

## ชื่อ (Unchanged)

ราคาปิด (บาท): 12.00  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 17.00

สุทธิ ติววรรณรัตน์

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

(02) 658-6300

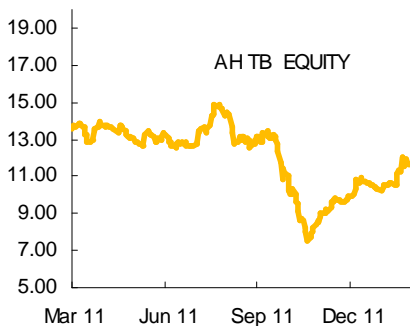
**HOT** BROKING  
 THE RIGHT WAY TO INVEST

### ข้อมูลบริษัท

**Description:** ประกอบธุรกิจออกแบบ ผลิต และติดตั้ง อุปกรณ์จับยึดเพื่อใช้ในการประกอบรถยนต์แบบครบวงจร (Car Assembly Jigs) ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ (Stamping Die) และผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ (OEM Auto Parts) เพื่อส่งให้ผู้ผลิตรถยนต์

Ticker:	AH
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	226
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,718
มูลค่าตลาด (US\$)	89.25
3-mth Avg Daily Volume (m):	3.93
SET INDEX	1,164.98
Free float (%):	55.53
Major Shareholders:	%
MR.YEAP SWEE CHUAN	12.47
MRS.TEO LEE NGO	11.66

### Historical Chart



### หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

## บมจ. อ่าปีโก ไฮเทค (AH)

### ขาดทุนหนักใน 4Q54 แต่จะ Turnaround ในปีนี้

**ประเด็นการลงทุน :** AH รายงานผลขาดทุนสุทธิ 663 ล้านบาทใน 4Q54 (ราคาขาดทุนสุทธิ 300-500 ล้านบาท) ทั้งปี 2554 ขาดทุนสุทธิ 390 ล้านบาท เนื่องจากโรงงานแห่งหนึ่งของ AH ที่นิคมฯ ไฮเทคถูกน้ำท่วมจากเหตุอุทกภัยปลายปี 2554 ทำให้เกิดรายจ่ายพิเศษขึ้น อาทิ บันทึกรถยนต์ด้อยค่าของสินทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคกลับมาเริ่มผลิตตามปกติได้ในเดือนมี.ค.นี้ ทำให้ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวใน 1Q55 และต่อเนื่องใน 2Q55 คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานฟื้นจุดต่ำสุด เป้าหมาย 17.00 บาท (อิง PER 11 เท่า)

**รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 4Q54 ตามคาด :** AH รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 663 ล้านบาทใน 4Q54 สืบเนื่องจากอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 ทำให้ผู้ผลิตรถยนต์ที่เป็นลูกค้าของ AH จำต้องหยุดการผลิตชั่วคราว เพราะขาดแคลนชิ้นส่วนยานยนต์ รวมทั้งโรงงานแห่งหนึ่งของ AH ที่นิคมฯ ไฮเทค จ. อุดรธานี ถูกน้ำท่วม ทำให้ยอดขายใน 4Q54 ลดลง 42.9% yoy และ 37.6% qoq เหลือเพียง 1.89 พันล้านบาท ขณะเดียวกันมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากน้ำท่วมใน 4Q54 อาทิ 1) การด้อยค่าของสินทรัพย์ 329 ล้านบาท และ 2) ความเสียหายจากอุทกภัย 302 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม AH ได้ทำการประกันความเสียหายที่เกิดขึ้นจากอุทกภัยไว้ซึ่งครอบคลุมความชัดเจนของการปรับเงินดังกล่าว ทั้งนี้ เรายังไม่รวมเงินค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัย ดังกล่าวในประมาณการของเรา

**คาดฟื้นตัวใน 1Q55 และเติบโตต่อเนื่องใน 2Q55 :** เราประเมินผลการดำเนินงานงวด 1Q55 ของ AH จะพลิกกลับเป็นกำไรได้หลังผู้ผลิตรถยนต์ที่เป็นลูกค้าหลัก อาทิ ฮีซุซุ นิสสัน โตโยต้า ฟอर्डและมาสด้า เป็นต้น กลับมาผลิตได้ตามปกติตั้งแต่ปลายปี 2554 และคาดว่าจะเริ่มผลิตเต็มกำลังการผลิตใน 1H55 ขณะเดียวกัน AH ได้เริ่มทำงานที่โรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคตั้งแต่วันที่ 19 ธ.ค.54 และในปลายเดือน มี.ค.55 สามารถดำเนินการผลิตได้ราว 50% ของการผลิตปกติ คาดจะกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ตั้งแต่เดือน มี.ค. 55 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าแม้ผลการดำเนินงานของ AH จะฟื้นตัวใน 1Q55 แต่กำไรจะยังอ่อนแอ เนื่องจากโรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคเพิ่งจะเริ่มทำการผลิตตามปกติได้ในเดือน มี.ค.55 โดยรายได้จากโรงงานดังกล่าวคิดเป็นประมาณ 25% ของรายได้รวม

**ความนิยมรถปิกอัพและรถคอมแพ็คคาร์หนุนผลการดำเนินงานปีนี้ให้ฟื้นตัว :** อานิสงค์จากนโยบายคิกออฟเศรษฐกิจครั้งแรกของรัฐบาลจะช่วยหนุนรายได้ของ AH โดยเฉพาะในส่วนของรายได้จากรถปิกอัพฮีซุซุ มีรายได้คิดเป็นประมาณ 15-20% ของรายได้รวม AH ความนิยมในรถปิกอัพซึ่งสามารถใช้งานได้จริงในภาวะน้ำท่วม เป็นปัจจัยหนุนรายได้จากรถปิกอัพฮีซุซุที่แม่คใหม่ ซึ่ง AH เป็นผู้ผลิตช่วงล่างรถปิกอัพให้กับฮีซุซุที่แม่คใหม่ รวมทั้งเมื่อโรงงานที่นิคมฯ ไฮเทคกลับมาผลิตตามปกติได้ในช่วงปลาย 1Q55 เราคาด AH จะสามารถเร่งกำลังการผลิตเต็มกำลังการผลิตได้ใน 2Q55 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ AH ฟื้นตัวอย่างโดดเด่นตั้งแต่ 2Q55 เป็นต้นไป

**แนะนำรอ "ซื้อ" เป้าหมาย 17.00 บาท :** คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 17.00 บาท อิง PER 11 ขอบบนของ PE band โดยเราประเมินว่าผลการดำเนินงานของ AH ฟื้นจุดต่ำสุดแล้ว มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 1Q55 และเติบโตต่อเนื่องใน 2Q55 ทำให้ AH ควรกลับมาซื้อขายด้วย PER ที่ Premium ค่าเฉลี่ยจากประเด็นการ Turnaround ของผลการดำเนินงาน

### AH – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Bt mn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	7,114	11,344	10,356	13,001	13,685
EBITDA	419	1,136	732	1,134	1,184
Recurring Net Profit	-100	351	-61	350	406
Recurring Basic EPS (Bt)	-0.4	1.5	-0.3	1.5	1.8
EPS growth (%)	-127	-450	-117	-677	16
DPS (Bt)	0.00	0.47	0.00	0.39	0.45
PER	-25.0	7.6	-7.0	7.8	6.7
EV/EBITDA (x)	20.7	8.5	13.9	9.3	8.8
Div Yield (%)	0.0	3.9	0.0	3.2	3.7
P/BV(x)	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6
Net Gearing (%)	63.7	87.2	114.8	92.4	77.9
ROE (%)	-2.6	7.9	-9.8	8.2	8.9
ROA (%)	-1.1	3.1	-3.4	2.9	3.3

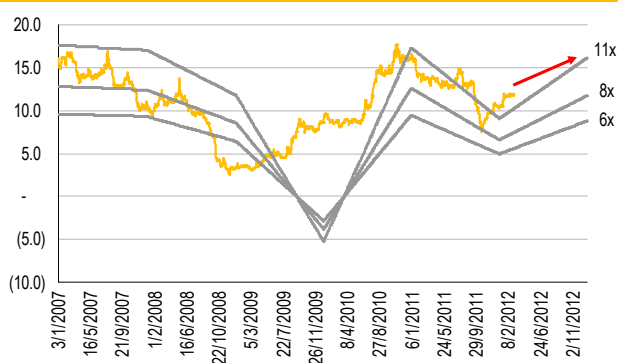
Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

### Quarterly income statement

Bt mn	4Q11	4Q10	YoY(%)	3Q11	QoQ (%)	2011	2010	YoY (%)
Sales	1,891	3,312	(42.9)	3,032	(37.6)	10,355.7	11,344.2	(8.7)
COGS	(1,706)	(3,071)	(44.5)	(2,821)	(39.5)	(9,591.2)	(10,514.7)	(8.8)
Gross profit	185	241	(23.2)	210	(12.0)	764.5	829.6	(7.8)
SG&A	(480)	(214)	124.8	(200)	140.8	(1,079.1)	(675.0)	59.9
EBIT	(313)	187	(267.5)	239	(230.9)	269.9	699.1	(61.4)
Interest expense	(68)	(52)	30.3	(57)	20.0	(238.5)	(176.3)	35.3
Extra gain (loss)	(293)	1	(27,140.0)	(7)	4,108.6	(329.1)	5.7	(5,920.7)
Normalized profit	(371)	100	(471.8)	143	(359.9)	78.7	350.9	(77.6)
Net profit	(663)	101	(758.5)	136	(589.2)	(389.7)	356.6	(209.3)
EPS (Bt)	(2.9)	0.4	(758.5)	0.6	(589.2)	(1.72)	1.57	(209.3)
Percent	4Q11	4Q10	YoY (ppts)	3Q11	QoQ (ppts)	2011	2010	YoY (%)
Gross margin	9.8	7.3	2.5	6.9	2.8	7.4	7.3	0.1
SG&A to sales	(25.4)	(6.5)	(19.0)	(6.6)	(18.8)	(10.4)	(5.9)	(4.5)
Net profit margin	(35.1)	3.0	(38.1)	4.5	(39.6)	(3.8)	3.1	(6.9)

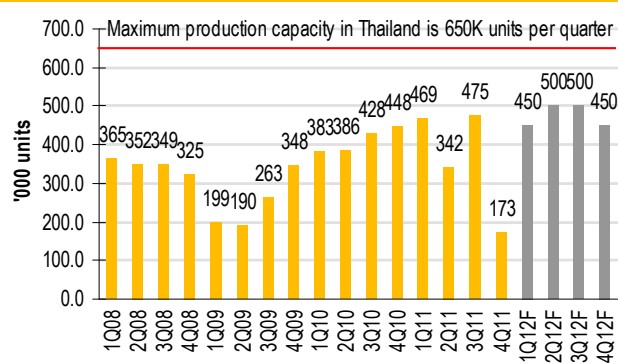
Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### Chart 1: AH's PE band



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

### Chart 2: Thailand auto production



Source: Thai Automotive Industry Association and KELIVE Research estimates

**INCOME STATEMENT (Btmm)**

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Revenue	11,344	10,356	13,001	13,685
EBITDA	1,136	732	1,134	1,184
Depreciation & Amortisation	437	462	464	477
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>699</b>	<b>270</b>	<b>670</b>	<b>707</b>
Interest (Exp)/Inc	(176)	(239)	(214)	(199)
Associates	136	154	191	206
One-offs	6	(329)	-	-
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>528</b>	<b>(298)</b>	<b>456</b>	<b>509</b>
Tax	(134)	(94)	(91)	(86)
Minority Interest	(38)	2	(15)	(16)
<b>Net Profit</b>	<b>357</b>	<b>(390)</b>	<b>350</b>	<b>406</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>351</b>	<b>(61)</b>	<b>350</b>	<b>406</b>
Revenue Growth %	59.5	(8.7)	25.5	5.3
EBITDA Growth (%)	26.0	(35.5)	54.8	4.4
EBIT Growth (%)	49.3	(61.4)	148.3	5.5
Net Profit Growth (%)	15.2	(209.3)	NA	16.2
Recurring Net Profit Growth (%)	15.7	(117.3)	NA	16.2
Tax Rate %	25.7	300.4	20.0	17.0

**BALANCE SHEET (Btmn)**

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Fixed Assets	5,547	6,578	6,760	6,583
Other LT Assets	2,429	2,249	2,258	2,258
Cash/ST Investments	585	304	166	353
Other Current Assets	2,914	2,390	2,953	3,103
<b>Total Assets</b>	<b>11,474</b>	<b>11,521</b>	<b>12,137</b>	<b>12,297</b>
ST Debt	1,408	1,779	2,207	2,261
Other Current Liabilities	2,530	2,215	3,370	3,427
LT Debt	2,891	3,172	1,936	1,676
Other LT Liabilities	12	232	232	232
Minority Interest	114	115	121	127
Shareholders' Equity	4,607	4,105	4,373	4,684
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>11,474</b>	<b>11,521</b>	<b>12,137</b>	<b>12,297</b>
Share Capital (m)	269	269	269	269
Gross Debt/(Cash)	4,299	4,951	4,143	3,936
Net Debt/(Cash)	3,715	4,647	3,977	3,583
Working Capital	(440)	(1,300)	(2,459)	(2,232)

**CASH FLOW (Btmn)**

FY December	2010	2011	2012F	2013F
Profit before taxation	528	(298)	456	509
Depreciation	437	462	464	477
Net interest receipts/(payments)	(176)	(239)	(214)	(199)
Working capital change	(335)	(476)	11	(284)
Cash tax paid	(134)	(94)	(91)	(86)
Others (incl'd exceptional items)	274	1,281	214	199
<b>Cash flow from operations</b>	<b>594</b>	<b>637</b>	<b>840</b>	<b>615</b>
Capex	(1,620)	(1,097)	(500)	(300)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	25	34	34	34
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(1,595)</b>	<b>(1,063)</b>	<b>(466)</b>	<b>(266)</b>
Debt raised/(repaid)	1,330	686	(374)	(61)
Equity raised/(repaid)	-	1	-	-
Dividends (paid)	(70)	(99)	(87)	(102)
Interest payment	(176)	(239)	(214)	(199)
Others	(175)	(254)	-	-
<b>Cash flow from financing</b>	<b>1,085</b>	<b>334</b>	<b>(461)</b>	<b>(162)</b>
Change in cash	84	(92)	(88)	187

**RATES & RATIOS**

FY December	2010	2011	2012F	2013F
EBITDA Margin %	10.0	7.1	8.7	8.7
Op. Profit Margin %	6.2	2.6	5.2	5.2
Net Profit Margin %	3.1	(3.8)	2.7	3.0
ROE %	7.9	(9.8)	8.2	8.9
ROA %	3.1	(3.4)	2.9	3.3
Net Margin Ex. EI %	3.1	(0.6)	2.7	3.0
Dividend Cover (x)	6.6	NA	7.7	7.0
Interest Cover (x)	4.0	1.1	3.1	3.6
Asset Turnover (x)	1.0	0.9	1.1	1.1
Asset/Debt (x)	1.7	1.6	1.6	1.6
Debtors Turn (days)	43.0	48.6	45.0	45.0
Creditors Turn (days)	58.4	72.9	65.0	65.0
Inventory Turn (days)	27.0	34.3	30.0	30.0
Net Gearing %	80.6	113.2	90.9	76.5
Debt/ EBITDA (x)	6.0	10.1	6.8	6.4
Debt/ Market Cap (x)	2.1	2.3	2.4	2.4

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

**สาขาพนาวิทย์**

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

**สาขาเอ็มโพเวียม**

622 อาคารดีเอ็มโพเวียม 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 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

**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 ถนนชนเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ 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 อาคารเอกโพธิ์นาทเวร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพิงเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิงเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.O.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาอโยธยา**

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

**สาขาแพ้น้ำอีสต์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำอีสต์แลนด์ 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

**สาขาถาดวา**

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

**สาขาถ่างมวงควาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร 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 อาคารอโยธยา ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก 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 ถนนพาสเลควา 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 ถนนหลวงพ่อดัง 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 เมเบอริตี้ เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขาโยนเด็ค 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 ถนนวิลาวัณย์ 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 ทำให้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย ( 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 พื้นฐานของคำแนะนำว่าอยู่ต่อละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนละส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลต้องหรือสมควรเชื่อถือดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด