

28 ตุลาคม 2547

บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH)

ใหม่ : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

เดิม : ซื้อ

อสังหาริมทรัพย์
ปรับลด NPV ลงเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงที่สูงขึ้นในตลาดอสังหาริมทรัพย์

เราปรับลด NPV ของ LH ลงเป็น 11.10 บาทต่อหุ้น เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวลงในระยะยาว ปัจจัยลบเช่น ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และต้นทุนก่อสร้างที่แพงขึ้นยังคงกดดันธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ราคา 8.60 บาท
ราคาเป้าหมาย 11.10 บาท

อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2547 ขึ้นเป็น 6.02 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงกำไรจากการขายเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันเราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2548 ลงเป็น 5.22 พันล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากค่าก่อสร้างที่สูงขึ้น

ในไตรมาส 3/47 เราคาดว่า LH จะสามารถทำยอดขายได้ประมาณ 4.9 พันล้านบาท โดยค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/47 LH ยังวางแผนที่จะกระตุ้นยอดขายในไตรมาส 4 โดยเปิดตัว 7 โครงการมูลค่ารวม 10.42 พันล้านบาท ประกอบด้วยโครงการบ้าน 5 โครงการและคอนโดมิเนียม 2 โครงการ คอนโดมิเนียมเป็นแบบสร้างเสร็จก่อนขายและพร้อมโอนและรับรู้อยู่ได้ภายใน 2 สัปดาห์

ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 50% ในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH เราคาดว่า LH จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโครงการริเวอร์เฮเวนในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 โครงการริเวอร์เฮเวนเป็นคอนโดมิเนียมสร้างก่อนขายโครงการแรก ซึ่งดำเนินงานภายใต้กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH โดยที่ทำยอดขายได้แล้ว 90% ของมูลค่ารวม 2.2 พันล้านบาท ตั้งแต่เปิดโครงการในเดือนพฤษภาคม 2547

เราคาดว่า LH จะจ่ายปันผลอีก 0.30 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง หลังจากที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.30 บาท/หุ้นในเดือนกันยายนสำหรับผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกไปแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันอยู่ที่ PER ปี 2547 ที่ 11.5 เท่า โดยมีส่วนต่าง 29% จาก NPV ซึ่งปรับใหม่ เนื่องจากราคาหุ้นยังคงถูกกดดันจากสภาวะตลาดที่อ่อนตัว เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ซื้อเมื่ออ่อนตัว สำหรับหุ้น LH

สุรศักดิ์ อนุสร โสคติ์
โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520
surasak.a@kimeng.co.th

ตารางที่ 1 : ประมาณการกำไร (ล้านบาท)

Year to Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	10,410	15,103	18,670	19,722	20,671
Net profit (Bt)	1,551	3,820	6,191	6,015	5,219
EPS (Bt)	0.25	0.61	0.87	0.75	0.65
Growth (%)	617%	146%	42%	(14%)	(13%)
DPS (Bt)	-	0.07	1.15	0.60	0.52
CF/share(Bt)	0.3	0.6	0.7	0.8	0.7
PER (X)	44.6	18.1	12.7	14.9	17.1
BVPS (Bt)	2.1	3.0	3.7	3.7	3.3
EV/EBITDA (x)	34.6	18.4	12.9	14.8	14.0
Dividend Yield (%)	0.0%	0.6%	10.4%	5.4%	4.7%

Source: Company reports and KeLive estimates.

เปิดโครงการใหม่ 7 โครงการ มูลค่า 10.42 พันล้านบาท ในไตรมาส 4

หลังจากที่ยอดขายอ่อนตัวลงเล็กน้อยในครึ่งปีแรก LH วางแผนที่จะเปิดอีก 7 โครงการโดยมีมูลค่ารวม 10.42 พันล้านบาทในไตรมาส 4 ประกอบด้วยบ้านเดี่ยว 5 โครงการ และคอนโดมิเนียม 2 โครงการ คอนโดมิเนียมเป็นแบบสร้างเสร็จก่อนขายและพร้อมที่จะโอนและรับรื้อรายได้ภายใน 2 สัปดาห์ โครงการคอนโดมิเนียมแบบสร้างเสร็จก่อนขายน่าจะได้รับการตอบสนองที่ดีเช่นเดียวกับโครงการริเวอร์เฮเวน ซึ่งเป็นคอนโดมิเนียมแบบสร้างเสร็จก่อนขายเช่นกัน

ริเวอร์เฮเวนซึ่งดำเนินงานภายใต้กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH ทำยอดขายได้แล้วประมาณ 90% ของมูลค่ารวม 2.20 พันล้านบาท ตั้งแต่เปิดตัวในเดือนพฤษภาคม 2547 ทั้งนี้ LH มีสัดส่วนถือหุ้น 50% ของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH และจะบันทึกกำไรจากโครงการนี้ในไตรมาสที่ 3 และ ไตรมาสที่ 4

เราคาดว่า LH จะทำยอดขายในไตรมาสที่ 3 ได้ประมาณ 4.9 พันล้านบาท โดยปกติแล้วบริษัทจะมีสต็อกบ้านประมาณ 350 หลัง ซึ่งจะสามารถขายออกไปได้ภายใน 1-2 เดือน นอกจากนี้ LH ยังคิดที่จะซื้อที่ดินเพิ่มโดยลงทุนประมาณ 3 พันล้านบาทในครึ่งปีหลัง หลังจากที่ได้ซื้อที่ดินรวมมูลค่า 2 พันล้านบาทไปแล้วในครึ่งปีแรก

ตารางที่ 2 : รายละเอียดของโครงการเปิดใหม่ในปี 2547

ชื่อโครงการ	รูปแบบ	จำนวน	ราคาต่อหน่วย	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)	ช่วงเวลา เปิดตัว
โครงการที่เปิดตัวในไตรมาส 1/47					
ลัคคาวัลย์ รามอินทรา	DH	150	13.8	2,068	Feb 04
มัลลานา วังแหวน-พระราม 9	DH	87	5.6	490	Mar 04
โครงการที่เปิดตัวในไตรมาส 2/47					
นันทวัน เชียงใหม่	DH	87	8.6	750	Apr 04
ชัยพฤกษ์ รังสิต คลอง 4 (2)	DH	383	4.2	1,605	Apr 04
มัลลานา พระราม 5 - รัตนวิเบศร์	DH	389	5.5	2,135	May 04
ลัคคาวัลย์ ณ เจ้าพระยา - วิลลา - บ้านเดี่ยว	DH	39	16.9	878	May 04
ชัยพฤกษ์ วังแหวน-คิวานนท์ 2	DH	436	3.6	1,590	Jun 04
โครงการที่เปิดตัวในไตรมาส 3/47					
มัลลานา วัชรพล 2	DH	218	5.7	1,241	Jul 04
ชลดา เชียงใหม่	DH	283	3.8	1,066	Aug 04
มัลลานา พระราม 2	DH	206	7.5	1,537	Sep 04
โครงการที่เปิดตัวในไตรมาส 4/47					
ปาริชาติ สุวินทวงศ์	DH	796	4.4	3,480	4Q04
มัลลานา เพชรเกษม 81	DH	166	5.8	959	4Q04
พฤกษ์ลดา เพชรเกษม สาย 4	DH	225	3.3	749	4Q04
นันทวัน รามคำแหง	DH	211	8.4	1,771	4Q04
The Bangkok ถนนทรัพย์สิน	DH	155	5.3	826	4Q04
The Bangkok สุขุมวิท 61	DH	72	5.7	411	4Q04
นันทวัน สุวรรณภูมิ	DH	238	8.7	2,221	4Q04
รวม		4,143		23,777	

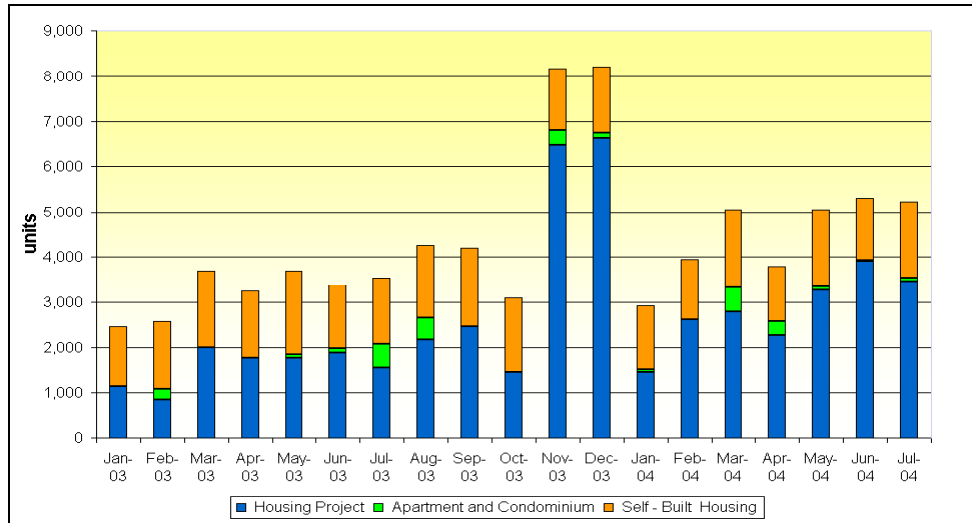
ที่มา : LH

จำนวนบ้านที่โอนเพิ่มขึ้นเป็น 31,305 หลังใน 7 เดือนแรก

จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย มีบ้านจำนวน 31,305 หลังโอนใน 7 เดือนแรกของปีนี้ เพิ่มขึ้น 38% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยที่จำนวนนี้คิดเป็น 62% ของยอดโอนทั้งปีในปีที่แล้วที่ 50,594 หลัง มีบ้านซึ่งสร้างโดยผู้ประกอบการ 20,851 หลังและบ้านสร้างเอง 10,454 หลัง แสดงให้เห็นว่าความต้องการบ้านยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในอัตราที่ช้าลง เราคาดว่ายอดขาย

ทะเบียนบ้านในกรุงเทพและปริมณฑลของปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ 55,000-60,000 หลัง ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับก่อนวิกฤติเศรษฐกิจที่ประมาณ 130,000-170,000 หลัง/ปี เราคาดว่าความต้องการบ้านจะโตอย่างต่อเนื่องไปพร้อมกับการเติบโตของเศรษฐกิจ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 5-6% ต่อปีในอีก 3 ปีข้างหน้า

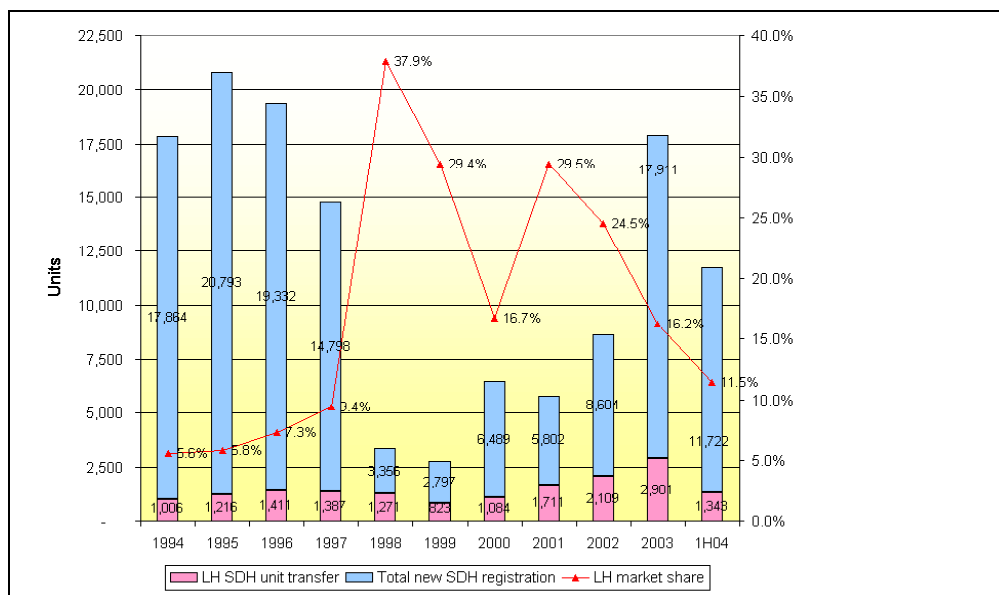
รูปที่ 1 : จำนวนบ้านที่จดทะเบียน



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

LH โอนบ้าน 1,343 หลังในครึ่งปีแรกคิดเป็น 46% ของจำนวนที่โอนในปีที่แล้วที่ 2,901 หลัง ในขณะที่เดียวกันจำนวนบ้านที่สร้างโดยผู้ประกอบการซึ่งโอนในครึ่งปีแรกมีจำนวน 11,722 หลัง คิดเป็น 65% ของจำนวนที่โอนในปีที่แล้วทั้งหมดที่ 17,911 หลัง ด้วยเหตุนี้ส่วนแบ่งตลาดของ LH จึงลดลงเป็น 11.5% ในครึ่งปีแรกเทียบกับ 16.2% ในปี 2546 ทั้งนี้สาเหตุหลัก ๆ มาจากการแข่งขันในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่รุนแรงขึ้น ประกอบกับจำนวนของผู้ประกอบการหน้าใหม่ที่เพิ่มขึ้นในปี

รูปที่ 2 : จำนวนบ้านที่โอนของ LH



ที่มา : LH

กำไรปกติไตรมาส 3 คาดว่าจะลดลง 5.7% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 5.9% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 1.36 พันล้านบาท

เราคาดว่ายอดขายของ LH ในไตรมาส 3 จะคงที่ที่ 4.9 พันล้านบาทเทียบกับไตรมาสก่อน เราคาดว่า LH จะรับรู้ยอดขาย 5.01 พันล้านบาทในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 6.5% เทียบกับปีก่อนและ 1.8% เทียบกับไตรมาสก่อน อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะคงที่ที่ 38.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20% เทียบกับปีก่อนและ 3% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 457 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรจากการประกอบการลดลงเหลือ 29.7% เราคาดว่า LH จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจำนวน 184 ล้านบาทในไตรมาส 3 โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ LH ทั้งนี้เราคาดว่า LH จะประกาศกำไรปกติในไตรมาส 3 ที่ 1.36 พันล้านบาท ลดลง 5.7% เทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 5.9% เทียบกับไตรมาสก่อน

ตารางที่ 3 : ประมาณการกำไรไตรมาส 3/47 (ล้านบาท)

	3Q04	3Q03	% Chg	2Q04	% Chg	9M04	9M03	% Chg
Sales	5,014	4,708	6.5%	4,925	1.8%	13,192	13,091	0.8%
COGS	3,069	2,725	12.6%	3,010	2.0%	8,074	7,787	3.7%
Gross profit	1,945	1,983	(1.9%)	1,916	1.6%	5,118	5,303	(3.5%)
SG& A	456	380	20.1%	444	2.8%	1,250	864	44.7%
Operating profit	1,489	1,603	(7.1%)	1,472	1.2%	3,869	4,440	(12.9%)
Interest expenses	30	5	557.8%	32	(5.3%)	74	48.9	50.8%
Non-operating income	163	46	257.5%	198	(17.5%)	566	396	42.9%
Pre-tax income	1,622	1,644	(1.4%)	1,638	(1.0%)	4,361	4,786	(8.9%)
Normalised profit	1,360	1,443	(5.7%)	1,285	5.9%	3,423	4,072	(15.9%)
Net profit	1,360	1,838	(26.0%)	1,745	(22.1%)	4,317	4,599	(6.1%)
EPS	0.17	0.26	(35.7%)	0.22	(24.9%)	0.54	0.66	(18.5%)
Gross margin (%)	38.8	42.1		38.9		38.8	40.5	
Operating margin (%)	29.7	34.1		29.9		29.3	33.9	

Source: Company reports and KELIVE estimates.

จะบันทึกกำไรจากการขายหุ้น BCH ประมาณ 100 ล้านบาทในไตรมาส 4/47

LH วางแผนที่จะขายหุ้นบริษัท บางกอกเชน ฮอสพิทอล (BCH) ผ่านการทำ IPO เราคาดว่า LH จะรับรู้กำไรประมาณ 100 ล้านบาทจากการขายหุ้นในไตรมาส 4/47 LH เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BCH โดยมีสัดส่วนถือหุ้น 40% ทั้งนี้ BCH เป็นผู้ดำเนินงานเครือข่ายโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ หลังจาก IPO แล้วสัดส่วนการถือหุ้นของ LH ใน BCH จะลดลงเหลือ 25.68% ทั้งนี้ BCH วางแผนที่จะเพิ่มทุนโดยออกหุ้นใหม่ 330 ล้านหุ้นในเดือนพฤศจิกายน การขายหุ้นของ LH ครั้งนี้สอดคล้องกับนโยบายในการปรับพอร์ตการลงทุนของบริษัท

ปรับลด NPV ลงเหลือ 11.10 บาท/หุ้น แม้ว่าจะปรับเพิ่มประมาณกำไรปี 2547

จากการที่บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีของปี 2547 ขึ้นเป็น 6.02 พันล้านบาท ด้วยยอดขายที่คาดว่าจะแข็งแกร่งในครึ่งปีหลังจากโครงการที่เปิดใหม่จำนวนมาก เราจึงปรับประมาณการยอดขายในปีนี้เป็น 19.72 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกันเราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2548 ลงเป็น 5.22 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากค่าก่อสร้างที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเป็น 38.7% ในปี 2547 และ 38.6% ในปี 2548 จากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้นจากค่าโอนและภาษีธุรกิจเฉพาะ จะทำให้อัตรากำไรจากการประกอบการลดลงเป็น 29.3% ในปี 2547 และปี 2548

LH จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.30 บาท/หุ้นสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรก คิดเป็น 82% ของกำไรสุทธิในครึ่งปีแรก เราคาดว่า LH จะจ่ายปันผลอีก 0.30 บาท/หุ้น ในต้นปีหน้า ทำให้เงินปันผลจ่ายทั้งปีเพิ่มเป็น 0.60 บาท/หุ้น

แม้ว่าจะปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในระยะสั้น แต่เราได้ปรับลด NPV ลง เป็น 11.10 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันอยู่ที่ PER ปี 2547 ที่ 11.5 เท่า โดยมีส่วนต่าง 29% จาก NPV ที่ปรับใหม่ เนื่องจากราคาหุ้นยังคงถูกกดดันจากสถานะตลาดที่อ่อนตัว เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ซื้อเมื่ออ่อนตัวสำหรับหุ้น LH

Income statement						
	(Btmn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales		10,410	15,103	18,670	19,722	20,671
COGS		6,990	9,422	10,939	12,086	12,686
Gross profit		3,419	5,680	7,731	7,636	7,984
SG&A		984	1,163	1,471	1,854	1,922
Operating profit		2,436	4,517	6,260	5,782	6,062
Interest expenses		411	206	52	98	181
Other income		111	226	659	789	827
Pretax profit		2,136	4,537	6,867	6,474	6,709
Income taxes		1	899	1,469	1,942	2,013
Associate earnings		26	119	325	613	549
Minority interest		(17)	16	29	25	26
Extraordinary items		(627)	79	498	895	-
Net profit		1,551	3,820	6,191	6,015	5,219
Balance sheet						
		2001	2002	2003	2004F	2005F
Cash equivalents		306	952	1,867	2,681	1,821
Receivables		39	179	200	432	396
Inventories		18,726	18,452	19,847	24,171	23,705
Investment		4,534	6,554	7,731	6,708	6,708
Fixed assets		313	307	237	274	286
Total assets		24,745	27,097	31,585	35,887	34,683
Credits		174	264	519	574	556
ST-debts		1,270	2,046	2,488	3,851	3,287
LT-debts		8,193	5,169	4,028	8,183	6,984
Other liability		2,428	1,696	1,982	1,920	2,093
Equity		12,918	17,995	22,631	21,426	21,833
Cash flow statement						
	(Btmn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Net profit		1,551	3,820	6,191	6,015	5,219
Depre. / Amort.		100	116	133	116	111
Net working cap.		1,049	224	(1,161)	(4,501)	485
Unrealised F/X		(33)	-	17	-	-
Cash flow from operations		2,946	4,188	4,200	2,073	6,437
CAPEX		(96)	(110)	11	(153)	(123)
Investment		(50)	(1,687)	(1,177)	1,023	-
Cash flow from investing		933	(1,479)	(1,354)	2,370	(123)
Debt movement		(3,558)	(2,249)	(698)	5,518	(1,763)
Capital call		(2,500)	458	1,580	953	-
Dividend paid		-	(441)	(8,174)	(4,812)	(4,176)
Cash flow from financing		(3,842)	(2,364)	(2,880)	(1,703)	(6,575)
Free cash flow		2,850	4,078	4,210	1,920	6,314
Financial ratios						
		2001	2002	2003	2004F	2005F
Gross margin		32.8%	37.6%	41.4%	38.7%	38.6%
Operating margin		23.4%	29.9%	33.5%	29.3%	29.3%
Net gearing (X)		0.71	0.35	0.21	0.44	0.39
Interest coverage (X)		6.3	23.0	133.0	67.2	38.2
Inventory days		978	715	662	730	682
Collection days		1	4	4	8	7
Payment days		9	10	17	17	16

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

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางพลีราษฎร์ อำเภอมะขาม
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสงคราม

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
 ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอมะขามภูเก็ต 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
 อำเภอมะขามสมุทรปราการ
 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.ประซา
 อธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานนทบุรี

52 อาคารธนนิศพลาซ่า 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 อำเภอมะขามเชียงใหม่
 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
 อำเภอมะขามระยอง 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
 อำเภอมะขามเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
 อำเภอมะขามจังหวัดสุรินทร์ 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
 อำเภอมะขามจังหวัดยะลา 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

สาขางาแฟ

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

สาขาสุมทราสงคราม

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเหมาะสมของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด