

## ซื้อ (Reinitiate)

ราคาปิด (บาท): 6.10  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 7.10

สุทธิติ ติวรรณรัตน์

http://www.maybank-ke.co.th

(02) 658-6300

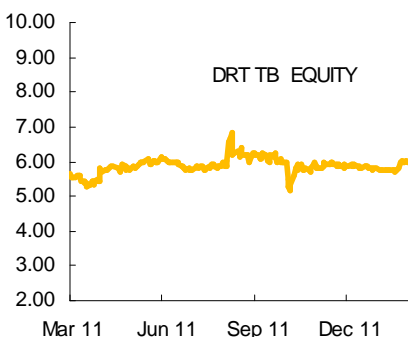
**HOT** BROKING  
 THE RIGHT WAY TO INVEST

### ข้อมูลบริษัท

**Description:** เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคา แผ่นผนังและฝ้า ไม้สังเคราะห์ รวมทั้งสินค้าประกอบการติดตั้งหลังคาและสินค้าโครงสร้างของบ้าน พร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา ภายใต้เครื่องหมายการค้า ตราเพชรตราหลังคา ตราอาดามัส (Adamas) และตราเจียระไน

Ticker:	DRT
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,029
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	6,264
มูลค่าตลาด (US\$m)	207.33
3-mth Avg Daily Volume (m):	2.14
SET INDEX	1,146.26
Free float (%):	22.98
<b>Major Shareholders:</b>	%
บริษัท มายเรียด วัสดุ จำกัด	62.13
กองทุนเปิด ไทยทีทู 2	8.16

### Historical Chart



### หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

## บมจ. ผลิตภัณฑ์กระเบื้องตราเพชร (DRT)

### หุ้นปันผล + เติบโตสูง

**ประเด็นการลงทุน :** เรากลับมาแนะนำ "ซื้อ" DRT อีกครั้ง ด้วยเป้าหมาย 7.10 บาท (อิง PER 14 เท่า) คาดกำไรสุทธิ 3 ปีข้างหน้าเติบโตเฉลี่ย 14.5% ต่อปี CAGR (2554-2557) จากความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาสินค้าเกษตรที่ทรงตัวสูงช่วยหนุนกำลังซื้อในต่างจังหวัด มีการขยายกำลังการผลิต คือสายการผลิตใหม่ที่ 10 (NT-10) ในกลางปี 2555 และการผลิตอิฐมวลเบาในปี 2556 จุดเด่นอีกประการของ DRT คือ ปันผลสูงเฉลี่ย 6-7% ต่อปี ถ้าสุด DRT ประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2H54 หุ้นละ 0.20 บาท (XD วันที่ 9 มี.ค. 55)

**ขยายกำลังการผลิตในปี 2555-56 หนุนกำไรโต 14.5% ต่อปี (CAGR 2554-2557) :** DRT ลงทุนขยายกำลังการผลิตสายการผลิตที่ 10 (NT-10) เพื่อผลิตไฟเบอร์ซีเมนต์บอร์ดด้วยกำลังการผลิต 7.2 หมื่นตัน/ปี ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้น 10.6% เป็น 7.52 แสนตัน/ปี คาดเริ่มผลิตได้ใน 3Q55 นอกจากนี้ DRT ยังทำการลงทุนสายการผลิตอิฐมวลเบากำลังการผลิต 3.7 ล้านต.ร.ม./ปี คิดเป็น 16% ของกำลังการผลิตอิฐมวลเบารวมทั้งประเทศ คาดการผลิตอิฐมวลเบาจะสร้างรายได้ 300 ล้านบาทในปี 2556 และหากเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตจะสร้างรายได้ราว 500 ล้านบาทต่อปี

**ความต้องการซื้อวัสดุก่อสร้างเพื่อซ่อมแซมบ้านหลังน้ำลด แฉงแกร่งใน 1H55 :** คาดผลการดำเนินงานของ DRT ใน 1Q55 จะเติบโต qoq เพราะเป็นฤดูก่อสร้าง และการขนส่งกลับมาเป็นปกติหลังน้ำลด และกำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 2Q55 จากราคาสินค้าเกษตรที่ทรงตัวในระดับสูงซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าหลักของ DRT ในต่างจังหวัด นอกจากนี้คาดว่าจะยังมีความต้องการสวนเพิ่มจากการซ่อมแซมบ้านในต่างจังหวัดที่ถูกน้ำท่วมเมื่อปลายปี 2554 ผู้บริหารเผยผู้บริหารในต่างจังหวัดให้ความสำคัญกับการยกพื้นบ้านให้สูงก่อน จึงทำให้ยังไม่มีการซื้อวัสดุก่อสร้างเพื่อซ่อมแซมบ้านใน 1Q55 มากนัก คาดการซ่อมแซมบ้านที่ถูกน้ำท่วมจะเลื่อนไปยัง 2Q55

**ปัจจัยเสี่ยงเรื่องการห้ามใช้แร่ใยหิน จะไม่กระทบผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ :** ประเด็นการห้ามใช้แร่ใยหินยังไม่มีการสั่งห้ามจากรัฐบาล แต่ DRT ได้ทำการเตรียมความพร้อมโดยการลดสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของแร่ใยหินลง ถ้าสุดรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีแร่ใยหินจะลดลงเหลือ 50% ในปี 2555 จาก 60% ในปี 2554 และจะทยอยลดลงเรื่อยๆ ในอนาคต และในกรณีเลวร้ายหากรัฐบาลมีคำสั่งห้ามใช้แร่ใยหิน DRT สามารถปรับเปลี่ยนสายการผลิตไปผลิตผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีแร่ใยหินได้ภายใน 3 เดือน โดยมีต้นทุนประมาณ 250 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารประเมินว่ารัฐบาลจะให้เวลาผู้ประกอบการในการปรับตัวในกรณีที่มีคำสั่งห้ามใช้แร่ใยหินจริง

**กลับมาแนะนำ "ซื้อ" จากปันผลและการเติบโตที่โดดเด่น :** คาดกำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นเฉลี่ยปีละ 14.5% CAGR (2547-2557) จากการขยายกำลังการผลิต นอกจากนี้จุดเด่นอีกประการของ DRT คือปันผลสูงเฉลี่ยปีละ 6-7% คาดปี 2555 จะจ่ายปันผลหุ้นละ 0.41 บาท (yield 6.8%) ถ้าสุด DRT ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 2H54 หุ้นละ 0.20 บาท (XD วันที่ 9 มี.ค. 55) เรากลับมาแนะนำ "ซื้อ" DRT เป้าหมาย 7.10 บาท อิง PER 14 เท่า เป็นขอบบนของ PE band ในอดีตของ DRT

### DRT – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	2,775	3,304	3,693	4,231	4,897
EBITDA	641	774	860	914	1,052
Recurring Net Profit	373	445	458	533	652
Recurring Basic EPS (Bt)	0.39	0.46	0.46	0.51	0.62
EPS growth (%)	36.4	19.3	(1.8)	11.3	22.4
DPS (Bt)	0.30	0.36	0.38	0.38	0.47
PER	15.7	13.1	13.4	12.0	9.8
EV/EBITDA (x)	11.6	9.7	8.8	7.0	6.1
Div Yield (%)	4.9	5.9	6.2	6.2	7.6
P/BV(x)	4.0	3.4	3.1	2.9	2.7
Net Gearing (%)	23.0	7.3	28.7	23.6	20.5
ROE (%)	23.6	24.4	22.5	24.4	27.8
ROA (%)	23.6	19.0	14.9	16.3	18.6

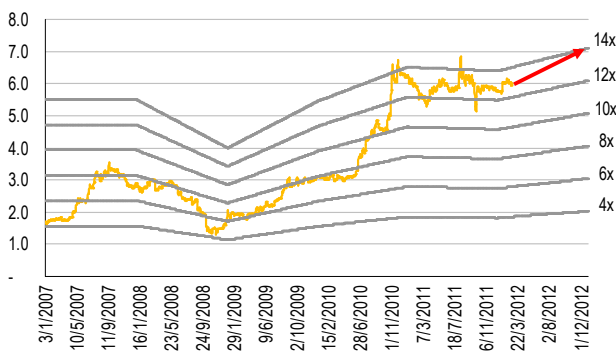
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

### Quarterly income statement

Bt mn	4Q11	4Q10	YoY(%)	3Q11	QoQ (%)	2011	2010	YoY (%)
Sales	863	773	11.6	935	(7.7)	3,693	3,304	11.8
COGS	(610)	(555)	10.0	(645)	(5.4)	(2,546)	(2,247)	13.3
Gross profit	253	218	15.8	290	(12.8)	1,147	1,057	8.5
SG&A	(129)	(112)	15.3	(128)	1.2	(497)	(470)	5.7
EBIT	126	113	11.7	168	(25.0)	661	600	10.2
Interest expense	(4)	(3)	17.8	(3)	23.8	(13)	(9)	42.7
Net profit	85.3	84.0	1.6	115.3	(26.0)	460.1	452.8	1.6
EPS (Bt)	0.08	0.09	(2.5)	0.11	(26.0)	0.46	0.47	(1.8)
Percent	4Q11	4Q10	YoY (ppts)	3Q11	QoQ (ppts)	2011	2010	YoY (%)
Gross margin	29.3	28.2	1.1	31.0	(1.7)	31.1	32.0	(0.9)
SG&A to sales	(15.0)	(14.5)	(0.5)	(13.6)	(1.3)	(13.5)	(14.2)	0.8
Net profit margin	9.9	10.9	(1.0)	12.3	(2.4)	12.5	13.7	(1.2)

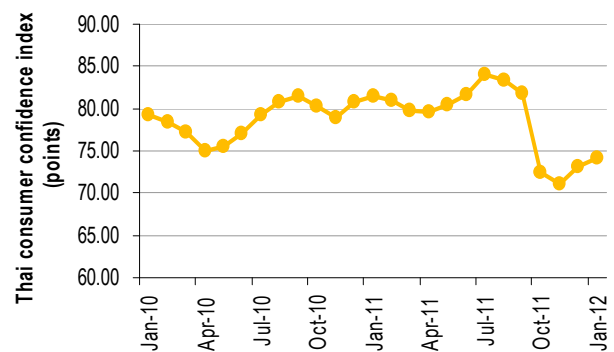
Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: DRT's PE band



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 2: Thailand consumer confidence index



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

### สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับสูงกว่า 30%

เราประเมินว่า DRT จะสามารถรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ให้อยู่ในระดับที่สูงกว่า 30% ได้ จากการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น ปูนซีเมนต์ โดย DRT ได้กำหนดราคาซื้อขายกับซัพพลายเออร์ไว้สำหรับการผลิตในปี 2555 แล้ว ทำให้คาดการณ์ความเสี่ยงเรื่องการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ระหว่างปี 2555 จะไม่กระทบเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นของ DRT ในปี 2555 ที่คาดไว้ นอกจากนี้แม้ว่าราคากระเบื้องและวัสดุก่อสร้างต่างๆจะถูกควบคุมโดยกรมการค้าภายใน แต่เนื่องจากการขายหน้าโรงงานของ DRT โดยปกติจะมีส่วนลดการขายให้กับลูกค้าจากราคาที่กำหนดไว้ ดังนั้นในกรณีเลวร้ายที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นกว่าที่คาด DRT จะสามารถปรับลดส่วนลดการขายให้กับลูกค้าหน้าโรงงานได้ เพื่อรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้น

**INCOME STATEMENT (Btmn)**

<b>FY December</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Revenue	3,304	3,693	4,231	4,897
EBITDA	774	860	914	1,052
Depreciation & Amortisation	174	199	207	224
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>600</b>	<b>661</b>	<b>707</b>	<b>828</b>
Interest (Exp)/Inc	(9)	(13)	(15)	(12)
Associates	-	-	-	-
One-offs	7	2	-	-
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>599</b>	<b>651</b>	<b>692</b>	<b>815</b>
Tax	(146)	(191)	(159)	(163)
Minority Interest	-	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>453</b>	<b>460</b>	<b>533</b>	<b>652</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>445</b>	<b>458</b>	<b>533</b>	<b>652</b>
Revenue Growth %	19.1	11.8	14.6	15.7
EBITDA Growth (%)	20.8	11.1	6.3	15.1
EBIT Growth (%)	28.5	10.2	6.9	17.0
Net Profit Growth (%)	20.3	1.6	15.8	22.4
Recurring Net Profit Growth (%)	19.5	2.9	16.3	22.4
Tax Rate %	24.7	29.4	23.0	20.0

**BALANCE SHEET (Btmn)**

<b>FY December</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Fixed Assets	1,412	1,582	1,783	1,859
Other LT Assets	125	312	312	312
Cash/ST Investments	57	22	18	26
Other Current Assets	807	1,176	1,130	1,307
<b>Total Assets</b>	<b>2,401</b>	<b>3,093</b>	<b>3,243</b>	<b>3,505</b>
ST Debt	109	252	175	225
Other Current Liabilities	327	361	457	585
LT Debt	83	358	358	283
Other LT Liabilities	7	62	62	62
Minority Interest	-	-	-	-
Shareholders' Equity	1,859	2,047	2,182	2,345
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>2,401</b>	<b>3,093</b>	<b>3,243</b>	<b>3,505</b>
Share Capital (m)	1,050	1,050	1,050	1,050
Gross Debt/(Cash)	191	610	533	508
Net Debt/(Cash)	135	588	515	481
Working Capital	427	585	516	524

**CASH FLOW (Btmn)**

<b>FY December</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
Profit before taxation	599	651	692	815
Depreciation	174	199	207	224
Net interest receipts/(payments)	(9)	(13)	(15)	(12)
Working capital change	127	192	(65)	0
Cash tax paid	(146)	(191)	(159)	(163)
Others (incl'd exceptional items)	643	-	-	-
<b>Cash flow from operations</b>	<b>1,389</b>	<b>838</b>	<b>660</b>	<b>864</b>
Capex	(833)	(540)	(400)	(300)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	(245)	-	-	-
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(1,078)</b>	<b>(540)</b>	<b>(400)</b>	<b>(300)</b>
Debt raised/(repaid)	(214)	504	15	98
Equity raised/(repaid)	101	109	-	-
Dividends (paid)	(290)	(350)	(383)	(400)
Others	(4)	(72)	(96)	(127)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(408)</b>	<b>190</b>	<b>(464)</b>	<b>(429)</b>
Change in cash	(97)	489	(205)	136

**RATES & RATIOS**

<b>FY December</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>
EBITDA Margin %	23.4	23.3	21.6	21.5
Op. Profit Margin %	18.2	17.9	16.7	16.9
Net Profit Margin %	13.7	12.5	12.6	13.3
ROE %	24.4	22.5	24.4	27.8
ROA %	18.9	14.9	16.4	18.6
Net Margin Ex. EI %	13.5	12.4	12.6	13.3
Dividend Cover (x)	1.7	1.7	1.8	1.7
Interest Cover (x)	68.1	52.6	46.3	66.9
Asset Turnover (x)	1.4	1.2	1.3	1.4
Asset/Debt (x)	4.6	3.0	3.1	3.0
Debtors Turn (days)	40.2	42.2	42.2	42.2
Creditors Turn (days)	26.4	25.1	25.1	25.1
Inventory Turn (days)	67.5	78.6	75.0	75.0
Net Gearing %	7.3	28.7	23.6	20.5
Debt/ EBITDA (x)	0.7	1.2	1.2	1.1
Debt/ Market Cap (x)	0.1	0.2	0.2	0.2

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

## ความหมายของค่าแนะนำ

ข้อ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ถือ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ขาย	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

### THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BK1	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲								
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
▲▲▲▲▲								
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	B SBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	RO JNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพหลโยธิน แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพนาวิฑู**

125 อาคารดีดีเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพนาวิฑู แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**

622 อาคารดีดีเอ็มโพเซียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางบางกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิฑู พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1233

**สาขาปิ่นเกล้า**

อาคารซุซึคิคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารบริหารการเกษตร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนเมธิตล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนศิริวิฑู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

**สาขารยอง 2**

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

**สาขานาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศสุรินทร์ ตำบลนาดีใหญ่ อำเภอนาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอโศก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาทวเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพิบูลย์รักษ์ รัชโยธิน**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รัชโยธิน ชั้น G F.อ.พหลโยธิน ต.ประชาวิฑู อ.จตุจักร จ.ปทุมธานี 12130 ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาธนบุรี**

52 อาคารธนบุรีพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพย์อินส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพย์อินส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอัมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/11-4 ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทรศัพท์ 0-2580-3673 โทร 0-2580-3643

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

**สาขาสระบุรีธานี**

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

**สาขาหัวหิน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาอุดา**

56 อาคารภูวดา ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขาฉะเชิงเทรา**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาหัวพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนวิฑูภาคีโขก-ท่าพระ แขวงคูคต เขตดอนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักรอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารธนบุรี ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนวิฑูภาคีโขก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนเมธิตล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาชลบุรี**

57/1-2 ถนนพลาสมิตรา ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสุมทราคร**

322/91 ถนนแยกชัย ตำบลบางพลี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพัทลุง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**สาขาซีคอนสแควร์**

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขางานแค**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม บางแคเหนือ 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

**สาขาเดอะ โนน**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะ โนน เมเบอริวดี เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขาโนนสะอาด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร ยูโนเด็ค เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขาดวงจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิฑูลา ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขานครราชสีมา 2**

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนเมธิตล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขารยอง**

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสุมทราคร**

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034)-724-068

**สาขาอัญประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ที่ใช้ดำเนินงาน และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบริการเพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)) ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำว่าอยู่ต่อลงนามวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนละส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่ามีความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนบุคคลของฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด