

27 ตุลาคม 2547

## บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (OISHI)

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

### อาหารและเครื่องดื่ม

### ปรับเป้าขึ้นเป็น 26 บาท จากพัฒนาการของธุรกิจชาเขียว

**ราคา:**
**19.1 บาท**
**ราคาเป้าหมาย:**
**26.0 บาท**

หลังการเข้าพบผู้บริหารของ OISHI เราได้รับความเชื่อมั่นมากในการเติบโตของบริษัทในช่วงขยายตัว โดยพลวัตรวมจากการเพิ่มกำลังการผลิตชาเขียวได้ 50% เป็น 15.3 ล้านขวดในเดือนกรกฎาคม ไปป้อนตลาดที่กำลังติดยี่ห้อ โออิชิได้ทันที ดังนั้นคาดการณ์งบไตรมาส 3/47 จะออกมาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน โดยจะมีกำไรสุทธิที่ 108 ล้านบาท หรือ 0.58 บาทต่อหุ้น

ในขณะนี้บริษัทได้เริ่มเดินเครื่องผลิตชาเขียวเครื่องที่ 3 ทำให้กำลังผลิตสูงถึง 23 ล้านขวด/เดือน และ จะเสริมชาเขียวขนาด 1 ลิตร และ 1.5 ลิตรภายในปีนี้ (กำลังผลิตแยกออกจากชนิดกล่อง) ด้วยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นถึง 200% ลดต้นทุนได้ในระดับหนึ่ง เสริมด้วยอิทธิพลของยี่ห้อที่ดี ทำให้โออิชิสามารถแข่งขันได้มากขึ้น เปิดโอกาสให้การแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งที่สำคัญอย่าง UNIF เป็นไปได้มากขึ้น

ดังนั้นเราได้ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นจาก 312 ล้านบาท ขึ้น 33% เป็น 415 ล้านบาทหลังพบผู้บริหารแล้วพบว่า ทางเราเองก็คาดการณ์ปริมาณความต้องการชาเขียวในตลาดไทย และ สักยภาพของ OISHI ดำเนินไปนอกจากนั้น ผู้บริหารยังจะใช้ฐานจากชื่อเสียงของภัตราคารในการออกผลิตภัณฑ์อาหาร แซ่เข้สำเร็จรูปเพื่อขายในเซเว่นอีเลฟเว่นที่เราเห็นว่ามีโอกาสสำเร็จสูงในปลายปีนี้

นักวิเคราะห์: พงศ์พันธ์ อภิภูษากุล

Tel : (662) 658-6300 Ext. 1450

 E-mail: [pongpan@kimeng.co.th](mailto:pongpan@kimeng.co.th)

สุวัฒน์ ลิ้มไกรลาศศิริ

 E-mail: [suwat.l@kimeng.co.th](mailto:suwat.l@kimeng.co.th)

เราจึงได้ปรับราคาเป้าหมายของ OISHI จากเดิม 24 เป็น 26 บาทต่อหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ณ อัตราคิดลด 12% โดยในราคาปัจจุบันมีโอกาสขึ้นได้อีกราว 35% หากดู PER ก็ต่ำเพียง 8.7 เท่าในปีนี้ และ 6.7 เท่าในปีหน้าจากการเติบโตกำไรที่ก้าวกระโดดเพราะธุรกิจใหม่ประสบความสำเร็จดี

### Earnings summary

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	714	1,319	4,727	5,954	6,791
EBITDA (Btmn)	59	146	1,055	1,321	1,448
Norm profit (Btmn)	19	20	415	540	598
Net profit (Btmn)	19	20	415	540	598
EPS (Bt)	0.14	0.13	2.21	2.88	3.19
PER (x)	136.9	145.3	8.6	6.6	6.0
EV/EBITDA (x)	47.6	22.6	2.8	1.9	1.4
Operating cash flow (Btmn)	76.1	76.3	942.4	717.9	780.8
CF/share (Bt)	0.6	0.5	5.0	3.8	4.2
BV/share (Bt)	2.1	2.2	4.8	6.6	8.4
Price/BV (x)	9.1	8.6	4.0	2.9	2.3
DPS (Bt)	N.A.	0.05	1.00	1.40	1.60
Dividend yield (%)	N.A.	0.3%	5.2%	7.3%	8.4%
Gearing (x)	0.5	1.3	net cash	net cash	net cash
ROE (%)	13.3%	6.3%	67.8%	50.6%	42.3%
ROA (%)	2.9%	1.7%	18.6%	19.3%	17.5%

Source: Company reports and Kelve research estimates.

\*Par adjusted to Bt2/sh

### กำลังการผลิตเพิ่มต่อเนื่องจาก 7.65 ล้านขวดในเดือนมิถุนายนเป็น 23 ล้านขวดในเดือนตุลาคม

เนื่องจากความต้องการชาเขียวในตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และ สินค้าของติดตลาด ส่งผลให้ OISHI ต้องขยายกำลังการผลิต (แบบขวด) จาก 7.65 ล้านขวดเป็น 15.3 ล้านขวดในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ในเดือนนี้บริษัทได้มีการเริ่มเดินเครื่องจักรใหม่ทำให้โออิชิสามารถผลิตชาเขียวได้เพิ่มขึ้นถึง 200% เมื่อเทียบกับเดือนมิถุนายนเป็น 23 ล้านขวด ในขณะที่บริษัทยังมีแผนที่จะออกบรรจุภัณฑ์ใหม่ขนาด 1 ลิตรและ 1.5 ลิตรภายในปีนี้

แผนการผลิตชาเขียวไปจนไตรมาส 4/47				
PET	แบบขวด	1H47	3Q47	4Q47
สายการผลิต		1	2	3
กำลังผลิต		7.65	15.3	22.95
% การเพิ่ม			100.0%	50.0%
คาดการณ์ปริมาณขาย (ล้านขวด)		6.57	7.33	18.10
% การเพิ่ม			11.6%	146.9%
<b>UHT แบบกล่อง</b>				
สายการผลิต		3	4	4
กำลังผลิต		8.36	12.32	12.32
% การเพิ่ม			47.4%	0.0%
คาดการณ์ปริมาณขาย (ล้านขวด)		6.08	6.21	6.31
% การเพิ่ม			2.1%	1.6%

ที่มา: บริษัท, ประมาณการของกิมอิง

### ปรับปรุงร้านบูฟเฟ่ต์เดิมเพื่อเพิ่มยอดขาย และ เสริมภาพลักษณ์เพื่อผลิตภัณฑ์บริโภค

บริษัทได้มีแผนที่จะขยายสาขาปีละ 10 สาขาเพื่อรองรับลูกค้าของโออิชิที่เพิ่มขึ้น ในช่วงนี้บริษัทได้มีการปรับปรุงภาพลักษณ์ของสาขาที่สยาม ดิสคอฟเวอรี่ เซ็นเตอร์ เพื่อให้ดึงดูดลูกค้ามากขึ้น โคนจะทยอยปรับปรุงสาขาที่เหลือทั้งหมดต่อไป และ จะมีการจัดกิจกรรมตลาดต่างๆ ต่อเนื่องไปโดยมุ่งประโยชน์จากการโฆษณาโดยรวมของทั้งร้านอาหาร และ สินค้าบริโภคไปด้วย

บริษัทยังมีการเตรียมที่จะออกอาหารแช่เย็นสำเร็จรูปส่งขายในร้านเซเว่นอีเลฟเว่น จำนวนเริ่มแรก 200 ร้านภายในปีนี้ ถ้าดีก็จะเพิ่มเป็น 1,000 สาขา ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายคือกลุ่มคนที่มีรายได้ปานกลาง สินค้าเป็นจานเดียวแบบญี่ปุ่นผ่านกระบวนการความเย็น 18 องศาทำให้อาหารสดใหม่ นำทานกว่าผ่านจุดเยือกแข็ง เป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้บริโภคสำหรับอาหารมื้อกลางวัน และ มื้อเย็น โดยราคาก็ยังไม่แพงมากเทียบกับทานตามร้านริมถนน จะอยู่ในช่วง 39-59 บาทต่อกล่อง

### งบไตรมาส 3/47 เพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาส2/47 ทำสถิติ และ คาดต่อเนื่องในไตรมาส 4

เนื่องจากในไตรมาสที่ 3 นี้บริษัทโออิชิไม่ได้รับการขยายสาขาเพิ่มเราจึงสมมติว่าการเติบโตของรายได้จากอาหารยังคงที่ แต่อย่างไรก็ตามรายได้ของชาเขียวจะโต 46% เป็น 626 ล้านบาท โดยคาดการณ์ขายประมาณ 22 ล้านขวดและ 18.6 ล้านกล่อง ในไตรมาสที่ 3 นี้ ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาสที่แล้วเป็น 108 ล้านบาท

## คาดการณ์กำไรไตรมาส 3/47

	3Q04F	2Q04	qoq	2004F	New 2004F	% Chg.
ร้านอาหาร	309	308	0%	1,133	1,262	11%
ชาเขียว	626	429	46%	2,833	3,267	15%
รายได้อาหาร/เครื่องดื่ม	935	738	27%	3,966	4,529	14%
รายได้รวม	938	740	27%	4,157	4,727	14%
ต้นทุนขาย	587	455	29%	2,383	2,680	12%
กำไรพื้นฐาน	348.0	283	23%	1,583	1,848	17%
อัตรากำไรพื้นฐาน	37.2%	38.4%		39.9%	40.8%	
ค่าโซลูชั่น	229	177	30%	1,055	1,079	2%
อัตรากำไรประกอบ	12.7%	14.4%		13.3%	16.5%	
ดอกเบี้ยจ่าย	7	7	-7%	4.21	17	313%
กำไรสุทธิ	108	95	14%	312	415	33%
อัตรากำไรสุทธิ	11.6%	12.9%		7.9%	8.9%	
กำไรต่อหุ้น	0.58	0.51	14%	1.66	2.21	33%

ที่มา: ประมาณการของกิมเอ็ง

### ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 415 ล้านบาท หรือ 2.2 บาทต่อหุ้น

โดยรายได้จากอาหารปรับเพิ่มขึ้น 11% เป็น 1,262 ล้านบาท และรายได้จากชาเขียวเพิ่มขึ้นอีก 15% จาก 2,833 ล้านบาทเป็น 3,267 ล้านบาท ต้นทุนที่ต่ำลงอันเนื่องจากการประหยัดต่อขนาดในส่วนของภาคการผลิตชาเขียวส่งผลให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นจาก 39.9% ในปี 2547 เป็น 40.8% ในปี 2548

ด้วยความต้องการและความนิยมชาเขียวที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าโออิชิจะยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้ได้ที่ 40% ตามหลังคู่แข่งชั้นเพียงบริษัทเดียวคือ UNIF แต่จากการที่บริษัทออกชาเขียวรสชาติใหม่คือ “รสชาเขียวญี่ปุ่น” และการเพิ่มกำลังการผลิต เป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้เราเชื่อว่าโออิชิมีโอกาสแซงคู่แข่งได้ภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า

อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการลดความเสี่ยงทางด้านрсนิยมของผู้บริโภค โดยเครื่องจักรใหม่นั้นสามารถเปลี่ยนไปผลิตเครื่องดื่มชนิดอื่นได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้บริษัทยังได้มีแผนที่จะออกเครื่องดื่มชนิดใหม่ซึ่งแตกต่างจากชาเขียวโดยสิ้นเชิงภายในปีนี้อีกด้วย นอกจากนี้เราก็ได้ให้น้ำหนักความสำเร็จของอาหารกล่องเอาไว้แต่พอสมควรในประมาณการปีนี้

### มีเงินสดสุทธิ และ ไม่มีโครงการลงทุนใหญ่ๆ ในระยะเวลานี้ โอกาสจ่ายปันผลก็สูงตาม

หลังจากเข้าตลาด บริษัทมีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ (หนี้น้อยกว่าเงินสด) โครงการลงทุนหลักของบริษัทในช่วงนี้คือการปรับปรุงสาขาร้านอาหาร เราเชื่อว่ากระแสเงินสดต่อหุ้นจะเท่ากับ 5 บาทซึ่งเพียงพอต่อการปรับปรุงร้านใหม่เนื่องจากการทยอยปรับปรุงสาขา หากบริษัทไม่มีการลงทุนใหญ่ๆ โออิชิจะมีเงินสดสุทธิตลอดช่วงเวลาประมาณการ

จากปัจจัยพื้นฐาน/ฐานะทางการเงินที่ดี และ คาดการณ์ปันผลจากกำไรปี 2547 ได้ 1 บาทต่อหุ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้น OISHI ยังต่ำกว่าราคาเป้าหมาย ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 24 บาทต่อหุ้นเป็น 26 บาท

<b>Income statement</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Sales	707	1,300	4,660	5,869	6,695
Other income	7	19	67	85	97
Total revenues	714	1,319	4,727	5,954	6,791
Cost of goods sold	384	651	2,594	3,114	3,586
Depreciation and amortisation			87	81	81
SG&A and others expenses	272	522	1,079	1,520	1,757
EBITDA	59	146	1,055	1,321	1,372
Interest expenses	6	16	17	2	2
Net profit before extra items	19	20	415	540	598
Net profit	19	20	415	540	598
PER	136.91	145.29	8.63	6.63	5.99
EV / EBITDA	47.63	22.63	2.84	1.93	1.44
BV / Shr	2.10	2.22	4.75	6.64	8.43
P / BV	9.09	8.59	4.02	2.88	2.27
P / Sale	3.73	2.20	0.77	0.61	0.53
Debt / Equity	0.67	1.45	0.02	0.02	0.01
No. Share	138.00	150.00	187.50	187.50	187.50

Source: OISHI and Kelve research estimates.

\*Par value adjusted to Bt2/sh.

<b>Balance sheet</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & Deposits	35	40	611	1,068	1,514
Accounts receivable	22	81	303	382	435
Inventories	27	89	373	409	533
Other current assets	16	39	39	39	39
Total current assets	104	251	1,326	1,897	2,522
Property, Plant and Equipment	404	806	768	772	755
Other assets	47	40	43	42	42
<b>Total Assets</b>	<b>657</b>	<b>1,188</b>	<b>2,229</b>	<b>2,802</b>	<b>3,411</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD + Current portion of L-T debt	44	143	390	465	532
Account payable + Trust Receipt	72	90	373	409	534
Other current liabilities	9	27	27	27	27
Total current liabilities	198	537	1,322	1,535	1,816
Long term debts	169	315	14	19	12
Other liabilities	-	3	3	3	3
<b>Total liabilities</b>	<b>367</b>	<b>854</b>	<b>1,338</b>	<b>1,557</b>	<b>1,830</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares + Warrants	276	300	375	375	375
Premium on shares	-	-	75	75	75
Retained earnings + Revaluation	14	34	441	794	1,130
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>290</b>	<b>334</b>	<b>891</b>	<b>1,244</b>	<b>1,580</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>657</b>	<b>1,188</b>	<b>2,229</b>	<b>2,802</b>	<b>3,411</b>

Source: OISHI and Kelve research estimates.

<b>Statement of cash flow</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Net profit	19	20	415	540	598
+ Depreciation & Amortization	24	85	87	81	76
+ Decrease in working capital	115	56	441	97	106
+ Others	(82)	(84)	-	-	-
<b>Operating cashflows</b>	<b>76</b>	<b>76</b>	<b>942</b>	<b>718</b>	<b>781</b>
Purchase of fixed assets	(522)	(480)	(49)	(84)	(60)
Investment in affiliated	(8)	1	3	-	-
Other investing activities	22	5	-	-	-
<b>Investing cashflows</b>	<b>(507)</b>	<b>(474)</b>	<b>(47)</b>	<b>(84)</b>	<b>(60)</b>
Equity Increase	276	24	150	-	-
Other debt financing	145	378	(575)	(455)	(447)
<b>Internal financing cash flows</b>	<b>421</b>	<b>402</b>	<b>(433)</b>	<b>(642)</b>	<b>(710)</b>
External financing	9	(4)	(463)	8	(11)
<b>Borrowing from banks</b>	<b>9</b>	<b>(4)</b>	<b>(463)</b>	<b>8</b>	<b>(11)</b>
<b>Last year outstanding debt</b>	<b>-</b>	<b>194</b>	<b>484</b>	<b>21</b>	<b>29</b>
<b>This year outstanding debt</b>	<b>194</b>	<b>484</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>18</b>

Source: OISHI and Kelve research estimates

<b>Financial ratios</b>					
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>	<b>2006F</b>
Gross margin	42.34%	43.43%	42.48%	45.57%	45.29%
Tax rate	20.16%	56.35%	56.35%	56.35%	56.35%
Fixed costs / Total costs	43.52%	48.23%	31.00%	33.95%	33.82%
Collection period (days)	5.67	14.50	15.05	21.28	22.26
Inventory turnover (days)	12.93	32.44	32.48	45.84	47.95
Fixed asset turnover (days)	3.50	2.15	5.92	7.62	8.77
Payable period (days)	34.30	45.40	32.58	45.84	47.95
Debts to assets	2.81%	20.53%	1.24%	1.16%	0.57%
Times-interest-earned	6.18	3.75	55.64	819.92	898.17
Current ratio	52.32%	46.78%	100.31%	123.54%	138.86%
Quick ratio	30.54%	23.11%	69.16%	94.40%	107.36%
Debt equity ratio	0.67	1.45	0.02	0.02	0.01
Net debt equity ratio	0.53	1.32	net cash	net cash	net cash

Source: OISHI 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 อาคารแกรนด์ไฮแอท ชั้น 4  
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

**สาขาทาวนิออนทาวน์**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

154/1 อาคารราชธานีเซ็นเตอร์ 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  
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

**สาขาไอศุก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนไอศุก แขวงคลองเตย  
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ 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 อ.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  
ถนนวิบูลย์ 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 อาคารสัมพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

**สาขาหาดใหญ่ 1**

1,3,5 ถนนจตุทิศ 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

**สาขาญาคู**

56 อาคารญาคู 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 อาคารลิการ์ดินพลาซ่า  
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  
ถนนสารนคร 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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของคณในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด