

ชิน คอร์ปอเรชั่น - INTUCH

ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 78 บาทต่อหุ้น

Bloomberg | Reuters

INTUCH.TB | INTUCH.BK



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

10 กรกฎาคม 2555

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ได้แก่ ธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมไร้สายในประเทศ ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจต่างประเทศ ธุรกิจสื่อและโฆษณา

- คาดผลประกอบการ 2Q55 ของ ADVANC และ THCOM จะโตขึ้น 4.37%q-q และ 86.1%q-q(Core Business) ตามลำดับ
- มีแนวโน้มที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ซีตาร์ โฮลดิ้งส์) จะขายหุ้น INTUCH ออกมา หลังจากขายออกมาแล้ว 14% ในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมา
- คาดปี 2555 นี้มีกำไรสุทธิ 13,480 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 20.4% y-y (เปรียบเทียบกับก่อนรายการพิเศษ)
- หลังปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ ADVANC เพิ่มขึ้นเป็น 34,149 ล้านบาท จึงปรับราคาพื้นฐานของ INTUCH เพิ่มขึ้นเป็น 78 บาท (ประเมินด้วยมูลค่าเหมาะสม (NAV) แนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

คาดการณ์กำไรที่เติบโตของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC) และ ธุรกิจดาวเทียมก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นหลังจากขายฐานลูกค้าญี่ปุ่นได้มากขึ้น และยังคาดหวังในอินเดียและจีนที่จะทยอยมีลูกค้าเพิ่มเช่นกัน

ผู้ถือหุ้นใหญ่ ซีตาร์ โฮลดิ้งส์ ปัจจุบันถือหุ้นอยู่ 37.99% หลังจากที่ขายออกมา 16.43% จึงมีแนวโน้มที่จะขายหุ้นออกมาอีกในระยะเวลาอันใกล้

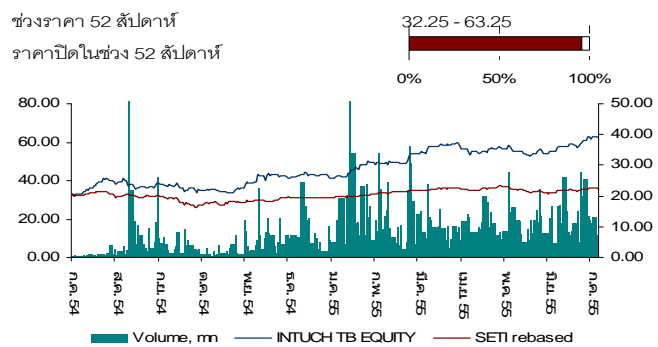
ความเห็น ?

ธุรกิจหลักที่สร้างกำไรให้กับ INTUCH ทั้ง 2 บริษัทคือ ADVANC และ THCOM มีแนวโน้มการทำกำไรที่ดี

คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 78 บาทต่อหุ้น ประเมินด้วยมูลค่าเหมาะสม (NAV)

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	78	
- ราคาพื้นฐานเดิม	73	
ราคาปิด	62.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	25.8%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.4%	
ผลตอบแทนรวม (%)	31.2%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.50	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	198,798	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	210,103	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	12.8	
Free Float %	20.4	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11/4/55)	(%)
1. บริษัท แอสเพน โฮลดิ้งส์ จำกัด	41.6
2. บริษัท ซีตาร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด	38.0
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.6

CG: การจัดอันดับบริษัทกบิล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	7,967	8,649	9,706	10,629
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,016	16,559	13,480	15,825
กำไรต่อหุ้น (ปรับปung) (บาท)	2.50	5.16	4.20	4.94
กำไร (ปรับปung) (ล้านบาท)	8,106	11,195	13,480	15,825
กำไรต่อหุ้น (ปรับปung) (บาท)	2.53	3.49	4.20	4.94
P/E (X) (ปรับปung)	24.5	17.8	14.7	12.6
ราคาตามบัญชี (บาท)	6.92	6.60	7.17	8.74
P/B (X)	9.0	9.4	8.7	7.1
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	6.77	5.50	3.36	3.95
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	10.9	8.9	5.4	6.4

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

Net Asset Value (NAV)

นักวิเคราะห์

รัตดา ทวีแสงสกุลไทย นักวิเคราะห์ # 17972

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 482

คาดการณ์ประกอบการ 2Q55 ของ ADVANC และ THCOM จะโตขึ้น ผลประกอบการของ ADVANC มีทิศทางที่ดีขึ้นในช่วง 2Q55 ถึงแม้ว่าจะเป็นช่วง Low Season แต่การใช้งานของบริการข้อมูล (Non-Voice) มีการเติบโตที่สูง คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q55 เพิ่มขึ้นอีก 4.37% q-q เป็น 8,535.68 ล้านบาท ส่วน THCOM ก็มีทิศทางของกำไรที่ดีขึ้นเช่นกัน การให้บริการดาวเทียมของไทยคม 5 ขยายตัว ส่วนไอทีสตาร์ก็มีลูกค้าเพิ่มจากญี่ปุ่น คาดมีกำไรจาก Core Business 155.16 ล้านบาท ดีกว่า 1Q55 ที่ 83.37 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลบวกกับ INTUCH ที่จะมีกำไรเพิ่มขึ้นเช่นกัน

เพิ่ม Free Float ครบตามตลาดกำหนด จาก 11.8% เป็น 20.35%

ณ ปัจจุบัน INTUCH มีผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่ 2 รายคือ

- 1) บ.แอสเพน โฮลดิ้งส์ จก. (แอสเพน) 1,334.35 ล้านหุ้น หรือ 41.62% ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Temasek Holdings จากสิงคโปร์
- 2) บ.ซีตาร์ โฮลดิ้งส์ จก. (ซีตาร์) 1,218.03 ล้าน หรือ 37.99%

ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาทาง ซีตาร์ ได้ขายหุ้นออกมา 2 ครั้ง

- ครั้งแรกเมื่อ 18 ส.ค. 54 จำนวน 253 ล้านหุ้น หรือ 7.9% ที่ราคาเฉลี่ย 36 บาทต่อหุ้น (Discount จากราคาตลาดประมาณ 10%)
- ครั้งที่ 2 เมื่อ 19 ม.ค. 55 จำนวน 200 ล้านหุ้น หรือ 6.2% ที่ราคาเฉลี่ย 40.4 บาทต่อหุ้น (Discount จากราคาตลาดประมาณ 7%) ทั้งนี้เพราะต้องการให้

หลังจากที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงแล้ว ทาง INTUCH ก็แจ้งตลาดว่าได้ดำเนินการแก้ไขคุณสมบัติการกระจายรายย่อยให้มีผู้ถือหุ้นรายย่อยครบตามข้อกำหนดของตลาดแล้ว โดยมีผู้ถือหุ้นรายย่อย 9,151 รายถือหุ้นรวมกัน 20.35% ของทุนชำระแล้ว (ตามข่าวของ INTUCH วันที่ 30 มกราคม 2555)

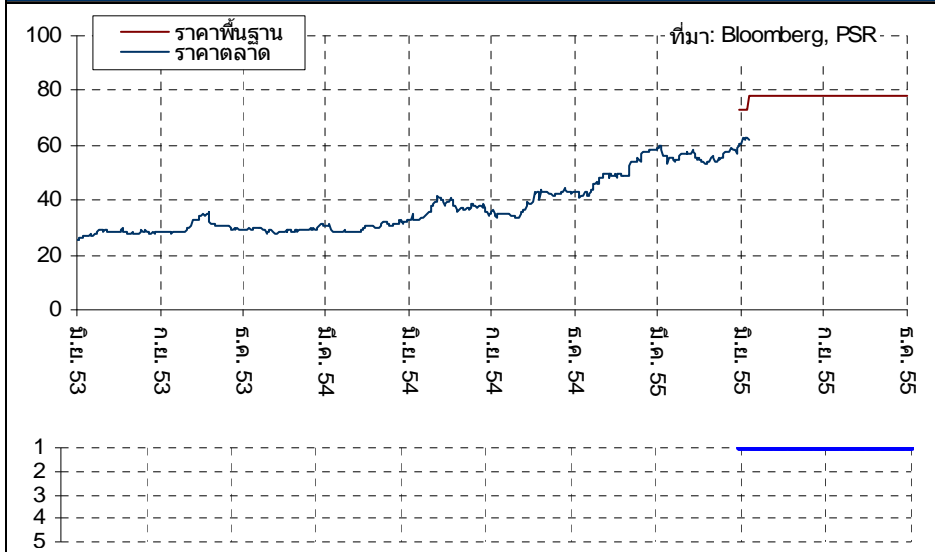
คุณสมบัติ ประสงค์ บุญยะชัย ประธานกรรมการบริหาร เคยให้ข่าวว่ามีความเป็นไปได้ที่ซีตาร์จะขายหุ้นออกมาอีกเพื่อเพิ่มฟรียิปต์ในตลาด

มูลค่าพื้นฐาน 78 บาทต่อหุ้น ประเมินด้วยมูลค่าเหมาะสม (NAV)

ทั้งฝ่าย ปรับมูลค่าที่เหมาะสมของ INTUCH เพิ่มขึ้นจาก 73 บาทต่อหุ้น เป็น 78 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เพราะปรับประมาณการกำไรสุทธิของ ADVANC เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาพื้นฐานของ ADVANC ปรับเพิ่มขึ้นไปด้วย ดังนั้น NAV ของ INTUCH จึงปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย แนะนำ "ซื้อ" แต่ในระยะสั้นอาจจะมีข่าวเรื่องการขายหุ้น INTUCH ออกมาโดยผู้ถือหุ้นใหญ่ (ซีตาร์) ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจทำให้ราคาหุ้นในช่วงนี้มีการขายออกมาบ้าง ซึ่งมีข่าวว่าราคาซื้อขายจะ discount จากราคาตลาดประมาณ 4-5% ซึ่งก็จะตกอยู่ในช่วง 59-61 บาทต่อหุ้น

มูลค่าเหมาะสม (NAV) ของ INTUCH				
การลงทุน	สัดส่วนการถือหุ้น	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	ราคาพื้นฐาน (PST)	มูลค่าการลงทุน
ADVANC	40.45%	1,202.71	200.00	240,542
THCOM	41.14%	450.87	15.60	7,034
				247,576
เงินสด ณ 1Q55				2,227
หนี้สิน ณ 1Q55				1
มูลค่าการลงทุนในบริษัทย่อยและรวมที่จดทะเบียน				249,802
มูลค่าเหมาะสม (NAV) ตามราคาปิดของ ADVANC และ THCOM				78
ราคาปิดของ INTUCH ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 55				62.00
% Discount				21%
*จำนวนหุ้น INTUCH ปัจจุบันมีทั้งสิ้น 3,206.42 ล้านหุ้น				

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 แต่คำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสินค้าการ
อรรถมงคล ตันดิธนาธร	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 สันติเมธวิรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารเวิร์ดพาร์ค 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 อาคารเล่าเป้งจิว 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนา 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 อาคารตั้งฮั่วเป็ก 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 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ครังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิถุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารรอยคยา 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.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 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 การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล 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