ซิงเกอร์ (ประเทศไทย) – SINGER

คาดกำไรสุทธิ 1Q55 ขยายตัว 13.2% q-q, 90.1% y-y

Bloomberg | Reuters
SINGER.TH | SINGER9

PHILLIP SECURITIES
Your Partner in Investment

Thailand Equities Research
27 มีนาคม 2555

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

SINGER จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ยี่ห้อ “SINGER” ผ่านการขายตรงในรูปแบบเช่าซื้อ ฐานลูกค้าได้แก่ครัวเรือนและร้านค้า

- กำไรสุทธิ 1Q55 คาดขยายตัว 13.2% q-q, 90.1% y-y มาที่ 48.24 ล้านบาท โดยมีผลิตภัณฑ์ตู้เติมเงินมือถือ, ตู้แช่เครื่องดื่มและเครื่องปรับอากาศเป็นตัวนำ
- ทางฝ่ายคงมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มที่เหลือของปีจากการขยายสาขา รวมถึงการเพิ่มชนิดของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง ทั้งนี้คงเป้ารายได้ปี 2555 โตที่ 20% y-y และกำไรสุทธิขยายตัว 29.7% y-y
- ราคาพื้นฐานปี 2555 คงไว้ที่ 9.50 บาท/หุ้น โดยราคาหุ้นล่าสุดเหลือ Upside จำกัด จึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ผู้บริหารมีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการใน 1Q55 จากยอดขาย 2 เดือนแรกที่โตได้ถึง 27% y-y สนับสนุนโดยผลิตภัณฑ์ตู้เติมเงินมือถือ, ตู้แช่เครื่องดื่มและเครื่องปรับอากาศ โดยคาดยอดขาย 1Q55 จะโตได้ถึง 25% y-y โดยรายได้ปี 2555 คาดขยายตัว 20% y-y

แผนดำเนินธุรกิจปี 2555 คาดเห็นการเน้นผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์เพิ่มมากขึ้น โดยเน้นที่ผลิตภัณฑ์ยอดเหรียญและ/หรือที่มีมูลค่าสูง เช่น ตู้เติมน้ำมันแบบหยอดเหรียญ, ตู้ล้างรถจักรยานยนต์หยอดเหรียญ, หม้อก๋วยเตี๋ยวไร้สารตะกั่ว, ตู้น้ำแข็งเกล็ดหิมะ และเครื่องนึ่งซาลาเปา

ความเห็น ?

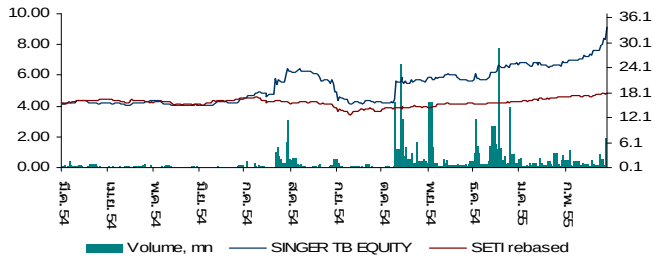
ทางฝ่ายคาดหมายกำไรสุทธิ 1Q55 อยู่ที่ 48.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% q-q, 90.1% y-y ภายใต้รายได้ที่เติบโต 24.6% q-q, 25.0% y-y ขณะ Net Margin คาดอยู่ที่ 6.7%

สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี คาดเห็นการเพิ่มชนิดของผลิตภัณฑ์, การขยายสาขา และการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากผลของโครงการประชานิยมภาครัฐ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลประกอบการยังสดใส ทั้งนี้ทางฝ่ายคงเป้ารายได้ทั้งปี 2555 ไว้ที่ 20% y-y (ตามรายงานฉบับก่อนหน้า เมื่อวันที่ 12 มี.ค. 2555) และกำไรสุทธิขยายตัว 29.7% สู่ 184.84 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาพื้นฐานปี 2555 คงไว้ที่ 9.50 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายปรับคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ	**2.00**	**ทยอยซื้อ**
- คำแนะนำเดิม	*1.00*	*ซื้อ*
ราคาพื้นฐาน	**9.50**	
- ราคาพื้นฐานเดิม	*8.80*	
ราคาปิด	9.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	5.6%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.0%	
ผลตอบแทนรวม (%)	8.6%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.41	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,430	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	3,024	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	2.8	
Free Float %	41.5	
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	3.96 - 9.5	
ราคาปิดในช่วง 52 สัปดาห์	0% 50% 100%	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (07/04/54)	**(%)**
1. SINGER (THAILAND) B.V.	43.1
2. นาย กฤษนันทร์ เกวลี	10.0
3. ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	5.0

CG: **การจัดอันดับบรรษัทภิบาล** - 2554

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	**12/53**	**12/54**	**12/55F**	**12/56F**
รายได้ (ล้านบาท)	2,097	2,398	2,861	3,284
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	89	142	185	227
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.33	0.53	0.68	0.84
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	12	142	185	227
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.05	0.53	0.68	0.84
P/E (X) (ปรับปรุง)	196.5	17.1	13.1	10.7
ราคาตามบัญชี (บาท)	3.14	3.63	4.11	4.68
P/B (X)	2.9	2.5	2.2	1.9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.10	0.20	0.27	0.34
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.1	2.2	3.0	3.7

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

Avg P/E 13.8x & P/B 2.2x (ROE=16%, g=9.6%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ นักวิเคราะห์ #9744

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

กำไร 1Q55 คาดโต 13.2% q-q, 90.1% y-y

ผู้บริหารมีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการใน 1Q55 จากยอดขาย 2 เดือนแรกที่โตได้ถึง 27% y-y สนับสนุนโดยผลิตภัณฑ์ตู้เติมเงินมือถือ, ตู้แช่เครื่องดื่มและเครื่องปรับอากาศ โดยคาดรายได้ 1Q55 จะโตได้ถึง 25% y-y และรายได้ปี 2555 เติบโต 20% y-y

ทางฝ่ายคาดหมายกำไรสุทธิ 1Q55 อยู่ที่ 48.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% q-q, 90.1% y-y โดยรายได้คาดเติบโต 24.6% q-q, 25.0% y-y อิงผลิตภัณฑ์ที่ขยายตัวในช่วง 2M55 โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศและตู้แช่เครื่องดื่มจากอากาศที่ร้อนมาก ขณะ Net Margin คาดอยู่ที่ 6.7% ลดลงจาก 7.3% q-q เนื่องจากใน 4Q54 มีการบันทึกกลับภาษี แต่หากเทียบ y-y Net Margin ปรับตัวดีขึ้นจากเพียง 4.4%

การเน้นผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์จะเป็นตัวสนับสนุนรายได้ ...

แผนดำเนินธุรกิจปี 2555 คาดเห็นการเน้นผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์เพิ่มมากขึ้น โดยเน้นที่ผลิตภัณฑ์ยอดเหรียญและ/หรือที่มีมูลค่าสูง เช่น ตู้เติมน้ำมันแบบหยอดเหรียญ (Petro Vending Machine), ตู้ล้างรถจักรยานยนต์หยอดเหรียญ (Car Wash Vending Machine), หม้อก๋วยเตี๋ยวไร้สารตะกั่ว, ตู้น้ำแข็งเกล็ดหิมะ และเครื่องนึ่งซาลาเปา ล่าสุดได้เริ่มทำ Pilot Test ในบางผลิตภัณฑ์แล้ว โดยคาดจะเริ่มเห็นการทำตลาดใน 2H55 อย่างชัดเจนยิ่งขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารคาดเห็นสัดส่วนผลิตภัณฑ์เชิงพาณิชย์ขยับเพิ่มขึ้นจาก 40% ในปี 2554 มาที่ 50% ในปี 2555 เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง ขณะที่ผลิตภัณฑ์เชิงบริโภคจะมีผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ เครื่องซักผ้า, เครื่องปรับอากาศ, ตู้เย็นและโทรทัศน์ นอกจากนี้ยังได้เริ่มเปิด SINGER SERVICE ซึ่งเป็นศูนย์ให้บริการล้างเครื่องปรับอากาศ เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้

... ขณะการขยายสาขายังมีต่อเนื่อง

ด้านการขยายสาขายังเป็นไปอย่างต่อเนื่อง เน้นที่ภาคอีสานและภาคกลาง ซึ่งมีประชากรหนาแน่น โดยล่าสุด SINGER มีสาขารวม 190 แห่งทั่วประเทศ (31.6% อีสาน, 22.1% เหนือ, 18.4% กลาง, 12.1% ตะวันออก และ 15.8% ใต้) และมีตัวแทนจำหน่าย (Sales Agents) 3.50 พันรายและเครือข่ายร้านค้า (Lead Providers) 1.50 พันแห่ง

ทางฝ่ายคงเป้ารายได้โต 20% y-y ในปี 2555

สำหรับช่วงเวลาที่เหลือของปี ทางฝ่ายคาดเห็นการเพิ่มชนิดของผลิตภัณฑ์, การขยายสาขา และการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากผลของโครงการประชานิยมภาครัฐ เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ผลประกอบการยังสดใส

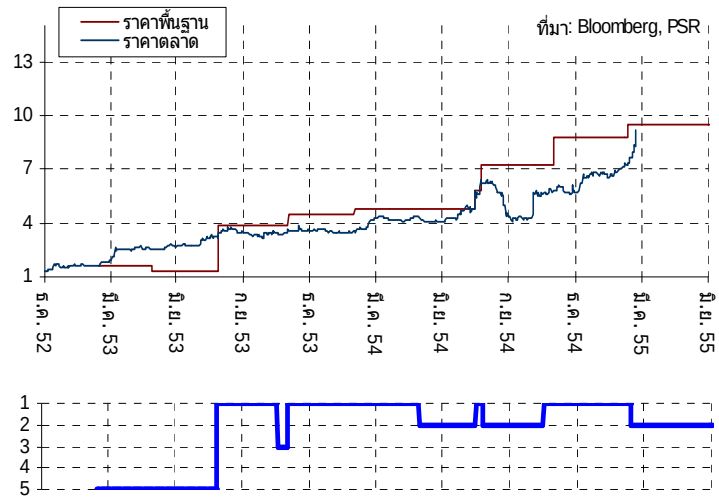
ทั้งนี้ทางฝ่ายคงเป้ารายได้ทั้งปี 2555 ไว้ที่ 20% y-y (ตามรายงานฉบับก่อนหน้า เมื่อวันที่ 12 มี.ค. 2555) โดยปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการได้แก่ 1) การรุกตลาดด้วยผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้าต่อเนื่อง 2) การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ 3) การออกหุ้นกู้ 750 ล้านบาทใน 2Q55 ซึ่งคาดช่วยเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจรวมถึงลด Funding Cost เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนั้นจะต่ำกว่าการกู้ยืมจากธนาคาร และ 4) ผลประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสม ซึ่งจะยังมีอยู่ โดยคาดเห็น SINGER เริ่มจ่ายภาษีบางส่วนตั้งแต่ปี 2557

ทั้งนี้ทางฝ่ายคงกำไรสุทธิปี 2555 ไว้ที่ 184.84 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 29.7% จากปี 2554 อัตรา Net Margin คาดขยับขึ้นสู่ 6.5% ขณะที่ ROE เพิ่มขึ้นมาที่ 17.7% เทียบ 15.6% y-y

ราคาพื้นฐานปี 2555 คงไว้ที่ 9.50 บาท/หุ้น

ราคาพื้นฐานปี 2555 คงไว้ที่ 9.50 บาท/หุ้น และมีคาดการณ์ปันผลอยู่ที่ 0.27 บาท/หุ้นอิงอัตรา Payout ที่ 40% โดยราคาล่าสุดเหลือผลตอบแทนรวมต่ำกว่าเกณฑ์ 20% ทำให้ทางฝ่ายปรับคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ทยอยซื้อ”

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 เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น,ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัศดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศวตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร
สยาม ติยานนท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ชิ้นส่วนอิเล็คทรอนิคส์ ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปรียนันท์ ตรีเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย์
อรมงคล ตันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatai@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	waraporn t@phillip.co.th
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์		66 2 635 1700#498	sainumt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล์
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	อีเมล์
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อุปแก้ว	66 2 635 1700#489	sutiporno@philiip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล์
ไชยยศ อิงคสรรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th
เนาวรัตน์ อังกุรสุชน	66 2 635 1700#496	naowarat@phillip.co.th

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ10500 **โทร**. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 **โทรสาร**. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดอร์นฟอร์มทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 **โทร**. 0 2722 8344-53**โทรสาร**. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิตแขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 **โทร**. 0 2618 8400 **โทรสาร**. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 **โทร**. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 **โทรสาร**. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่นเขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 **โทร**. 0 2363 3263 **โทรสาร**. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่นเขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 **โทร**. 0 2363 3469**โทรสาร**. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั้วปั๊ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 **โทร**. 0 2639 1200 **โทรสาร**. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์ ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 **โทร**. 0 2958 5040**โทรสาร**. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 **โทร**. 0 2658 0776 **โทรสาร**. 0 2658 0773

สาขาต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารโค้วยู่ฮะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 **โทร**. 0 4332 5044-8 **โทรสาร**.0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 **โทร**. 0 4322 6026 **โทรสาร**.0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมืองอ. เมือง จ. พิษณุโลก 65000 **โทร**. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต. หาดใหญ่อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110 **โทร**. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 **โทรสาร**. 0 7422 0908
หาดใหญ่ – เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110 **โทร**. 0 7422 3044 **โทรสาร**. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 **โทร**. 077 206 131 **โทรสาร**. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 **โทร**. 0 3849 0669 **โทรสาร**. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ. เมือง จ.ชุมพร 86000 **โทร**. 0 7757 0652-3 **โทรสาร**. 0 7757 0441

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

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 **Website:** www.phillip.com.hk
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
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, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand **Tel** (66-2) 6351700 / 22680999 **Fax** (66-2) 22680921**Website** www.phillip.co.th
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 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
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
AUSTRALIA	**PhillipCapital Australia** Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia **Tel** (613) 96298380 **Fax** (613) 96148309 **Website:** www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	**Asha Phillip Securities Ltd** Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka **Tel**: (+94) 11 2429 100 **Fax:** (+94) 11 2429 199 **Email:** apsl@ashaphillip.net
TURKEY	**Hak Menkul Kiymetler A.Ş** Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL **Tel:** (+90) (212) 296 84 84 (pbx) **Fax**: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 **Emails**: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยน แปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ