

### Report type: Company Update

#### ลักษณะธุรกิจ

KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ และจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้งานแล้ว รวมถึงการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ดังกล่าวทั้งสองประเภท

- กำไรสุทธิ 1Q55 สูงกว่าคาด โดยคาดส่วนหนึ่งเป็นความต้องการรถยนต์มือสองทดแทนที่เสียหายจากน้ำท่วม เนื่องจากรถยนต์ใหม่ยังคงขาดแคลน
- ทางฝ่ายมองว่าการกลับมาผลิตรถยนต์และการส่งมอบของค่ายต่างๆ เต็มที่เริ่มใน 2Q55 จะส่งผลบวกต่อฐานลูกค้ารถยนต์เช่าในช่วงเวลาที่เหลือของปี
- ทางฝ่ายคงประมาณการและราคาพื้นฐานของปี 2555 ไว้ที่ 361.86 ล้านบาท และ 15.00 บาท/หุ้น ตามลำดับ
- คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 15 บาท

#### ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิใน 1Q55 อยู่ที่ 108.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.8% q-q, 36.2% y-y โดยปัจจัยสนับสนุนได้แก่การขายรถยนต์มือสองและกำไรขายรถยนต์ให้เช่าที่คืนสูงสุดสัญญา ซึ่งมีความต้องการหลังน้ำท่วม เนื่องจากรถยนต์ใหม่ยังคงขาดแคลน นอกจากนี้ได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลง

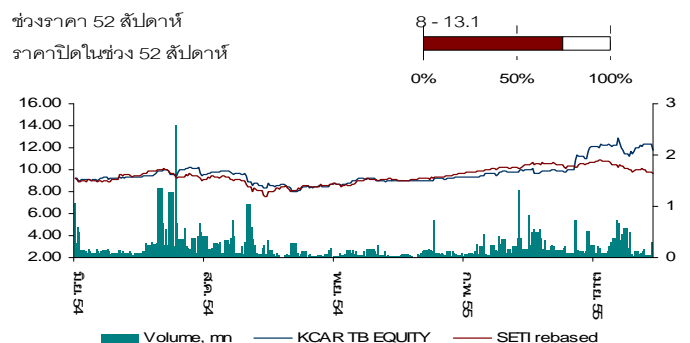
#### ความเห็น ?

ทางฝ่ายมองว่าการกลับมาผลิตรถยนต์และการส่งมอบของค่ายต่างๆ เต็มที่เริ่มใน 2Q55 เป็นต้นไป จะส่งผลบวกต่อรายได้จากรถยนต์เช่าในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดย KCAR จะสามารถทำการตลาดเพื่อเร่งขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น ทั้งแผนการขายพอร์ตรถยนต์เข้ากับเอกชนขนาดใหญ่ คาดจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรของบริษัทจากอัตราค่าเช่าที่สูงกว่า

#### คำแนะนำการลงทุน ?

กำไร 1Q55 เทียบเท่า 30.0% ของประมาณการทั้งปี 2555 ที่ 361.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% y-y โดยทางฝ่ายคงประมาณการไว้ ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้นอิง DDM (Payout=59%) โดยคงแนะนำ "ซื้อ"

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	15.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	15.00	
ราคาปิด	11.80	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	27.1%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.2%	
ผลตอบแทนรวม (%)	34.4%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.49	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,950	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	4,626	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	0.3	
Free Float %	24.6	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (27/3/55)	(%)
1. นาย ไพฑูรย์ จันทร์เสรีกุล	20.0
2. นาง วิภาพร จันทร์เสรีกุล	20.0
3. นาย พิเทพ จันทร์เสรีกุล	9.6

#### CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554

N/R (ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR)

#### 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)	8.6	9.1	8.2	7.5
ราคาตามบัญชี (บาท)	5.08	5.58	6.27	6.98
P/B (X)	2.3	2.1	1.9	1.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.74	0.76	0.85	0.92
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.3	6.4	7.2	7.8

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 1Q55 ขยายตัวน่าพอใจ

กำไรสุทธิ 1Q55 มีจำนวน 108.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.8% q-q, 36.2% y-y จากรายได้รวมที่เติบโต 21.5% q-q, 14.5% y-y โดยผลประกอบการนับว่าฟื้นตัวน่าพอใจหลังเจอผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมใน 4Q54 ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนได้แก่การขยายรถยนต์มือสองที่มีราคาขายปรับขึ้นกว่า 10% และกำไรการขยายรถยนต์ให้เช่าที่สิ้นสุดสัญญา ซึ่งคาดมีความต้องการสูงหลังน้ำท่วม เนื่องจากเป็นช่วงที่รถยนต์ใหม่ยังคงขาดแคลน นอกจากนี้ได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลงสู่ 23.1% เทียบ 28.8% q-q, 29.6% y-y โดย Net Profit Margin ในไตรมาส 1 สูงถึง 26.9% เทียบ 18.9% q-q และ 21.6% y-y

ณ สิ้นไตรมาสแรก พอร์ตรถยนต์เช่ามีจำนวน 6,422 คัน เพิ่มขึ้น 6.7% y-y ขณะอัตรายอดลูกหนี้การค้างเกิน 3 เดือนอยู่ที่ 5.6% ของยอดลูกหนี้การค้างรวม เพิ่มขึ้นจาก 4.8% q-q อย่างไรก็ตามมองว่าเป็นผลจากขนาดของพอร์ตที่หดตัว 4.4% q-q เป็นหลัก โดยหากพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้างเกิน 3 เดือนเทียบ q-q พบว่าเพิ่มขึ้นเพียง 1.03 ล้านบาท

### Supply รถยนต์สู่ระดับปกติคาดสนับสนุนรายได้ค่าเช่า

ทางฝ่ายมองว่าการกลับมาผลิตรถยนต์และการส่งมอบของค่ายต่างๆ เริ่มใน 2Q55 เป็นต้นไป จะส่งผลกระทบต่อรายได้จากรถยนต์เช่าในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดย KCAR จะสามารถทำการตลาดเพื่อเร่งขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้แผนการขยายพอร์ตรถยนต์เช่ากับเอกชนขนาดใหญ่ คาดจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรของบริษัทจากอัตราค่าเช่าที่สูงกว่า

ในส่วนของอัตรายอดลูกหนี้การค้างเกิน 3 เดือนเทียบยอดลูกหนี้การค้างรวมนั้นคาดเห็นตัวเลขทยอยปรับลงจากขนาดของพอร์ตที่ขยายตัว

### คาดหมายกำไรสุทธิปี 2555 ฟื้นตัวได้ดีที่ 11.9% y-y

กำไรสุทธิที่ทำได้ใน 1Q55 เทียบเท่า 30.0% ของประมาณการทั้งปี 2555 ที่ 361.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% y-y โดยทางฝ่ายคงประมาณการดังกล่าวไว้เนื่องจากมองว่าการขยายรถยนต์มือสองและกำไรการขยายรถยนต์เช่าที่สิ้นสุดสัญญา จะไม่สูงมากเช่นใน 1Q55 หลังการผลิตและส่งมอบรถยนต์กลับสู่ภาวะปกติ

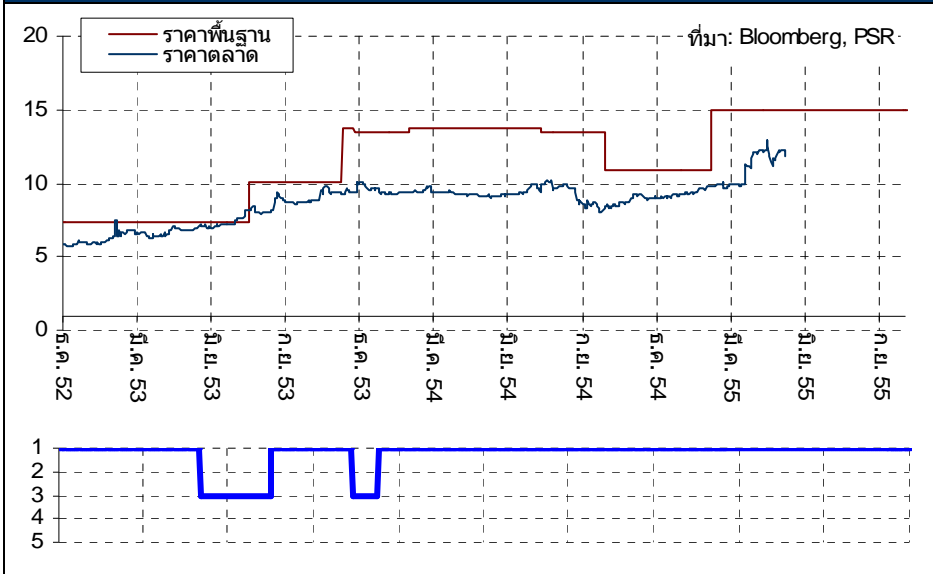
ทั้งนี้ทางฝ่ายประมาณการรายได้รวมเติบโต 4.0% y-y โดยเป็นการขยายตัวในทุกรายการ Gross Profit Margin คาดทรงตัวได้จากความต้องการรถยนต์ในระดับสูง ในส่วนของอัตรา SG&A คาดปรับลง q-q หลังใน 4Q54 เจอเรื่องน้ำท่วม นอกจากนี้คาดเห็น Effective Tax Rate ปรับลงสู่ 23% ตามนโยบายภาครัฐ โดยกำไรทั้งปีคาดอยู่ที่ 361.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% y-y

### ราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 15.00 บาท/หุ้น

ราคาพื้นฐานปี 2555 คงไว้ที่ 15.00 บาท/หุ้นอิง DDM (Payout=59%) โดยทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" มองหุ้น KCAR เหมาะกับการลงทุนระยะยาวเนื่องจากจ่ายปันผลสม่ำเสมอในอัตราผลตอบแทนน่าพอใจที่ระดับกว่า 7%/ปี ขึ้นไป

KCAR (CON) - ล้านบาท	1Q55	4Q54	1Q54	y-y+/-	q-q+/-
รายได้รวม	545.06	448.60	475.87	14.54%	21.50%
ค่าเช่ารถยนต์	281.53	279.87	270.14	4.22%	0.59%
การขายรถยนต์	121.96	75.90	98.66	23.62%	60.68%
กำไรการขายสินทรัพย์					
เพื่อให้เช่า	117.90	68.83	89.84	31.23%	71.29%
รายได้อื่น	23.67	23.99	17.23	37.38%	-1.33%
ต้นทุนการให้เช่ารถยนต์	230.98	227.70	215.97	6.95%	1.44%
ต้นทุนการขายรถยนต์	105.31	64.11	84.85	24.12%	64.26%
ค่าใช้จ่ายขาย	10.65	8.09	10.76	-0.98%	31.76%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	26.53	23.73	20.31	30.65%	11.78%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	4.22	4.11	3.90	8.17%	2.85%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	167.37	120.86	140.09	19.48%	38.49%
ดอกเบี้ยจ่าย	25.21	26.21	26.24	-3.92%	-3.79%
ภาษีเงินได้	32.85	27.23	33.66	-2.40%	20.64%
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.80	0.34	0.54	48.14%	133.04%
กำไรสุทธิ	108.51	67.08	79.65	36.23%	61.77%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.43	0.27	0.32	36.23%	61.77%
จำนวนหุ้น (ล้าน) - พาร์ 1	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%

**คำแนะนำที่ผ่านมา**



**เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ**

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

**หมายเหตุ**

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

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 อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันตนาการ
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatain@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตिकाญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	warapomt@phillip.co.th
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์		66 2 635 1700#498	sainumt@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:





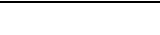
ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อูบแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th
เนาวรัตน์ อังกรสุชน	66 2 635 1700#496	naowarat@phillip.co.th

**สำนักงานในประเทศไทย**

<b>สำนักงานใหญ่</b>	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
<b>ศรีนครินทร์</b>	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
<b>วิภาวดี</b>	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
<b>เยาวราช</b>	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
<b>บางกะปิ 1</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
<b>บางกะปิ 2</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
<b>หัวลำโพง</b>	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
<b>รังสิต</b>	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
<b>สินธร</b>	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
<b>สยามดิสคัฟเวอรี</b>	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
<b>สาขาต่างจังหวัด</b>	
<b>ขอนแก่น</b>	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่งะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
<b>ขอนแก่น - ริมบึง</b>	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
<b>พิษณุโลก</b>	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
<b>หาดใหญ่</b>	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
<b>หาดใหญ่ - เพชรเกษม</b>	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
<b>สุราษฎร์ธานี</b>	62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
<b>แหลมฉบัง</b>	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
<b>ชุมพร อินเวสเตอร์</b>	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
<b>เซ็นเตอร์</b>	

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## Overseas Offices

<b>SINGAPORE</b>	<b>Phillip Securities Pte Ltd</b> Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 <b>Tel :</b> (65) 6533 6001 <b>Fax :</b> (65) 6535 6631 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.sg">www.poems.com.sg</a>
<b>HONG KONG</b>	<b>Phillip Securities (HK) Ltd</b> Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong <b>Tel</b> (852) 22776600 <b>Fax</b> (852) 28685307 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.hk">www.phillip.com.hk</a>
<b>MALAYSIA</b>	<b>Phillip Capital Management Sdn Bhd</b> B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur <b>Tel</b> (603) 21628841 <b>Fax</b> (603) 21665099 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.my">www.poems.com.my</a>
<b>JAPAN</b>	<b>PhillipCapital Japan K.K.</b> Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 <b>Tel</b> (81-3) 35953631 <b>Fax</b> (81-3) 35953630 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.jp">www.phillip.co.jp</a>
<b>INDONESIA</b>	<b>PT Phillip Securities Indonesia</b> ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia <b>Tel</b> (62-21) 57900800 <b>Fax</b> (62-21) 57900809 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.id">www.phillip.co.id</a>
<b>THAILAND</b>	<b>Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd</b> 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand <b>Tel</b> (66-2) 6351700 / 22680999 <b>Fax</b> (66-2) 22680921 <b>Website</b> <a href="http://www.phillip.co.th">www.phillip.co.th</a>
<b>CHINA</b>	<b>Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd</b> No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 <b>Tel</b> (86-21) 51699200 <b>Fax</b> (86-21) 63512940 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.cn">www.phillip.com.cn</a>
<b>FRANCE</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France <b>Tel</b> (33-1) 45633100 <b>Fax</b> (33-1) 45636017 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED KINGDOM</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS <b>Tel</b> (44-20) 7426 5950 <b>Fax</b> (44-20) 7626 1757 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED STATES</b>	<b>Phillip Futures Inc</b> 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA <b>Tel</b> +1.312.356.9000 <b>Fax</b> +1.312.356.9005
<b>AUSTRALIA</b>	<b>PhillipCapital Australia</b> Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia <b>Tel</b> (613) 96298380 <b>Fax</b> (613) 96148309 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillipcapital.com.au">www.phillipcapital.com.au</a>
<b>SRI LANKA</b>	<b>Asha Phillip Securities Ltd</b> Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka <b>Tel:</b> (+94) 11 2429 100 <b>Fax:</b> (+94) 11 2429 199 <b>Email:</b> <a href="mailto:apsl@ashaphillip.net">apsl@ashaphillip.net</a>
<b>TURKEY</b>	<b>Hak Menkul Kiyemetler A.Ş</b> Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL <b>Tel:</b> (+90) (212) 296 84 84 (pbx) <b>Fax:</b> (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 <b>Emails:</b> <a href="mailto:hakmenkul@hakmenkul.com.tr">hakmenkul@hakmenkul.com.tr</a> ; <a href="mailto:hakbilgi@hakmenkul.com.tr">hakbilgi@hakmenkul.com.tr</a>

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ