

น้ำประปาไทย - TTW

คาด 2Q55 กำไรสุทธิโต 13.31% y-y

Bloomberg | Reuters
TTW TB | TTW.BK

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาภายใต้สัญญาสัมปทานของการประปาภูมิภาค (กปภ.) และได้ซื้อสิทธิในการผลิตน้ำประปา และบำบัดน้ำเสียในนิคมบางปะอิน

- คาดใน 2Q55 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 13.31% y-y เป็น 618.61 ล้านบาท จากปริมาณจ่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 5.67% y-y การปรับขึ้นค่าน้ำประปาตามสัญญา และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP
- CKP ที่ TTW ถือหุ้น 30% ผลประกอบการจะดีขึ้น หลังนำเงินเพิ่มทุนไปชำระคืนเงินกู้ และได้เข้าถือหุ้นในโรงไฟฟ้าอีก 2 แห่งที่ซื้อจาก CK มูลค่าเงินลงทุน 612.45 ล้านบาท
- ครึ่งปีหลังภาษีจ่ายจะเพิ่มขึ้น หลัง TTW หมดสิทธิประโยชน์ Bol กลางปี 55 แต่ความต้องการใช้น้ำประปาที่ตึกกว่าคาดของ PTW ปรับคาดการณ์กำไรปี 55 ขึ้นเล็กน้อย และการเติบโตในอนาคต ราคาพื้นฐานปรับขึ้นเป็น 6.90 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ปริมาณการจ่ายน้ำประปาใน 2Q55 เพิ่มขึ้น 5.67% y-y, การปรับขึ้นค่าน้ำประปาตามสัญญา และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP จึงคาดกำไรสุทธิโต 13.31% y-y

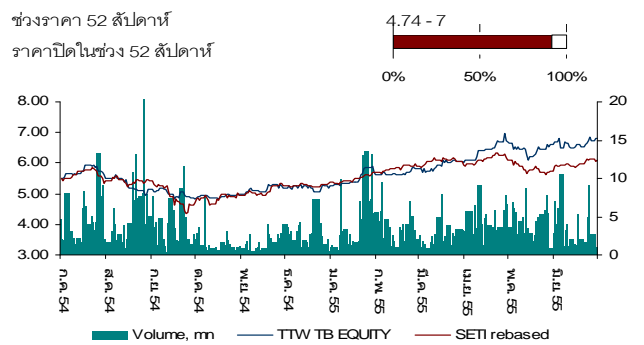
ความเห็น ?

ปริมาณการใช้น้ำประปายังคงเติบโตต่อเนื่อง

คำแนะนำการลงทุน ?

ปรับกำไรสุทธิปี 2555 ขึ้นเล็กน้อย และปรับการเติบโตของการจ่ายน้ำประปาของ PTW ขึ้น ราคาพื้นฐานปรับขึ้นเป็น 6.90 บาท ยังแนะนำ “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	6.90	
- ราคาพื้นฐานเดิม	6.80	
ราคาปิด	6.80	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	1.5%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.2%	
ผลตอบแทนรวม (%)	7.6%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.54	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	27,132	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	33,617	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	4.3	
Free Float %	34.3	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (05/03/55)	(%)
1. CK	30.0
2. บริษัท มิตรชัย วอเตอร์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	26.0
3. BECL	9.2

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

▲▲▲▲ (ดีมาก)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	4,395	4,546	5,004	5,375
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,063	2,113	2,327	2,340
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.52	0.53	0.58	0.59
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	2,063	2,113	2,236	2,340
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.52	0.53	0.56	0.59
P/E (X) (ปรับปรุง)	13.1	12.8	12.1	11.5
ราคาตามบัญชี (บาท)	2.37	2.55	2.73	2.92
P/B (X)	2.9	2.7	2.5	2.3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.40	0.42	0.42
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.1	5.9	6.2	6.2

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC 9.91%, Terminal g 1.50%)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์ # 17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

คาด 2Q55 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 13.31% y-y

คาดกำไรสุทธิใน 2Q55 อยู่ที่ 618.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.31% y-y ตามปริมาณการจ่ายน้ำประปาและราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น ถ้าเทียบ q-q จะลดลง 7.11% เพราะ 1Q55 มีการบันทึกภาษีคืนของ PTW ที่ 91 ล้านบาท โดยคาดว่าใน 2Q55 จะไม่มีภาษีคืนอีก แม้อยู่ระหว่างขอคืนอีก 386.2 ล้านบาท

ปริมาณการจ่ายน้ำประปาใน 2Q55 ยังคงเพิ่มขึ้น 5.67% y-y และ 2.52% q-q มาอยู่ที่ 67.44 ล้าน ลบ.ม. ตามความต้องการใช้น้ำประปาที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ได้ลูกค้าใหม่เทศบาลสมุทรสาคร และในปีก่อนได้รับผลกระทบจากการเปิดโรงผลิตน้ำที่ราชบุรี ซึ่งมีการจ่ายน้ำประปาที่ซับซ้อนในเขตรอยต่อของ TTW เมื่อแยกตามพื้นที่บริการ TTW มีอัตราการเติบโตสูงสุดที่ 9% y-y ตามด้วย PTW ที่โต 4.27% มีเพียง BLDC ที่การจ่ายน้ำลดลง 25.87% จากผลกระทบน้ำท่วมที่ทำให้โรงงานในนิคมบางปะอินยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ประกอบกับการปรับขึ้นราคาค่าน้ำประปาของ TTW และ PTW ตั้งแต่ต้นปีตามสัญญา ทำให้รายได้จากการขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 6.94% y-y เมื่อรวมรายได้บริการ คาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น 6.94% y-y อยู่ที่ 1,194.44 ล้านบาท ต้นทุนคาดปรับตัวขึ้น 12.61% y-y มาจากค่าไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นและตามปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายขาย/บริหารคาดเพิ่มขึ้น 24.12% และคาดจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้น q-q จากการเพิ่มทุนและนำเงินไปชำระคืนเงินกู้เมื่อกลางเดือน พ.ค. ทำให้ CKP มีภาระดอกเบี้ยลดลง แต่ y-y ปีก่อนยังไม่ได้ออกรุ่นใน CKP และรายได้อื่นยังเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่ได้นำเงินสดในมือไปลงทุน

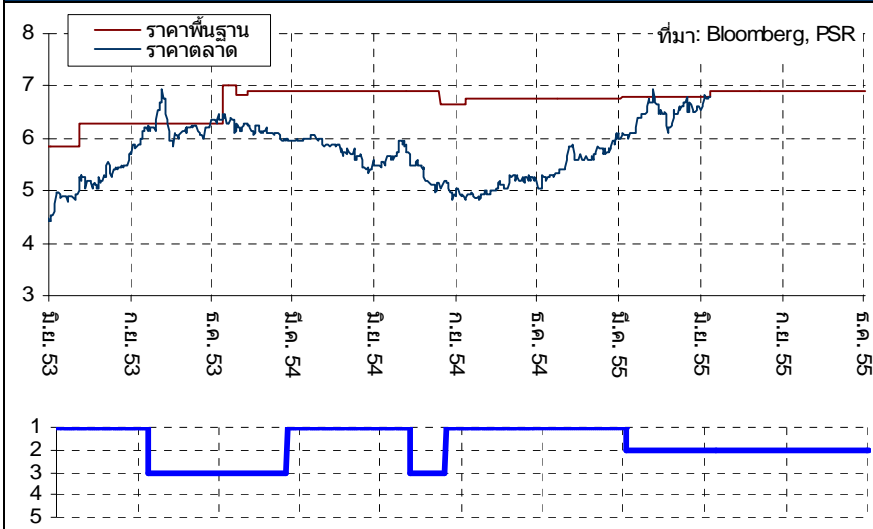
การเพิ่มทุนใน CKP เสร็จสิ้น และได้เข้าถือหุ้นโรงไฟฟ้าเพิ่ม

การเพิ่มทุนใน CKP ได้เสร็จสิ้นไปเมื่อราวกลางเดือน พ.ค. 55 ซึ่งเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนำไปชำระคืนเงินกู้ที่นำมาซื้อหุ้นของ SEAN (เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้) ทำให้ภาระดอกเบี้ยลดลง และเมื่อ 12 มิ.ย. 55 ได้เข้าถือหุ้นบริษัท บางเขนชัย จำกัด และหุ้นของบริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยเป็นการซื้อหุ้นจาก CK มูลค่าเงินลงทุนรวมทั้ง 612.45 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการของ CKP ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง และแบ่งส่วนกำไรให้ TTW ดีขึ้น

ปรับประมาณการขึ้นจากปริมาณการใช้น้ำประปาที่ต่ำกว่าคาด

ทางฝ่ายได้ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 2,327.34 ล้านบาท โดยในครึ่งปีหลังกำไรจะต่ำกว่าครึ่งปีแรก จากภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามที่เคยแจ้งในบทวิเคราะห์ไว้แล้วว่า TTW จะหมดสิทธิประโยชน์ BoI ในส่วนของกำลังการผลิต 3 แสน ลบ.ม./วัน ซึ่งยังไม่รวมภาษีคืนของ PTW ในปี 51-53 อีก 386.2 ล้านบาท ที่ยังไม่ชัดเจนว่าจะบันทึกได้ทันในปีนี้หรือไม่ โดยทางฝ่ายได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของ PTW ขึ้น บนวิธี DCF ราคาพื้นฐานปรับขึ้นเป็น 6.90 บาท อย่างไรก็ตาม หากสามารถบันทึกภาษีคืน กำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,713.54 ล้านบาท ราคาพื้นฐานก็จะขยับเป็น 7 บาท แนะนำ “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 แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ 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 วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

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

สำนักงานในประเทศไทย

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 ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค 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
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 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 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 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	

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 โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ