

# กรุงเทพคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส - KCAR

ปรับราคาพื้นฐานปี 2556 มาที่ 20.90 บาท/หุ้น



Your Partner in Investment

Bloomberg | Reuters  
KCAR TB | KCAR.BK

Thailand Equities Research

30 สิงหาคม 2555

## Report type: Company Update

### ลักษณะธุรกิจ

KCAR ประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์ และจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้งานแล้ว รวมถึงการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ดังกล่าวทั้งสองประเภท โดย ณ สิ้นมิ.ย. 2555 มี Fleet รถเช่าจำนวน 6,489 คัน

- กำไรสุทธิ 1H55 มีจำนวน 211.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% y-y สนับสนุนโดยการเติบโตของรายได้รวมและอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง
- กำไรสุทธิ 2H55 คาดอ่อนตัวลงบ้างหากทั้งปียังขยายตัวได้สูงที่ 26.2% มาสู่ 408.13 ล้านบาท
- กำไรปี 2556 คาดไว้ที่ 459.52 ล้านบาท คิดเป็นการขยายตัว 12.6% y-y ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 20.90 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

### ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 1H55 อยู่ที่ 211.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% y-y จากรายได้รวมที่เติบโต 10.4% y-y ในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะการขยายรถยนต์มือสอง และกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เข้า ซึ่งรับประโยชน์จาก Supply รถยนต์ที่ขาดแคลนหลังน้ำท่วม รวมถึงอัตราภาษีจ่ายที่ปรับลงมาที่ 23.6% เทียบ 28.35 y-y

### ความเห็น ?

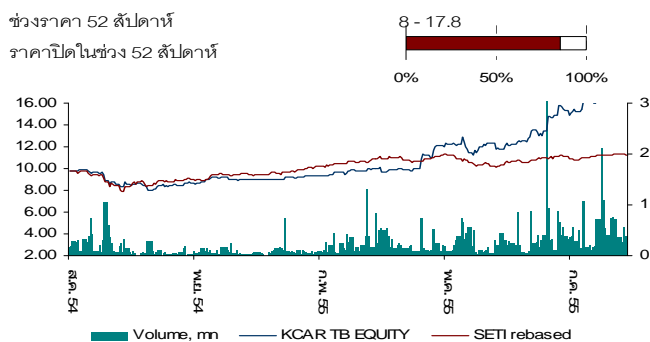
กำไรสุทธิ 2H55 คาดอ่อนตัวลงบ้างหากทั้งปียังขยายตัวได้สูงที่ 26.2% มาสู่ 408.13 ล้านบาท ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดปันผลใน 2H55 มีจำนวน 0.53 บาท/หุ้น

ภาพปี 2556 ยังเป็นบวก โดยรายได้รวมคาดเติบโต 9% y-y สนับสนุนโดยการเปิด Toyota Sure สาขา 3 ชณะรายได้ส่วนอื่นๆ ยังโตได้ต่อ อย่างไรก็ตามทางฝ่ายคาดเห็น Gross Profit Margin อ่อนตัวลงบ้างจากการแข่งขันในระดับสูง รวมถึงราคารถยนต์มือสองที่ได้รับผลกระทบจาก Supply ในตลาดที่เพิ่มขึ้น

### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคาดหมายกำไรสุทธิปี 2556 อยู่ที่ 459.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.6% y-y ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 20.90 บาท/หุ้น อิงกับ DDM และปันผลปี 2556 ในอัตรา 1.08 บาท/หุ้น โดยปรับคำแนะนำจาก "ทยอยซื้อ" เป็น "ซื้อ"

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	20.90	
- ราคาพื้นฐานเดิม	18.25	
ราคาปิด	16.40	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	27.4%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.6%	
ผลตอบแทนรวม (%)	34.0%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.52	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	4,100	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	5,776	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	0.5	
Free Float %	26.7	



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

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

NR (ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR)

### ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	1,859	1,910	2,130	2,321
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	344	323	408	460
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.38	1.29	1.63	1.84
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	344	323	408	460
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.38	1.29	1.63	1.84
P/E (X) (ปรับปรุง)	11.9	12.7	10.0	8.9
ราคาตามบัญชี (บาท)	5.08	5.58	6.46	7.33
P/B (X)	3.2	2.9	2.5	2.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.74	0.76	0.96	1.08
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.5	4.6	5.9	6.6

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

\*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

### วิธีประเมินมูลค่า

DDM (Div Payout=59%, g=7.0%, COE=12.2%)

### นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 480

### กำไร 1H55 ขยายตัว 22.8% y-y

กำไรในครึ่งปีแรก 2555 อยู่ที่ 211.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% y-y ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ 1) รายได้รวมเติบโต 10.4% y-y ในทุกรูธุรกิจ โดยเฉพาะการขายรถยนต์มือสอง และกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า ซึ่งรับประโยชน์จาก Supply รถยนต์ที่ขาดแคลนหลังน้ำท่วม 2) อัตราภาษีจ่ายปรับลงมาที่ 23.6% เทียบ 28.35 y-y

Gross Profit Margin ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 41.9% เทียบ 39.8% y-y จากราคาขายสินทรัพย์ให้เช่าและรถยนต์มือสองที่อยู่ในระดับสูง ด้าน Net Profit Margin ของบริษัทขยับสูงขึ้นเช่นกัน จากต้นทุนดอกเบี้ยและภาษีจ่ายที่ปรับลง ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรมาจาก KCAR 85% และ Toyota Sure 15%

### กำไร 2H55 คาดอ่อนตัวลงบ้างหากทั้งปี 2555 ยังโตได้ดี

ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรใน 3Q55 อ่อนตัวลง q-q เนื่องจากเป็น Low Season หากยังเติบโตได้ y-y สำหรับในไตรมาสสุดท้ายคาดเห็นผลประกอบการมีทิศทางที่ดีขึ้น ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิ 2H55 อยู่ที่ 197.01 ล้านบาท ซึ่งยังสนับสนุนโดยการขายทรัพย์สินให้เช่า ซึ่งบริษัทมีนโยบาย Young Fleet เพื่อรักษาราคาให้สูง รวมถึงการขายรถยนต์มือสองของ Toyota Sure ในส่วนของราคาารถมือสองที่มีแรงกดดันจากโครงการรถยนต์คันแรกของรัฐบาลนั้น คาดยังมีผลกระทบต่อบริษัท หากไม่รุนแรงมากเนื่องจากจำกัดอยู่ที่รถยนต์บางรุ่น อีกทั้งผู้บริหารได้มีการปรับเปลี่ยน Mix ของรถยนต์ในพอร์ตไปก่อนหน้านี้

กำไรสุทธิทั้งปี 2555 จะอยู่ที่ 408.13 ล้านบาท หรือ 1.63 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 1.6% โดยทางฝ่ายคาดการณ์ปันผลทั้งปีอยู่ที่ 0.96 บาท/หุ้น อิง Payout Ratio ที่ 59% และเนื่องจากบริษัทได้ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับ 1H55 ไปแล้วในอัตรา 0.43 บาท/หุ้น (เทียบเท่า Payout ที่ราว 51% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2555 และกำหนดจ่ายปันผลวันที่ 7 ก.ย. 2555) จึงคาดปันผลที่เหลือใน 2H55 อยู่ที่ 0.53 บาท/หุ้น

### แนวโน้มปี 2556 คาดยังเติบโตได้ต่อ

ทางฝ่ายคงมุมมองบวกต่อการเติบโตของ KCAR โดยแม้มีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่อาจผันผวนตามเศรษฐกิจโลก และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมรถเช่าและรถยนต์มือสองในแง่ของ Price Cutting หากความสามารถของผู้บริหารในการมองทิศทางตลาด ทำให้บริษัทสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายรถยนต์สินทรัพย์ให้เช่า รวมถึงซื้อรถยนต์เข้าพอร์ตได้ในราคาที่ดี

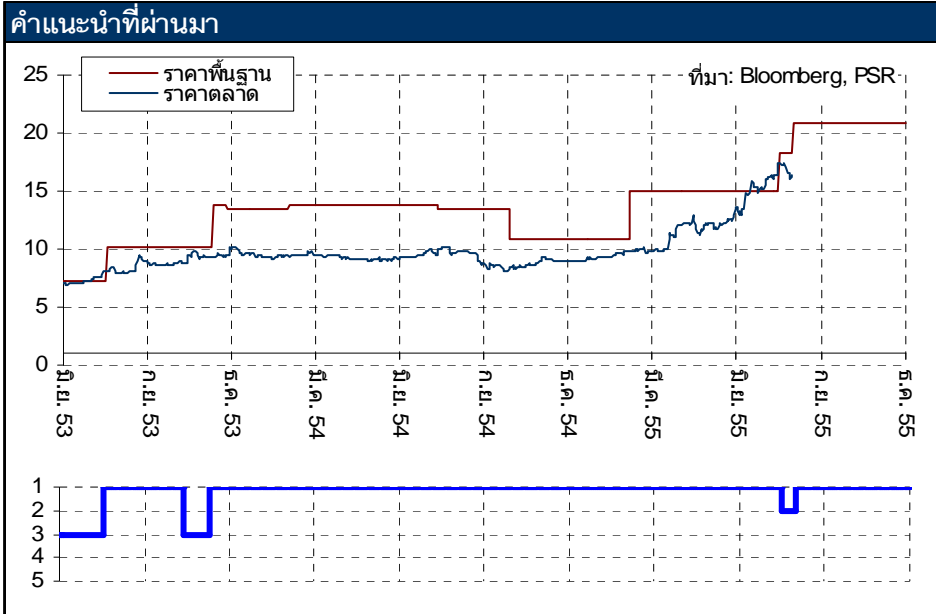
สำหรับภาพปี 2556 คาดเห็นรายได้รวมขยายตัวได้ราว 9% y-y สนับสนุนจากการรับรู้รายได้ของ Toyota Sure สาขา 3 ที่พหลโยธินเต็มปี หลังเปิดตัวไปในไตรมาส 4 2555 ในส่วนของรายได้ค่าเช่าคาดเติบโต 3% y-y ขณะการขายสินทรัพย์เช่าและรถยนต์มือสองของ Toyota Sure 2 สาขา

แรกยังเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามทางฝ่ายคาดเห็น Gross Profit Margin มีแนวโน้มอ่อนตัวลงบ้างจากการแข่งขัน รวมถึงราคารถยนต์มือสองที่รับผลกระทบจาก Supply รถยนต์มือสองในตลาดที่เพิ่มขึ้นหลังรถยนต์ใหม่มีการส่งมอบ ด้านอัตราภาษีคาดปรับลงสู่ 20%

ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2556 อยู่ที่ 459.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.6% y-y โดยกำไรดังกล่าวปรับขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 431.71 ล้านบาท ราว 6.4%

### ราคาพื้นฐานปี 2556 อยู่ที่ 20.90 บาท/หุ้น แนะนำ “ซื้อ”

อิงกับ DDM และปันผลปี 2556 ในอัตรา 1.08 บาท/หุ้น ราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 20.90 บาท/หุ้น (Payout Ratio ที่ 59%) โดยทางฝ่ายปรับคำแนะนำจาก “ทยอยซื้อ” เป็น “ซื้อ”



**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 แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744		66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972		66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375		66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสดกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971		66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970		66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตรีเพชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973		66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมงคล ต้นติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100		66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *				

### กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร *		

### วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423	66 2 635 1700#485

### ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว

### เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

\* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**สำนักงานในประเทศ**

<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 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
<b>เยาวราช</b>	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 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 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค 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>สยามดิศพ์เวอร์</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 ถนนดอนนาก 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 Kıymetler 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