แห่ง ที่เราทำการศึกษา เติบโต 27.3% yoy เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 2.7% qoq โดยมีสาเหตุหลัก จาก ผลการดำเนินงานหลักที่ดีขึ้น ทั้งในด้านรายได้รวมดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก หลังจากที่หลายธนาคาร ได้ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน เมื่อต้นปีที่ผ่านมา

ในระยะสั้น เราได้ปรับคำแนะนำให้นักลงทุนในกลุ่มธนาคาร จาก ปานกลาง เป็น เป็นบวก เนื่องจาก คาดว่า กลุ่มธนาคารยังคงมีกำไรเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 4/47 จากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นสูง นอกจากนี้ยังเชื่อว่า นักลงทุนยังมีความเชื่อมั่นมากขึ้นถึงประเด็นของ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อาจจะเพิ่มขึ้นตามนโยบายการจัดหนี้ที่เข้มงวดขึ้นของ ธปท.ว่าจะไม่มีผลกระทบต่อมากนัก ต่อความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเราจะมีมุมมองที่ดีในการลงทุนในกลุ่มธนาคาร เรายังคงคำแนะนำการลงทุนที่ระดับ ปานกลาง ในระยะยาว โดยเชื่อว่า นักลงทุนจะยังคงระอูความชัดเจนจาก ผลการตรวจสอบหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธนาคารขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะสามารถสรุปได้ในไตรมาส 4/47 นี้ นอกจากนี้ยังมีประเด็นเรื่องการแก้ไขกฎหมายให้ บรรษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บพส) สามารถเข้าไป ซื้อ NPL และ NPA ออกจากระบบได้, ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมัน และ การปรับตัวของธนาคารพาณิชย์ในระยะยาว เพื่อรองรับการแข่งขันในอนาคต

สำหรับหุ้น Top pick เรายังคงแนะนำ ซื้อ BBL ที่ราคา 133บาท/หุ้น เนื่องจากเชื่อว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้นทั้งจากเงินลงทุน, จากการดำเนินงาน และ ผลดีจากการปรับปรุงโครงสร้างลูกหนี้รายใหญ่

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

[mek.m@kimeng.co.th](mailto:mek.m@kimeng.co.th)

#### Banking sector earning summary

2004F	BBL	KTB	KBANK	SCB	BAY	SCIB	TMB
PPP (Btmn)	21,340	19,561	16,278	20,176	8,433	7,444	5,422
Net profit (Btmn)	17,022	14,661	14,678	17,765	5,433	6,461	4,422
PPP/Share (Bt)	11.18	1.75	6.91	6.38	2.96	3.52	0.35
EPS (Bt)	8.92	1.31	6.24	5.62	1.91	3.06	0.29
BVPS (Bt)	59.80	7.26	24.33	25.31	11.82	16.03	2.67
DPS (Bt)	2.68	0.52	2.49	2.27	0.00	1.22	0.00
P/PPP (x)	8.7	5.0	7.2	7.2	3.8	6.3	11.1
P/E (x)	10.9	6.6	7.9	8.2	5.9	7.3	13.6
P/B (x)	1.62	1.20	2.03	1.82	0.96	1.39	1.48
Dividend yield	2.8%	6.0%	5.0%	4.9%	0.0%	5.5%	0.0%
ROE	15.7%	18.7%	25.6%	21.8%	17.4%	17.5%	15.6%

Source: KELIVE Research estimate

### ผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 3/47

เรามิมองที่เป็นบวก ต่อ ผลประกอบการรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ที่เราทำการศึกษา 7 ธนาคาร) ในไตรมาส 3/47 นี้ ทั้งกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากจากการลดลงของการตั้งสำรอง โดยเฉพาะธนาคารทหารไทย และหากพิจารณากำไรก่อนการตั้งสำรองพบว่า เติบโต 27.3% yoy เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 2.7% qoq เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจากการได้ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนและรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวมที่เติบโตตามเงินให้สินเชื่อ

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิเติบโต 37.9% yoy และ 7.5% qoq ทั้งนี้มีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้ลดลงมากถึง 29.2% yoy เนื่องจากหลายธนาคารได้มีการได้ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ที่มีต้นทุนในระดับสูง ในต้นปีที่ผ่านมา ประกอบกับ รายได้ดอกเบี้ยรวม ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 7.9% yoy และ 6.0% qoq ตามเงินให้สินเชื่อที่เติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 9.8% yoy ทั้งนี้ส่วนใหญ่เนื่องจากไม่มีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เงินสำรองลดลงมาก 80.7% โดยเป็นการลดลงจากการตั้งสำรองของ TMB ที่สูงถึง 1.6 หมื่นล้านในไตรมาส 3/47 และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 14.9% yoy และ 8.3% qoq โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของ KTB

#### Banking Sector: 3Q04 earning summary

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
BBL	4,633	4,295	7.9%	3,546	30.6%
KTB	3,795	1,611	135.5%	4,392	-13.6%
KBANK	3,378	3,202	5.5%	1,928	75.2%
SCB	3,637	4,869	-25.3%	3,232	12.5%
BAY	1,561	1,133	37.7%	792	97.0%
SCIB	1,390	1,558	-10.8%	727	91.1%
TMB	1,284	1,485	-13.5%	-16,061	n.m.
Total	19,678	18,154	8.4%	-1,444	n.m.

Source: KELIVE Research estimate

#### Banking Sector: aggregate income statement estimate

	3Q04	2Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	51,536	48,608	6.0%	47,754	7.9%
Interest expenses	14,560	14,211	2.5%	20,561	-29.2%
Net interest income	36,976	34,397	7.5%	26,814	37.9%
Provision for possible loan loss	-3,852	-4,774	-19.3%	-19,951	-80.7%
Net interest income after provisions	33,125	29,623	11.8%	6,864	382.6%
Non-interest income	14,140	14,000	1.0%	15,668	-9.8%
Non-interest expenses	27,571	25,463	8.3%	23,986	14.9%
Pre-provisioning profit	23,545	22,934	2.7%	18,497	27.3%
Net profit	19,678	18,154	8.4%	-1,444	n.m.

Source: KELIVE Research estimate

\* include 7 banks (BBL, KTB, KBANK, SCB, TMB, BAY, and SCIB)

## เงินให้สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง

ยอดเงินให้สินเชื่อก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย ธนาคารพาณิชย์ ที่เราทำการศึกษา BBL มียอดเงินให้สินเชื่อเติบโตสูงสุด 7.4 หมื่นล้านบาท YTD และ 9.7 พันล้านบาท mom (ทั้งนี้ไม่นับรวม TMB ที่มียอดเงินให้สินเชื่อเติบโตจากการรวมกิจการกับ IFCT และ DTDB) แต่หากเปรียบเทียบกับขนาดของพอร์ตสินเชื่อของแต่ละธนาคาร SCB มีการเติบโตของสินเชื่อสูงสุด 14.5% YTD จากต้นปีที่ผ่านมา และ SCIB มีการเติบโตสูงสุด 1.8% MoM อย่างไรก็ตาม KTB มีสินเชื่อลดลง 0.5% YTD และ 1.2% เนื่องจากธนาคารมีนโยบายเน้นในด้านคุณภาพของสินทรัพย์หลังจากการเพิ่มขึ้นของ NPL จำนวน 4.6 หมื่นล้านบาท ในไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา

## Banking Sector: Loan &lt; not of allowance for doubtful accounts&gt;

Loan	Sep-04	Aug-04	MOM (%)	Dec-03	YTD (%)	MOM(Btmn)	YTD(Btmn)
BBL	787,578	777,873	1.2%	713,480	10.4%	9,704	74,098
KTB	915,307	926,381	-1.2%	919,572	-0.5%	-11,074	-4,265
KBANK	522,180	517,423	0.9%	480,773	8.6%	4,758	41,407
SCB	496,664	490,425	1.3%	433,941	14.5%	6,240	62,724
BAY	393,437	391,492	0.5%	374,131	5.2%	1,946	19,306
SCIB	300,940	295,725	1.8%	310,822	-3.2%	5,215	-9,882
TMB	524,593	273,742	91.6%	274,358	91.2%	250,851	250,234
BT	103,599	101,835	1.7%	96,151	7.7%	1,764	7,449
BOA	101,223	103,169	-1.9%	90,438	11.9%	-1,945	10,786
UOBR	48,737	47,916	1.7%	45,384	7.4%	822	3,353
NBANK	30,405	30,167	0.8%	31,521	-3.5%	239	-1,116
SCNB	36,614	35,858	2.1%	44,270	-17.3%	756	-7,657
Total	4,261,278	3,992,005	6.7%	3,814,841	11.7%	269,274	446,437

Source: Bank of Thailand

## จับตาผลการตรวจสอบ NPL ในไตรมาส 4

หนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ส่วนใหญ่ของทุกธนาคารลดลงเล็กน้อยยกเว้น TMB ที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการกับ IFCT และ DTDB โดยมี BBL มีการลดลงของ NPL มากที่สุดในไตรมาสนี้เท่ากับ 8.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าประเด็นที่น่าจับตา คือ NPL ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในไตรมาส 4 ที่อาจจะเพิ่มขึ้นจากมาตรการการจัดชั้นหนี้ที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการแก้ไขหนี้ ของธนาคารพาณิชย์ที่มีการเร่งแก้ไข NPL ที่มีอยู่เดิมด้วย

## Banking Sector: Non-performing loan as of Sep 04

	NPLs	NPLs /total loan	Required provisioning	Loan-loss reserve	above BOT requiremt (X)	coverage ratio (%)
BBL	177,252	19.19%	86,486	127,042	1.47	71.67%
KTB	124,797	12.39%	58,321	61,585	1.06	49.35%
KBANK	55,324	9.80%	31,965	43,895	1.37	79.34%
SCB	84,368	14.67%	46,981	68,645	1.46	81.36%
BAY	53,868	12.92%	19,430	21,171	1.09	39.30%
SCIB	8,349	2.67%	6,758	10,302	1.52	123.40%
TMB	54,264	10.31%	36,043	43,453	1.21	80.08%
BT	6,858	5.21%	5,216	24,384	4.67	355.53%
BOA	20,967	18.12%	10,264	14,106	1.37	67.28%
UOBR	1,945	3.91%	678	723	1.07	37.17%
NBANK	2,049	6.44%	538	1,312	2.44	64.03%
SCNB	1,412	3.37%	972	1,173	1.21	83.09%

Source: Band of Thailand

มุมมองที่เป็นบวกในระยะสั้น จาก กำไรที่จะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/47

ในไตรมาส 4/47 เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเชื่อว่า ธนาคารโดยส่วนใหญ่จะมีกำไรสุทธิเติบโต ทั้งจากกำไรจากการดำเนินงาน, กำไรจากการขายเงินลงทุน และ รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้ความสำคัญในเรื่อง ประเด็น NPL ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการรอสรุปผลจาก ธปท และ มาตรการการการโอน NPL และ NPA ไปให้กับ บริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บปส) ที่อยู่ในระหว่างการแก้ไขกระบวนการทางกฎหมาย

เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการรวมในปี 2547 ของ BBL, KBANK, BAY และ SCIB เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นในอนาคตจากกำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้ดอกเบี้ยรวมจากยอดสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

#### Banking sector: Valuation and recommendation

	Current price 22/10/04	Target price	Upside gain	Recommendation
BBL	97.00	133.00	37.1%	ซื้อ
KTB	8.70	12.00	37.9%	ซื้อ
KBANK	49.50	54.00	9.1%	ซื้อลงทุน
SCB	46.00	56.00	21.7%	ซื้อ
BAY	11.30	15.00	32.7%	ทยอยสะสม
SCIB	22.30	27.00	21.1%	ทยอยสะสม
TMB	3.94	4.30	9.1%	ทยอยสะสม

Source: KELIVE Research estimate

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพายุรีด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด แขวงวัง  
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2225-0242  
 โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2664-9800  
 โทรสาร 0-2664-9811

#### สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทาวนิอันทาวน

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (บีจิมิตร)  
 ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง  
 จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 269-400  
 โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสตรา  
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
 จังหวัดชลบุรี  
 โทร (038) 792-479  
 โทรสาร (038) 792-493

#### สาขาสุมทรวงคราม

อยู่เลขที่ 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนน  
 พระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.  
 สมุทรสงคราม  
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67  
 โทรสาร (034)-724-068

#### สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดคล้อง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย  
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2665-7000  
 โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์  
 ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสีลาโรงเหนือ  
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
 จังหวัดสมุทรปราการ  
 โทร 0-2758-7003  
 โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต ห้อง 118  
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ  
 ธานี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม  
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาค้างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิลาย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
 จังหวัดเชียงใหม่  
 โทร (053) 284-000  
 โทรสาร (053) 284-019

##### สาขานครราชสีมา 2

เลขที่ 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 288-455  
 โทรสาร (044) 288-466

#### สาขาระยอง

เลขที่ 180/1-2 อาคารสมพันธ์ ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง  
 โทร (038) 862-022-9  
 โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพิศณุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ  
 จังหวัดสระแก้ว  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลมแขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

#### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์  
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล  
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี  
 จังหวัดนนทบุรี  
 โทร 0-2550-0577  
 โทรสาร 0-2550-0566

#### สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ  
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล  
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2876-6500  
 โทรสาร 0-2876-6531

#### สาขาปิ่นเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3  
 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี  
 แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2884-9847  
 โทรสาร 0-2884-6920

#### สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่  
 โทร (053) 284-138  
 โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์  
 โทร (044) 519-370  
 โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

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

#### สาขาหาดใหญ่ 2

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

#### สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา  
 โทร (073) 255-493-7  
 โทรสาร (073) 255-498

#### สาขาซีคอนสแควร์

เลขที่ 904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง  
 1008 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต  
 ประเวศ กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2721-9949  
 โทรสาร 0-2721-8320

#### สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2541-1411  
 โทรสาร 0-2541-1108

#### สาขางาแล

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8  
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2804-4235  
 โทรสาร 0-2804-4251

#### สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10120  
 โทร 0-2636-7550-6  
 โทรสาร 0-2636-7565

#### สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย  
 อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### สาขามหาชัย

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนด้วยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด