

สมบूर्ณแอดวานซ์เทคโนโลยี - SAT

แนวโน้มไตรมาส 2Q55 ปรับตัวดีต่อเนื่อง

Bloomberg | Reuters
SAT.TB | SAT.BK



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

1 สิงหาคม 2555

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

SAT ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ เพลาข้าง(Axle Shaft) ให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์ (OEM) ทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งลงทุนในบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

- การผลิตรถยนต์ในไตรมาส 2Q55 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทะลุ 2 แสนคันต่อกันถึง 2 เดือน
- ค่ากำไรไตรมาส 2Q55 ที่ 185.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 112%y-y
- ราคาพื้นฐานปี 2555 ที่ 32 บาทแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ประเด็นข่าว ?

จากการที่กำลังการผลิตของทุกค่ายกลับเข้าสู่ระดับปกติ ส่งให้ปริมาณการผลิตรถยนต์ในไตรมาส 2Q55 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ทะลุ 2 แสนคันต่อกันถึง 2 เดือน และทำให้ทั้งไตรมาสมีปริมาณการผลิตสูงถึง 550,746 คันเพิ่มขึ้น 10%q-q และ 61%y-y ด้าน SAT ผู้บริหารเผยอัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาส 2Q55 เพิ่มขึ้นมาอยู่ระดับ 90% (เทียบกับไตรมาส 1Q55 ที่ 75%)

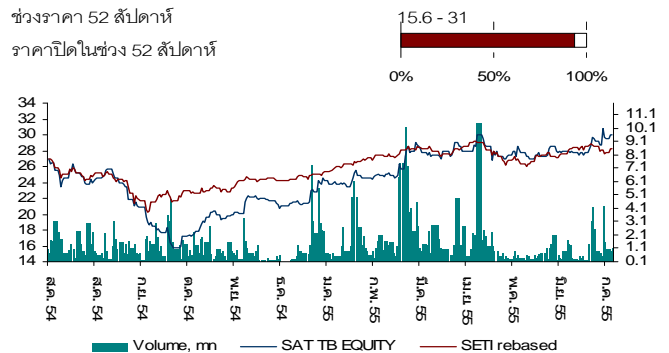
ความเห็น ?

จากการปรับตัวดีต่อเนื่องของการผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์ โดย SAT ผลิตชิ้นส่วนให้หลายค่าย โดยมีลูกค้ารายใหญ่คือ Mitsubishi และ Toyota ทั้งในไตรมาสนี้ยังมีการผลิตงานใหม่ในกลุ่ม Eco-car ของทั้งค่าย Mitsubishi และ Suzuki เข้ามาเติมไตรมาส ทางฝ่ายการตลาดขยายและกำไรสุทธิที่ 2,283.86 ล้านบาทและ 185.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 53%y-y และ 112%y-y ตามลำดับ

คำแนะนำการลงทุน ?

แนวโน้มผลดำเนินงานปรับตัวดีตามอุตสาหกรรม และคาดว่าจะเห็นข้อสรุปถึงแผนการลงทุนในต่างประเทศในช่วงไตรมาส 3Q55 นี้ ดังนั้นทางฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/E 12 เท่าที่ 32 บาท

คำแนะนำ	2.00	ซื้อเก็งกำไร
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อเก็งกำไร
ราคาพื้นฐาน	32.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	32.00	
ราคาปิด	30.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	6.7%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.1%	
ผลตอบแทนรวม (%)	9.8%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.83	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,198	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	12,997	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.2	
Free Float %	42.3	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (14/03/55)	(%)
1. SOMBOON HOLDING	25.5
2. MR. SOMPONG CHOLKADEEDUMRONG	6.9
3. MRS. MALINEE KITIPANIT	4.7

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

(ดีเลิศ)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	6,263	6,421	8,124	9,156
กำไร (ล้านบาท)	771	408	915	1,042
กำไรต่อหุ้น (ปรับปung) (บาท)	2.50	1.20	2.69	3.07
P/E (X)	12.0	25.0	11.1	9.8
ราคาตามบัญชี (บาท)	12.28	12.30	14.42	16.48
P/B (X)	2.4	2.4	2.1	1.8
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.90	0.45	0.94	1.07
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.0	1.5	3.1	3.6

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (12 x)

นักวิเคราะห์

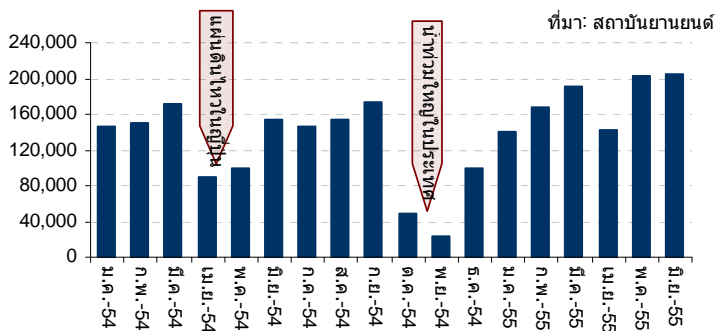
อรรมงคล ตันดิธนาธร นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 34100

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 491

แนวโน้มไตรมาส 2Q55 กลุ่มยานยนต์ปรับตัวดีต่อ

สำหรับในไตรมาส 2Q55 นี้จะเห็นได้ว่ายอดขายผลิตรถยนต์สูงเป็น Record High ถึง 2 เดือนทั้งพ.ค.และมิ.ย.55 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้มีปริมาณผลิตทั้งสิ้น 550,746 คันเพิ่มขึ้น 10%q-q จากการผลิตของผู้ผลิตรถยนต์ทุกค่ายกลับเข้าสู่สภาวะปกติ โดยเฉพาะจากค่าย Honda ที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมากจากในปีที่ผ่านมา รวมถึงผลตอบรับที่ดีของรถยนต์รุ่นใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่ม Eco-car อาทิจากค่าย Mitsubishi และ Suzuki หากเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมาการผลิตจะเพิ่มขึ้นถึง 61%y-y จากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์สึนามิในประเทศญี่ปุ่น

รูปที่ 1: ปริมาณการผลิตรถยนต์รายเดือนของประเทศไทย



ค่ากำไรไตรมาส 2Q55 ที่ 185.33 ล้านบาท

จากการปรับตัวดีต่อเนื่องของการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ โดย SAT ผลิตชิ้นส่วนให้หลายค่าย โดยมีลูกค้ารายใหญ่คือ Mitsubishi และ Toyota ทั้งในไตรมาสนี้ยังมีการผลิตงานใหม่ในกลุ่ม Eco-car ของทั้งค่าย Mitsubishi และ Suzuki เข้ามาเต็มไตรมาส ทางฝ่ายคาดยอดขายในไตรมาส 2Q55 ที่ 2,283.86 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4%q-q และ 53%y-y อย่างไรก็ตามคาดอัตราการทำกำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้อาจเพิ่มขึ้นไม่มากนักเมื่อเทียบกับระดับการใช้กำลังการผลิตในช่วงไตรมาส 2Q55 ที่ผู้บริหารเคยอยู่ในระดับ 90% (สูงขึ้นเทียบกับไตรมาส 1Q55 ที่ 75%) โดยทางฝ่ายคาดไว้ที่ 16.85% ดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 16.06% ของไตรมาส 1Q55 และ 15.21% ของไตรมาส 2Q54 เนื่องจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและดำเนินการผลิตยังไม่เต็มที่ของโรงงาน ICP2 ส่งผลให้ยังต้องมีการจ้างงานภายนอกในช่วงที่มีการปรับตัวขึ้นมากของปริมาณงาน อีกทั้งอาจไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างในไตรมาสก่อนหน้าที่สูงถึง 15.94 ล้านบาท คาดผลดำเนินงานในไตรมาส 2Q55 นี้ที่ 185.33 ล้านบาทก่อนตัวลง เล็กน้อย 10%q-q แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 112%y-y

โรงงาน ICP2

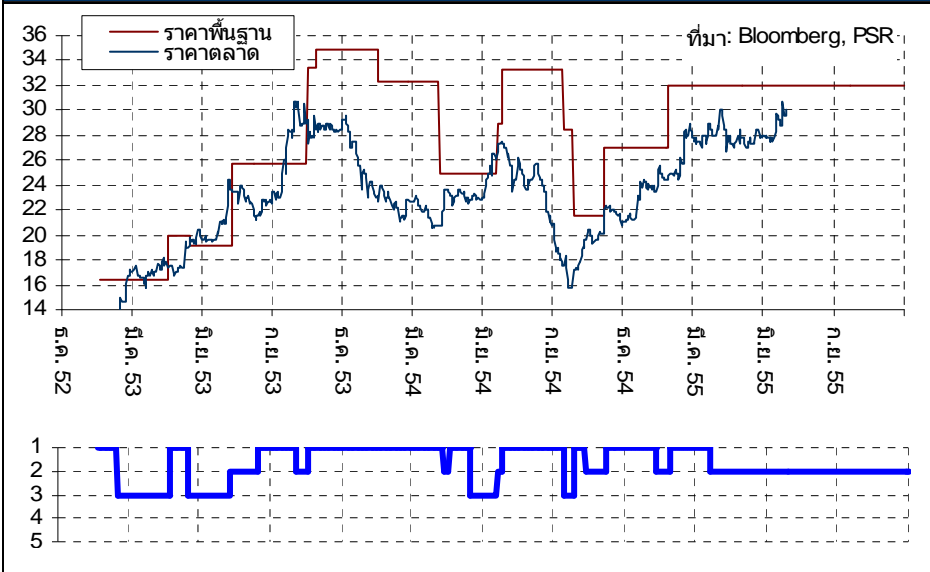
โรงงานผลิตงานหล่อ Iron casting Plant (ICP2) ซึ่งเป็นการขยายกำลังการผลิตในส่วนที่มีภาวะคอขวด เพื่อส่งต่อไปเป็นวัตถุดิบในการผลิต

จำพวกงานกลึงชิ้นรูป(Machining Line) อาทิเบรกดรัม(Drum Brake), งานเบรกดิส(Disc Brake) ,ท่อร่วมไอเสีย(Exhaust Manifold), งานไฟและคูลล์ช่วยแรง (Fly Wheel) โดยยอดขายของสินค้าจำพวกนี้มีสัดส่วนราว 30%ของรายได้ทั้งหมด สำหรับโรงงานแห่งนี้มีกำลังการผลิต 2,500 ต้นต่อปี ซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มกำลังการผลิตของการหล่อเหล็กจากเดิมที่ 2,800 ต้นต่อปี

ราคาพื้นฐานปี 2555 ที่ 32 บาทแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

แนวโน้มการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ในช่วงที่เหลือของปียังปรับตัวดีต่อเนื่องรองรับต่อคำสั่งซื้อของผู้บริโภค ทั้งยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากมติกรม.ที่ขยายระยะเวลาการส่งมอบรถออกไปแบบไม่มีกำหนดสำหรับโครงการรถยนต์คันแรก คาดจะส่งผลดีต่อผลดำเนินงานของผู้ผลิตชิ้นส่วน นอกจากนี้แล้วสำหรับ SAT น่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นถึงแผนการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศอินโดนีเซียในช่วงเดือนส.ค.55 นี้(จากเดิมที่จะอยู่ในช่วงปลายปี) ดังนั้นทางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/E 12 เท่าที่ 32 บาท

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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
ของราคาหุ้น 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 ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันนาการ
อรมงคล 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 วีระจักร์ จิ่งเกียรติขจร*	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 อาคารเก้าเบ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 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
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 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 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	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	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 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 Kıymetler 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 โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ