

กรุงเทพฯ คาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส - KCAR

กำไร 4Q54 ต่ำกว่าคาด แต่ปี 2555 คาดฟื้นตัว

Bloomberg | Reuters
KCAR.TH | KCAR9



Thailand Equities Research
8 มีนาคม 2555

Report type: Company Results

ลักษณะธุรกิจ

KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ และจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้งานแล้ว รวมถึงการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ดังกล่าวทั้งสองประเภท

- กำไรสุทธิ 4Q54 ปรับลง 20.6% q-q, 27.2% y-y สู้อู่ 67.08 ล้านบาท โดยออกมาต่ำกว่าทางฝ่ายคาด 7.9%
- กำไรปี 2554 มีจำนวน 323.40 ล้านบาท ลดลง 5.9% y-y ซึ่งเป็นผลจาก Effective Tax Rate ที่ปรับสูงขึ้น
- KCAR ประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2H54 จำนวน 0.36 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 22 มี.ค. 2555
- คาดหมายผลประกอบการปี 2555 แสดงการขยายตัว ทั้งนี้แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 4Q54 ต่ำกว่าทางฝ่ายคาด 7.9% จากกำไรการขายสินทรัพย์ให้เช่าที่ต่ำกว่าคาด ขณะกำไรทั้งปี 2554 มีจำนวน 323.40 ล้านบาท ลดลง 5.9% y-y KCAR ประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2H54 จำนวน 0.36 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 22 มี.ค. 2555

ความเห็น ?

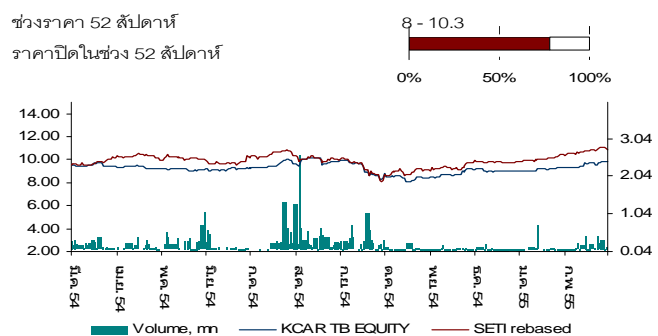
ผลประกอบการ 4Q54 ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม ทั้งในส่วนของยอดขายรถยนต์มือสอง และกำไรการขายสินทรัพย์ให้เช่าที่อ่อนตัวลง ด้านกำไรทั้งปี 2554 ปรับลงจาก Effective Tax Rate ที่ปรับสูงขึ้นจาก 9.1% สู้อู่ 28.6% หลังผลประโยชน์ทางภาษีหมดลง อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนภาษียังโตได้ดีที่ 19.8% y-y

ปันผลจ่ายสำหรับ 2H54 คิดเป็น Payout Ratio ที่ราว 59% และคิดเป็น Unannualized yield ที่ราว 3-4%

คำแนะนำการลงทุน ?

คาดหมายผลประกอบการปี 2555 แสดงการขยายตัวจาก: 1) ความต้องการรถยนต์หลังน้ำท่วม และ 2) การจ่ายภาษีลดลง ทั้งนี้แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	15.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	10.90	
ราคาปิด	9.80	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	53.1%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.7%	
ผลตอบแทนรวม (%)	61.8%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.43	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,450	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	4,338	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	0.1	
Free Float %	24.6	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (29/8/54)	(%)
1. นาย ไพฑูรย์ จันทระเสรีกุล	20.0
2. นาง วิภาพร จันทระเสรีกุล	20.0
3. นาย ทิเทพ จันทระเสรีกุล	9.6

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

N/A

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	1,859	1,910	1,985	2,059
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	344	323	362	391
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.38	1.29	1.45	1.57
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	344	323	362	391
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.38	1.29	1.45	1.57
P/E (X) (ปรับปรุง)	7.1	7.6	6.8	6.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	5.08	5.58	6.27	6.98
P/B (X)	1.9	1.8	1.6	1.4
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.74	0.76	0.85	0.92
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.6	7.8	8.7	9.4

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

DDM (Div Payout=59%, g=6.5%, COE=12.2%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ นักวิเคราะห์ #9744

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 480 Email: sasikom@phillip.co.th

กำไรสุทธิ 4Q54 ต่ำกว่าทางฝ่ายคาด 7.9%

KCAR ประกาศกำไรสุทธิประจำไตรมาส 4 2554 จำนวน 67.08 ล้านบาท ลดลง 20.6% q-q และ 27.2% y-y โดยผลประกอบการได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม ทั้งในส่วนของยอดขายรถยนต์มือสอง และกำไรการขายสินทรัพย์ให้เช่าที่อ่อนตัวลง

กำไรที่ออกมาต่ำกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 72.81 ล้านบาทราว 7.9% เนื่องจากมีกำไรการขายสินทรัพย์ให้เช่าที่ต่ำกว่าคาด

ปี 2554 มีกำไรสุทธิลดลง 5.9% y-y จากภาวะภาษีจ่ายที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิทั้งปี 2554 มีจำนวน 323.40 ล้านบาท ลดลง 5.9% y-y จาก Effective Tax Rate ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 9.1% สู่ 28.6% หลังผลประโยชน์ทางภาษีหมดลง อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนภาษียังโตได้ดีที่ 19.8% y-y

รายได้รวมขยายตัว 2.7% ขณะที่ Gross Profit Margin ปรับตัวสูงขึ้นจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามอัตรา SG&A ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะใน 4Q54 รวมถึง Effective Tax Rate ที่อยู่ในระดับสูงหลังผลประโยชน์จากการเข้าจดทะเบียนใน SET และจากการลงทุนหมดลงในปีก่อน จึงส่งผลต่อ Net Profit Margin ให้ปรับลงมาที่ 21.9%

ณ สิ้นปี 2554 KCAR มีลูกหนี้การค้าเกิน 3 เดือนอยู่ที่ 4.8% ของมูลค่าลูกหนี้รวม เพิ่มขึ้นจาก 2.9% y-y โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นราว 4.45 ล้านบาทมาจากลูกหนี้ที่ตกชั้นไปสู่ลูกหนี้ช่วง 3-6 เดือน ซึ่งทางฝ่ายคาดมาจากผลของน้ำท่วม

บริษัทประกาศจ่ายปันผล 2H54 ในอัตรา 0.36 บาท/หุ้น

KCAR ประกาศจ่ายปันผลสำหรับปี 2554 ที่ 0.76 บาท/หุ้น โดยใน 1H54 ได้จ่ายไปแล้ว 0.40 บาท/หุ้น ทำให้เหลืออีก 0.36 บาท/หุ้น ขึ้นสำหรับ 2H54 ปันผลดังกล่าวเทียบเท่า Payout Ratio ที่ 59% และคิดเป็น Unannualized yield ที่ราว 3-4% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 มี.ค. 2555 และจ่ายปันผลในวันที่ 22 พ.ค. 2555

ผลกระทบเหตุการณ์น้ำท่วมยังไม่สิ้นสุด

KCAR แจ้งว่ามีรถยนต์เช่าได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมรวม 50 คัน โดย 8 คันเสียหายโดยสิ้นเชิง (Total Loss) ขณะที่อีก 42 คันเสียหายบางส่วน เนื่องจากบริษัทได้มีการทำประกันภัยครอบคลุมทำให้ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากน้ำท่วม โดยคาดได้รับชดใช้ตามมูลค่าบัญชีที่ 8.24 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมีผลกระทบในส่วนค่าใช้จ่ายงานปฏิบัติการเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องจัดการรถยนต์ทดแทนแก่ลูกค้าและต้องนำรถยนต์กลับมาซ่อมแซม

ในส่วนของรถยนต์เช่าไม่ได้รับความเสียหายแต่อย่างใด ขณะที่ Toyota Sure ที่ถนนกาญจนาภิเษกนั้น ความเสียหายเกิดขึ้นในแง่ต้อง

ปิดกิจการราว 1 เดือนทำให้สูญเสียรายได้ โดยได้กลับมาดำเนินธุรกิจแล้วเมื่อต้นเดือนธ.ค. 2554

คาดหมายกำไรสุทธิปี 2555 พุ่งตัวได้ดีที่ 11.9% y-y

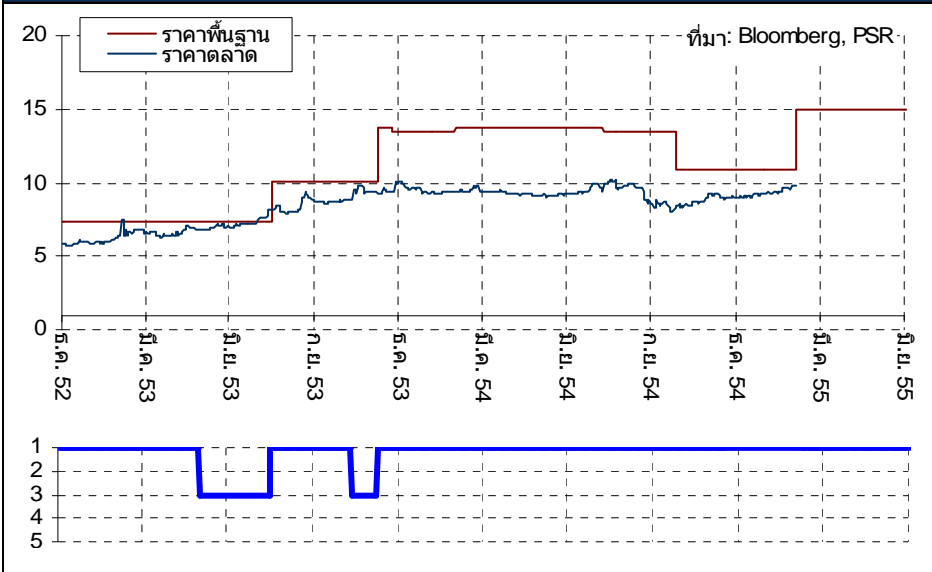
คาดหมายผลประกอบการปี 2555 แสดงการขยายตัวจาก: 1) ความต้องการรถยนต์หลังน้ำท่วม และ 2) การจ่ายภาษีลดลง ทั้งนี้ทางฝ่ายประมาณการรายได้รวมเติบโต 4.0% y-y โดยเป็นการขยายตัวในทุกรายการ Gross Profit Margin คาดทรงตัวได้จากความต้องการรถยนต์ในระดับสูง ในส่วนของอัตรา SG&A คาดปรับลง y-y หลังใน 4Q54 เจอเรื่องน้ำท่วม นอกจากนี้คาดเห็น Effective Tax Rate ปรับลงสู่ 23% ตามนโยบายภาครัฐ โดยกำไรทั้งปีคาดอยู่ที่ 361.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% y-y

ราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น โดยแนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายประเมินราคาพื้นฐานปี 2555 ไว้ที่ 15.00 บาท/หุ้นอิง DDM (Payout=59%) ราคาดังกล่าวยังมี Upside พอดีจากราคาหุ้นล่าสุด รวมถึงยังมีปันผลสำหรับ 2H54 อยู่ด้วย ทำให้คงแนะนำ "ซื้อ"

KCAR (CON) - ล้านบาท	4Q54	3Q54	4Q53	y-y	q-q	2554	2553	y-y
รายได้รวม	448.60	485.90	490.28	-8.50%	-7.68%	1,909.53	1,858.70	2.73%
ค่าเช่ารถยนต์	279.87	275.38	270.83	3.34%	1.63%	1,096.94	1,073.39	2.19%
การขายรถยนต์	75.90	94.29	115.24	-34.14%	-19.50%	378.00	385.28	-1.89%
กำไรการขายสินทรัพย์								
เพื่อให้เช่า	68.83	92.18	86.26	-20.20%	-25.33%	341.91	336.15	1.71%
รายได้อื่น	23.99	24.05	17.95	33.64%	-0.26%	92.67	63.89	45.06%
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	227.70	224.39	224.75	1.31%	1.48%	887.32	896.67	-1.04%
ต้นทุนการขายรถยนต์	64.11	80.68	100.93	-36.48%	-20.53%	322.20	337.75	-4.60%
ค่าใช้จ่ายขาย	8.09	9.57	8.41	-3.82%	-15.53%	37.24	33.23	12.08%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	23.73	22.30	21.78	9.00%	6.41%	87.80	77.25	13.66%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	4.11	4.08	3.51	16.95%	0.74%	16.37	14.79	10.69%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	120.86	144.88	130.91	-7.68%	-16.58%	558.59	499.01	11.94%
ดอกเบี้ยจ่าย	26.21	25.24	27.69	-5.34%	3.85%	103.04	118.66	-13.16%
ภาษีเงินได้	27.23	34.66	10.47	160.07%	-21.43%	130.06	34.62	275.69%
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.34	0.56	0.63	-45.54%	-39.36%	2.09	1.96	6.95%
กำไรสุทธิ	67.08	84.42	92.12	-27.19%	-20.55%	323.40	343.78	-5.93%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.34	0.37	-27.19%	-20.55%	1.29	1.38	-5.93%
จำนวนหุ้น (ล้าน) - พาร์ 1	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%	250.00	250.00	0.00%

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อแก้งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
>-20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงแก้งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศวกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปรียานันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย
อรมงคณ ดันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสินค้านการ เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	warapomt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490	Sasimah@phillip.co.th
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485	Kanoksakv@phillip.co.th

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนการ	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อูบแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดณ์
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจ้งวัน 1
333 ซอยเจษฎาภิบาล ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก กรุงเทพฯ
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไคว้ฮั่วฮะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารโรดชา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ. เมือง จ. พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต. หาดใหญ่
อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิท 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

ชุมพร อินเวสต์เม้นท์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ. เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุน ทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการ ประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง, ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานต่างประเทศ

SINGAPORE

Phillip Securities Pte Ltd
Raffles City Tower
250, North Bridge Road #06-00
Singapore 179101
Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631
Website: www.poems.com.sg

HONG KONG

Phillip Securities (HK) Ltd
Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong
11/F United Centre 95 Queensway
Hong Kong
Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307
Websites: www.phillip.com.hk

INDONESIA

PT Phillip Securities Indonesia
ANZ Tower Level 23B,
Jl Jend Sudirman Kav 33A
Jakarta 10220 – Indonesia
Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809
Website: www.phillip.co.id

THAILAND

Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd
15th Floor, Vorawat Building,
849 Silom Road, Silom, Bangkok,
Bangkok 10500 Thailand
Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921
Website www.phillip.co.th

UNITED KINGDOM

King & Shaxson Capital Limited
6th Floor, Candlewick House,
120 Cannon Street,
London, EC4N 6AS
Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757
Website: www.kingandshaxson.com

AUSTRALIA

PhillipCapital Australia
Level 37, 530 Collins Street,
Melbourne, Victoria 3000, Australia
Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309
Website: www.phillipcapital.com.au

MALAYSIA

Phillip Capital Management Sdn Bhd
B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II,
No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450
Kuala Lumpur
Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099
Website: www.poems.com.my

JAPAN

PhillipCapital Japan K.K.
Nagata-cho Bldg.,
8F, 2-4-3 Nagata-cho,
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014
Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630
Website: www.phillip.co.jp

CHINA

Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd
No 550 Yan An East Road,
Ocean Tower Unit 2318,
Postal code 200001
Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940
Website: www.phillip.com.cn

FRANCE

King & Shaxson Capital Limited
3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008
Paris France
Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017
Website: www.kingandshaxson.com

UNITED STATES

Phillip Futures Inc
141 W Jackson Blvd Ste 3050
The Chicago Board of Trade Building
Chicago, IL 60604 USA
Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับพิจารณาของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ