

กลุ่มธนาคาร - BANK

สินเชื่อสุทธิเดือนพ.ค. โต 1.0% m-m, 14.6% y-y

Report type: Sector Update

ภาพรวมอุตสาหกรรม

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่งที่ทางฝ่ายทำการวิเคราะห์ มีสินทรัพย์และเงินฝากรวม คิดเป็นราว 94% และ 96% ของยอดรวมตามลำดับ

- สินเชื่อสุทธิเดือนพ.ค. 2555 โตต่อเนื่องจากเดือนเม.ย. อีก 1.0% ขณะเทียบ y-y แล้วเพิ่มขึ้น 14.6% เงินฝากปรับขึ้น 1.1% m-m, 13.0% y-y ขณะเงินกู้ยืมปรับตัวลง
- สินเชื่องวด 5 เดือนแรกขยายตัว 5.2% โดยทางฝ่ายยังมีมุมมองบวกต่อภาพสินเชื่อในช่วงเวลาที่เหลือของปี อย่างไรก็ตามคาดการณ์การแข่งขันด้านเงินฝากเพิ่มมากขึ้น พิจารณาจากอัตรา Loan/(Deposit+Borrowing) ที่ขยับสูงขึ้น
- ทางฝ่ายคงแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร โดย Top Pick ได้แก่ BBL, KBANK และ SCB

ประเด็นข่าว ?

สินเชื่อสุทธิเดือนพ.ค. 2555 โต 1.0% m-m นำโดยธนาคารขนาดเล็ก TISCO (+3.1%) และ KK (+2.3%) ขณะธนาคารขนาดใหญ่ เช่น BBL, SCB, KBANK และ TCAP ต่างมีสินเชื่อโตกว่า 1% ด้านเงินฝากรวมปรับขึ้น 1.1% m-m, 13.0% y-y ขณะเงินกู้ยืมปรับตัวลง โดยอัตรา Loan/(Deposit+Borrowing) ปรับขึ้นจาก 84.9% ในเดือนก่อนสู่ 85.8%

ความเห็น ?

สินเชื่อ 2M qtd และ 5M ytd ของ 11 ธนาคารขยายตัว 2.0% และ 5.2% ตามลำดับ โดยทางฝ่ายยังคงมีมุมมองบวกต่อความต้องการสินเชื่อในช่วงเวลาที่เหลือของปี สนับสนุนโดยการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม คาดเห็นการแข่งขันด้านเงินฝากเพิ่มมากขึ้น พิจารณาจากอัตรา Loan/ (Deposit+Borrowing) ที่ขยับสูงขึ้น

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคงแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยมีหุ้น Top Pick ได้แก่ BBL, KBANK และ SCB

กลุ่มธนาคาร

ธนาคาร	Rating	ราคา (บาท)	TP (บาท)	Upside (%)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)
BAY	ทยอยซื้อ	28.25	30.90	9.38%	171,594.56
BBL	ทยอยซื้อ	182.00	216.00	18.68%	347,409.41
CIMBT	UR	2.58	UR	NA	42,095.11
KBANK	ทยอยซื้อ	160.50	192.00	19.63%	384,118.25
KK	UR	34.25	UR	NA	21,802.50
KTB	ซื้อ	15.30	18.60	21.57%	171,050.16
LHBANK	UR	1.30	UR	NA	15,431.35
SCB	ซื้อ	142.00	178.25	25.53%	481,885.84
TCAP	ซื้อ	28.25	38.70	36.99%	36,098.31
TISCO	ซื้อ	37.50	48.30	28.80%	27,295.43
TMB	ซื้อ	1.50	1.90	26.67%	65,324.88

ที่มา: Bloomberg, PSR

UR: Under Review

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ นักวิเคราะห์ # 9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

สินเชื่อและเงินฝากเดือนพ.ค. โต m-m ขณะเงินกู้ยืมลดลง

ธนาคารพาณิชย์ของไทย 11 แห่งมีสินเชื่อสุทธิ ณ สิ้นพ.ค. 2555 อยู่ที่ 7.58 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0% m-m, 14.6% y-y โดยทุกธนาคารเว้นแต่ BAY ต่างมีสินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้น m-m ธนาคารขนาดเล็กเช่น TISCO (+3.1%) และ KK (+2.3%) ต่างมีสินเชื่อเติบโตได้ดี ขณะธนาคารขนาดใหญ่ เช่น BBL, SCB, KBANK และ TCAP ต่างมีสินเชื่อโตกว่า 1% หากแต่ KTB มีระดับสินเชื่อที่ทรงตัว

ด้านเงินฝากรวมปรับขึ้น 1.1% m-m, 13.0% y-y นำโดย TISCO, LHBANK และ KK ที่ Switch Funding มาจากตัว B/E ซึ่งส่งผลให้เงินกู้ยืมรวมปรับตัวลง อัตรา Loan/(Deposit+Borrowing) ปรับขึ้นจาก 84.9% ในเดือนก่อนสู่ 85.8% จากสินเชื่อที่ขยายตัวต่อเนื่อง

ทางฝ่ายมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มสินเชื่อในปี 2555

สินเชื่อ 2M qtd และ 5M ytd ของ 11 ธนาคารขยายตัว 2.0% และ 5.2% ตามลำดับ โดยมองงวด 5M ธนาคารที่มีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อสูงสุดได้แก่ ธนาคารขนาดเล็ก (LHBANK, KK, TISCO) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลของฐานที่เล็ก ขณะที่ในส่วนของธนาคารขนาดใหญ่ จะมี SCB (+8.6%) BBL (+5.3%) ที่มีการเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ย ด้านการขยายตัวของ BAY, KBANK, TMB, TCAP นั้นก็มีทิศทางเป็นบวก ระหว่าง 3.3-4.8% คงมีเพียง CIMBT ที่มีสินเชื่อ ytd อ่อนแอสุด

ทางฝ่ายยังคงมีมุมมองบวกต่อความต้องการสินเชื่อในช่วงเวลาที่เหลือของปี สนับสนุนโดยการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม คาดเห็นการแข่งขันด้านเงินฝากเพิ่มมากขึ้นพิจารณาจากอัตรา Loan/ (Deposit+Borrowing) ที่ขยับสูงขึ้น รวมถึงการปรับลดสัดส่วนตัว B/E ลง

คำแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร

สินเชื่อ ฝ่ายคงคำแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยมีหุ้น Top Pick ได้แก่ BBL (ราคาพื้นฐาน 216 บาท/หุ้น), KBANK (192 บาท/หุ้น) และ SCB (178.25 บาท/หุ้น)

ทั้งนี้ BBL และ SCB มีการขยายตัวของสินเชื่อได้ดี ส่งผลให้น่าจะ สามารถทำได้เกินเป้า ขณะ KBANK แม้สินเชื่อ 5M55 ยังโตไม่มากนักเพียง 3.3% เทียบค่าเฉลี่ยที่ 5.3% หากการเติบโตของสินเชื่อเริ่มชัดเจนใน 2Q55 เทียบ 1Q55 โดยทางฝ่ายคาดเห็นสินเชื่อโตในอัตราเร่งขึ้นใน 2H55

ด้านงบดุลของทั้ง 3 ธนาคารนับว่าแข็งแกร่ง รวมทั้งมี NPL อยู่ใน ระดับต่ำและ Coverage Ratio สูง ทำให้มองว่าสามารถรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจได้ดี

ตารางที่ 1. สินเชื่อสุทธิ

ธนาคาร	สินเชื่อสุทธิ (พันล้านบาท)								
	พ.ค.55	เม.ย.55	มี.ค.55	ธ.ค.54	พ.ค.54	%y-y	%m-m	%qtd	%ytd
BAY	652.08	655.13	638.45	621.99	580.61	12.31%	-0.46%	2.14%	4.84%
BBL	1,416.39	1,392.95	1,391.12	1,345.54	1,205.16	17.53%	1.68%	1.82%	5.27%
CIMBT *	112.12	112.12	111.58	113.84	95.61	17.27%	0.00%	0.49%	-1.51%
KBANK	1,200.54	1,184.46	1,169.78	1,162.02	1,082.46	10.91%	1.36%	2.63%	3.32%
KK	146.29	143.06	139.57	130.19	114.72	27.52%	2.26%	4.82%	12.37%
KTB	1,435.49	1,435.30	1,449.79	1,383.35	1,278.84	12.25%	0.01%	-0.99%	3.77%
LHBANK	61.72	60.96	58.77	54.29	41.03	50.44%	1.24%	5.02%	13.68%
SCB	1,333.49	1,318.23	1,288.21	1,228.48	1,098.63	21.38%	1.16%	3.51%	8.55%
TCAP	636.28	627.23	622.48	609.82	597.80	6.44%	1.44%	2.22%	4.34%
TISCO	199.43	193.42	190.04	180.59	167.38	19.15%	3.11%	4.94%	10.44%
TMB	388.20	386.07	377.25	374.81	351.39	10.48%	0.55%	2.90%	3.57%
รวม	7,582.04	7,508.93	7,437.05	7,204.92	6,613.62	14.64%	0.97%	1.95%	5.23%

ที่มา: PSR * เม.ย. 55

ตารางที่ 2. เงินฝาก

ธนาคาร	เงินฝาก (พันล้านบาท)								
	พ.ค.55	เม.ย.55	มี.ค.55	ธ.ค.54	พ.ค.54	%y-y	%m-m	%qtd	%ytd
BAY	594.15	587.00	576.12	564.18	565.22	5.12%	1.22%	3.13%	5.31%
BBL	1,596.05	1,601.71	1,588.86	1,524.80	1,425.18	11.99%	-0.35%	0.45%	4.67%
CIMBT *	108.14	108.14	109.14	101.29	92.86	16.46%	0.00%	-0.91%	6.76%
KBANK	1,312.85	1,317.41	1,307.60	1,243.86	1,192.83	10.06%	-0.35%	0.40%	5.55%
KK	97.06	85.17	78.57	69.53	68.40	41.91%	13.95%	23.53%	39.59%
KTB	1,473.11	1,445.33	1,460.81	1,285.76	1,330.25	10.74%	1.92%	0.84%	14.57%
LHBANK	32.72	28.50	25.66	22.25	23.56	38.87%	14.83%	27.53%	47.05%
SCB	1,353.92	1,348.58	1,308.22	1,179.46	1,109.38	22.04%	0.40%	3.49%	14.79%
TCAP	526.30	504.51	485.04	435.87	456.84	15.21%	4.32%	8.51%	20.75%
TISCO	66.41	47.86	41.70	37.98	37.99	74.80%	38.76%	59.27%	74.85%
TMB	453.46	458.59	453.29	452.45	436.47	3.89%	-1.12%	0.04%	0.22%
รวม	7,614.18	7,532.80	7,435.00	6,917.42	6,738.98	12.99%	1.08%	2.41%	10.07%

ที่มา: PSR

ตารางที่ 3. เงินกู้ยืม

ธนาคาร	เงินกู้ยืม (พันล้านบาท)								
	พ.ค.55	เม.ย.55	มิ.ค.55	ธ.ค.54	พ.ค.54	%y-y	%m-m	%qtd	%ytd
BAY	165.43	172.31	175.57	172.05	113.02	46.37%	-3.99%	-5.78%	-3.85%
BBL	88.33	101.51	118.99	117.41	107.80	-18.06%	-12.98%	-25.77%	-24.77%
CIMBT *	26.42	26.42	30.26	40.21	28.28	-6.59%	0.00%	-12.69%	-34.30%
KBANK	79.79	79.68	85.00	70.93	113.96	-29.98%	0.14%	-6.12%	12.50%
KK	91.89	95.94	91.17	89.61	63.50	44.72%	-4.22%	0.80%	2.54%
KTB	234.37	249.16	264.52	308.95	240.06	-2.37%	-5.93%	-11.40%	-24.14%
LHBANK	29.03	35.70	40.57	35.87	23.15	25.40%	-18.69%	-28.45%	-19.07%
SCB	162.96	174.69	197.13	256.30	108.45	50.27%	-6.71%	-17.33%	-36.42%
TCAP	161.53	187.66	207.84	262.65	227.54	-29.01%	-13.93%	-22.28%	-38.50%
TISCO	124.49	137.12	149.94	145.40	131.14	-5.07%	-9.21%	-16.97%	-14.38%
TMB	56.83	55.07	85.33	102.27	85.88	-33.83%	3.19%	-33.40%	-44.43%
รวม	1,221.07	1,315.26	1,446.31	1,601.63	1,242.77	-1.75%	-7.16%	-15.57%	-23.76%

ที่มา: PSR

ตารางที่ 4. Loan/(Deposit+Borrowing)

ธนาคาร	Loan/(Deposit+Borrowing)								
	พ.ค.55	เม.ย.55	มิ.ค.55	ธ.ค.54	พ.ค.54	%y-y	%m-m	%qtd	%ytd
BAY	85.85%	86.28%	84.94%	84.48%	85.61%	0.28%	-0.50%	1.08%	1.62%
BBL	84.09%	81.78%	81.45%	81.94%	78.62%	6.96%	2.82%	3.23%	2.63%
CIMBT	83.33%	83.33%	80.05%	80.45%	78.92%	5.58%	0.00%	4.10%	3.57%
KBANK	86.21%	84.78%	84.00%	88.38%	82.83%	4.07%	1.68%	2.63%	-2.46%
KK	77.42%	78.99%	82.23%	81.81%	86.98%	-10.99%	-1.98%	-5.84%	-5.36%
KTB	84.07%	84.70%	84.03%	86.75%	81.44%	3.23%	-0.75%	0.05%	-3.09%
LHBANK	99.95%	94.96%	88.74%	93.42%	87.83%	13.80%	5.25%	12.63%	6.99%
SCB	87.91%	86.54%	85.58%	85.56%	90.21%	-2.55%	1.58%	2.73%	2.74%
TCAP	92.50%	90.62%	89.84%	87.30%	87.35%	5.90%	2.08%	2.97%	5.96%
TISCO	104.47%	104.56%	99.16%	98.48%	98.97%	5.56%	-0.09%	5.35%	6.08%
TMB	76.08%	75.16%	70.04%	67.57%	67.27%	13.09%	1.22%	8.62%	12.59%
รวม	85.82%	84.87%	83.74%	84.57%	82.86%	3.57%	1.12%	2.48%	1.47%

ที่มา: PSR

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย
อรมงคล ตันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกมลธสุนทร		
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์ *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูบแก้ว





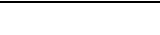
เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	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
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก 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 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิศพ์เวอร์	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่งะ 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 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	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
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	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว 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 Kiyemetler 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

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ