

**ชื่อ (unchanged)**

 ราคาปิด (บาท): 13.30  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 17.00

 สุชาติ ธีรวรรณรัตน์  
<http://www.maybank-ke.co.th>  
 (02) 658-6300

**ข้อมูลบริษัท**

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

Ticker:	AH
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	227
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3,013
มูลค่าตลาด (US\$m)	89.25
3-mth Avg Daily Turnover (m):	4.50
SET INDEX	1,189.56
Free float (%):	55.53

Major Shareholders:	%
MR.YEAP SWEE CHUAN	12.47
MRS.TEO LEE NGO	11.66

**Historical Chart**

**หมายเหตุ**

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิ  
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ  
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน  
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน  
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

**บมจ. อ่าปีโก ไฮเทค (AH)**
**พินิจต่ำสุด จะ Turnaround ในปีนี้**

ประเด็นการลงทุน : คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 17.00 บาท (อิง PER 13 เท่า) คาดผลการดำเนินงานพินิจต่ำสุดใน 4Q54 และค่อยๆฟื้นตัวใน 1Q55 ก่อนที่กำไรจะฟื้นกลับสู่ระดับปกติใน 2Q55 หลังจากโรงงานที่นิคมฯไฮเทคกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติได้ในปลายเดือน ก.พ. 55 ทั้งนี้ AH อยู่ระหว่างเจรจาเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยกรณีโรงงานได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม อย่างไรก็ตามเรายังไม่รวมเงินชดเชยดังกล่าวในประมาณการของเรา นอกจากนี้ประมาณการและราคาเป้าหมายของเรายังมี Upside risk ในกรณีที่ยอดผลิตรถยนต์ปี 2555 ทำได้สูงกว่าสมมติฐานหลักของเราที่ 1.9 ล้านคัน

โรงงานที่นิคมฯไฮเทคสามารถกลับมาผลิตตามปกติได้แล้ว : ผู้บริหารเผยได้เตรียมการฟื้นฟูหลังน้ำลดตั้งแต่ช่วงเหตุการณ์น้ำท่วมนิคมฯไฮเทคเมื่อเดือน ต.ค. - พ.ย. 54 โดยได้ทำการกู้แม่พิมพ์ในช่วงเหตุการณ์น้ำท่วม และทำการสั่งซื้อเครื่องจักรที่ถูกน้ำท่วมในช่วงเหตุการณ์ดังกล่าว ทำให้สามารถฟื้นฟูการผลิตได้อย่างรวดเร็ว โดยเครื่องจักรต่างๆได้ทำการติดตั้งพร้อมดำเนินการผลิตในช่วงปลายเดือน ก.พ. 55 และสามารถดำเนินการผลิตตามปกติได้แล้ว ทั้งนี้รายได้จากโรงงานที่นิคมฯไฮเทค คิดเป็นประมาณ 25% ของรายได้รวม

**พินิจต่ำสุด ผลการดำเนินงานจะ Turnaround ในปีนี้** : เราประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 1Q55 จะฟื้นตัวสู่ระดับ 4.5 แสนคันต่อไตรมาส ใกล้เคียงช่วงที่ดีที่สุดของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยใน 3Q54 โดยมีแนวโน้มทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ระดับ 5 แสนคันต่อไตรมาสใน 2Q55 และ/หรือ 3Q55 จากความต้องการซื้อรถยนต์ใหม่ที่แข็งแกร่งและการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่จำนวนมากในปีนี้อย่างไรก็ตามเราประเมินการฟื้นตัวของ AH จะเป็นการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แม้คาดผลการดำเนินงาน 1Q55 จะฟื้นตัวแบบ qoq แต่เราประเมินว่าแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q55 ของ AH จะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากโรงงานที่นิคมฯไฮเทคเพิ่งเริ่มกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติในเดือน มี.ค. 55 ทำให้ AH ยังต้อง Outsource ในช่วงเดือน มี.ค. - ก.พ. 55 ทำให้คาดแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปกติ ทั้งนี้เราประเมินผลการดำเนินงานของ AH จะกลับเป็นปกติได้ใน 2Q55 และเติบโตต่อเนื่องใน 3Q55

**Upside risk ต่อประมาณการและราคาเป้าหมาย** : เราคงสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยมต่อยอดผลิตรถยนต์ปี 2011 ที่ 1.9 ล้านคัน (เติบโต 30% yoy) และยอดขายของ AH ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (เติบโต 26% yoy) จึงยังมี Upside risk ต่อประมาณการและราคาเป้าหมายของเรา ในกรณีที่ยอดผลิตรถยนต์ในปีนี้อยู่สูงกว่าสมมติฐานหลักของเรา กรณีที่ยอดผลิตรถยนต์ปี 2011 เท่ากับเป้าหมายของสถาบันยานยนต์ที่ 2.1 ล้านคัน ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานหลักกว่า 11.5% เป็น 390 ล้านบาท และราคาเป้าหมายจะเพิ่มขึ้นเป็น 18.90 บาท นอกจากนี้เรายังไม่รวมเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในประมาณการของเรา เราคาด AH จะได้รับเงินชดเชยดังกล่าวภายในปีนี้ ทั้งนี้ AH มีความเสียหายที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์น้ำท่วมประมาณ 630 ล้านบาท

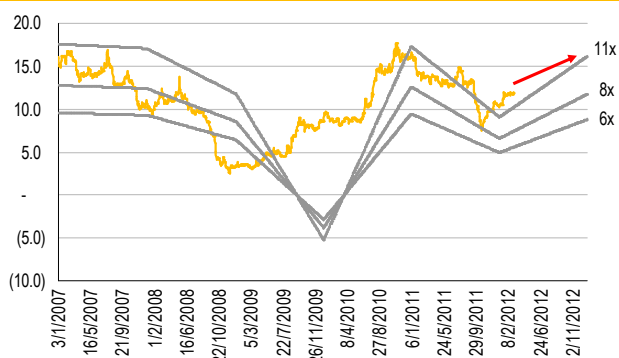
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 17.00 บาท : แนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์และผลการดำเนินงานของ AH คาดจะ Turnaround ในปีนี้ เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” AH ด้วยราคาเป้าหมาย 17.00 บาท (PER 11 เท่า)

**AH – Summary Earnings Table**

FYE: Dec 31 (Btmn)	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	-27.7	8.4	-7.7	8.6	7.4
EV/EBITDA (x)	21.6	8.7	14.3	9.5	9.0
Div Yield (%)	0.0	3.5	0.0	2.9	3.4
P/BV(x)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
Net Gearing (%)	63.7	80.6	113.2	90.9	76.5
ROE (%)	-2.6	7.9	-9.8	8.2	8.9
ROA (%)	-1.1	3.1	-3.4	2.9	3.3

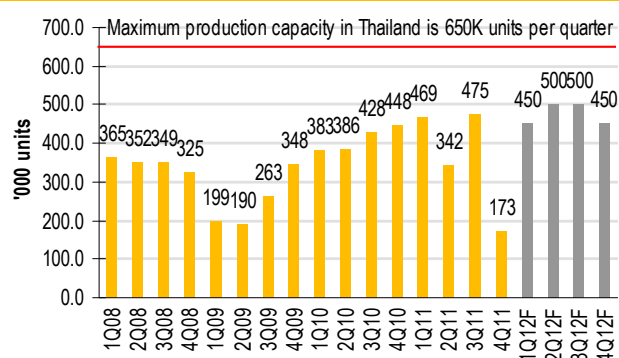
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Chart 1: AH's PE band**



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Chart 2: Thailand auto production trend**



Source: Thai Automotive Industry Association and KELIVE Research estimates

**Table 1: Sensitivity analysis**

	Worst case		Base case		Best case	
<b>Auto production (mn units)</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	
2012 Sales (Bt mn)	12,316	13,001	13,685	14,369	15,053	
2012 Net profit (Bt mn)	330	350	370	390	410	
EPS (Bt)	1.46	1.54	1.63	1.72	1.81	
<b>Target price (Bt)</b>	<b>16.0</b>	<b>17.0</b>	<b>18.0</b>	<b>18.9</b>	<b>19.9</b>	

Source: SET and KELIVE Research estimates

**INCOME STATEMENT (Btmn)**

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)	1.9	2.1	2.2	2.1

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	KTG	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCE	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCEP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSC	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	SYNE X	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 ออฟฟิศเฮล แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพญาไท**

125 อาคารดิไอส์เทียมพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**

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

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขางวงกน**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาสุรินทร์**

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

**สาขาระยอง 2**

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

**สาขานนทบุรี**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศสุรินทร์ ตำบลท่าค้อใหญ่ อำเภอท่าค้อใหญ่ 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

**สาขาอุดร**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

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

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค 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

**สาขาอยุธยา**

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

**สาขาพื้นที่อีสต์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นอีสต์แลนด์ 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

**สาขานนทบุรีธานี**

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

**สาขาจันทบุรี**

351/8 ถนนท่าแคบ 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

**สาขานครราชสีมา**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลห้วยหิน อำเภอห้วยหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาอุวดา**

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

**สาขาขามเืองควาน**

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

**สาขาหัวพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมูเคิล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

71/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักรอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารธัญ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอรูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอรูนทาวน์ ชั้น 1 ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสมุทรสาคร**

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลบางหญ้าเทียม 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

**สาขาศรีคอนสวรรค์**

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 ทาวน์เวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะ โนน**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาดวงจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

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

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสมุทรสงคราม**

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

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**คู่ค้าแอง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพ์ของ บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำได้ค่านำแนะ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำว่าอยู่เบื้องหลังวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนใหญ่ของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนบุคคลของคู่ค้าแอง บมจ. หลักทรัพ์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างไร