

## ยอดจอง 2Q56 มาตามเป้า

Bloomberg | Reuters  
SIRI.TB | SIRI.BK

Thailand Equities Research

5 กรกฎาคม 2556

### Report type: Company Update

#### ลักษณะธุรกิจ

SIRI ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดยกระจายในทุกประเภท บ้านเดี่ยว, ทาวน์เฮ้าส์ และคอนโด

- ยอดจอง 2Q56 จบที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่ม 5% y-y ลดลง 63% q-q โดยยอดจองแนวราบ 1H56 เป็น 47% ของเป้า ส่วนอัตราการจองโครงการคอนโดยังแข็งแกร่ง
- ทางฝ่ายยังมองกำไรเติบโตต่อเนื่องถึงปีหน้า โดยมี Backlog รองรับรายได้ 75% และ 50% ของประมาณการรายได้ 2Q56-4Q56 และ 2557
- Momentum ยังดี Valuation ต่ำ แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 3.65 บาท

#### ประเด็นข่าว ?

ยอดจอง 2Q56 จบที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่ม 5% y-y ลดลง 63% q-q

#### ความเห็น ?

สรุปยอดจอง 2Q56 ที่ 7.6 พันล้านบาท ลดลงมากจาก 1Q56 เพราะโครงการเปิดใหม่ใน 2Q56 น้อยกว่า 1Q56 ขณะที่ ยอดจองดีขึ้น y-y เนื่องจากสภาวะตลาดปีก่อนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่หลังเหตุน้ำท่วมใหญ่ปลายปี 54

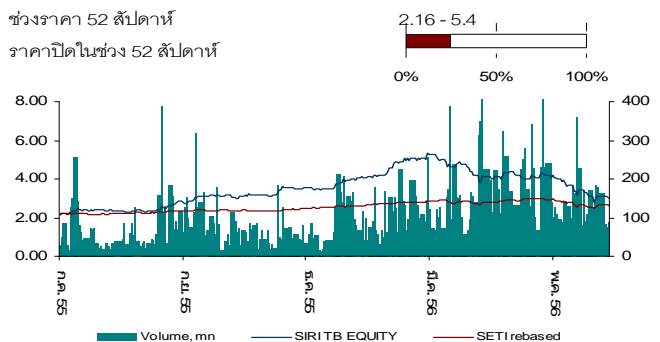
ในเวลาเดียวกัน ยอดจองรายผลิตภัณฑ์ ยอดจองแนวราบยังไปได้ดีเมื่อเทียบกับประมาณการยอดจองทั้งปี ขณะที่ อัตราการจองคอนโดเปิดใหม่ช่วง 1H56 ช่นลงเล็กน้อยจาก 1H55 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ (81%)

ทางฝ่ายคงประมาณการกำไรเติบโต 12% ในปี 56 และ 57 โดยที่ Backlog ล่าสุดยังรองรับรายได้ในสัดส่วนที่สูง

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ยอดจองไปได้ดี แนวโน้มกำไรยังเติบโตได้ตามคาด ราคาหุ้นยังมี P/E ที่ไม่สูง แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 3.65 บาท

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	3.65	
- ราคาพื้นฐานเดิม	3.65	
ราคาปิด	2.96	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	23.3%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.7%	
ผลตอบแทนรวม (%)	30.0%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.21	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	26,955	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	51,835	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	182.2	
Free Float %	51.4	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (18/03/56)	(%)
1. T.S Star	9.2
2. Thai NVDR	6.8
3. CHASE NOMINEES LIMITED 42	5.2

#### CG: การจัดอันดับบริษัท - 2555

 (ดี)

#### ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	20,679	30,054	34,504	40,070
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,015	3,019	3,394	3,816
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับปรุ่) (บาท)	0.29	0.41	0.40	0.44
กำไร (ปรับปรุ่) (ล้านบาท)	2,002	2,947	3,376	3,816
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุ่) (บาท)	0.28	0.40	0.39	0.44
P/E (X) (ปรับปรุ่)	10.4	7.4	7.5	6.7
ราคาตามบัญชี (บาท)	1.61	1.88	2.07	2.44
P/B (X)	1.8	1.6	1.4	1.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.20	0.20	0.20
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.7	6.9	6.7	6.7

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

\*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'57 (9x)

#### นักวิเคราะห์

ดนัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

ยอดจอง 2Q56 จบที่ 7.6 พันล้านบาท เพิ่ม 5% y-y ลดลง 63% q-q โดยยอดจองแนวราบ 1H56 เป็น 47% ของเป้า ส่วนอัตราการจองโครงการคอนโดยังแข็งแกร่ง

SIRI ปิดยอดจอง 2Q56 ลดลงถึง 63% จาก 1Q56 ทั้งนี้เพราะมีโครงการคอนโดเปิดใหม่ใน 1Q56 มากถึง 12 โครงการ มูลค่า 18 พันล้านบาท ซึ่งสร้างอัตราการจองได้ถึง 75% ในขณะที่ โครงการคอนโดเปิดใหม่ 2Q56 มีแค่ 4 โครงการ มูลค่า 4.9 พันล้านบาท สร้างยอดจองได้ 50% ส่วนยอดจองแนวราบยังเติบโตได้ 5% q-q ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาดบ้านเดี่ยว/ทาวน์เฮ้าส์ที่ไม่ได้ดี อย่างไรก็ตาม การเปรียบเทียบกับยอดจองเมื่อ 2Q55 ยอดจองไตรมาสนี้เติบโต 5% โดยสภาวะการขายดีกว่าปีก่อน ที่เพิ่งฟื้นตัวจากผลกระทบน้ำท่วมใหญ่

ทางบริษัทมีแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่ใน 2H56 อีก 9 โครงการจาก 9 โครงการใน 1H56 รวมทั้ง Momentum ยอดจอง ยังเติบโตได้ดีจาก 1Q56 ประกอบกับยอดจองแนวราบสะสม 1H56 ที่ 6.3 พันล้านบาทคิดเป็น 47% ของเป้า ยอดจองแนวราบยังไปตามเป้า

ในเวลาเดียวกัน อัตราการจองโครงการคอนโดยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แม้อัตราการจองโครงการคอนโดเปิดใหม่ 2Q56 อ่อนลงจาก 75% เหลือ 54% ทั้งนี้ 2 โครงการจาก 4 โครงการที่เปิดใน 2Q56 เป็นโครงการที่ หัวหิน มีอัตราการจองแค่ 33% ทั้งนี้เป็นการสะท้อนการแข่งขันที่มากขึ้นในต่างจังหวัด อย่างไรก็ตาม ทางฝ่ายเชื่อมต่อประสบการณ์การทำโครงการคอนโดในต่างจังหวัดของบริษัทจะทำให้บริหารการขายไปได้ ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราการจองทั้งพอร์ตโครงการคอนโดที่ 81% SIRI ยังมีความเป็นเลิศในการพัฒนาโครงการคอนโด

ทางฝ่ายยังมองกำไรเติบโตต่อเนื่องถึงปีหน้า โดยมี Backlog รองรับรายได้ 75% และ 50% ของประมาณการรายได้ 2Q56-4Q56 และ 2557

ทางฝ่ายยังยืนยันประมาณการกำไรปี 56 และ 57 เติบโตปีละ 12% โดย Backlog ล่าสุด ณ มิ.ย. 56 มียอดสูงถึง 63 พันล้านบาท มีกำหนดรับรู้รายได้ใน 2Q56-4Q56 รวม 21 พันล้านบาท และรับรู้ในปี 57 อีก 19 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 75% และ 50% ของประมาณการรายได้ในช่วงเวลาดังกล่าว ตามลำดับ

ทางฝ่ายคาดหมายรายได้ปี 56 ที่ 33 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% y-y โดยปัจจุบันมีรายได้ในมือแล้ว 25.8 พันล้านบาท (ยอดโอน 1Q56 ที่ 4.8 พันล้านบาท + Backlog รอโอน 2Q56-4Q56 ที่ 21 พันล้านบาท) ส่วนที่เหลือ 7 พันล้านบาทจะมาจากการยอดจองบ้าน/ทาวน์เฮ้าส์ใน 2H56 และการขายสต็อกคอนโดฯ การบริหารต้นทุนรายจ่ายยังน่าจะทำได้ดี เพราะการปรับราคาขายในปีก่อน และการเสียภาษีในอัตราต่ำลง ทำให้กำไรยังเติบโต 12% เป็น 3.3 พันล้านบาท

ส่วนกำไรปีหน้ายังเติบโต 12% โดยคาดยอดโอนเติบโต 16% สู้ระดับ 38 พันล้านบาท ซึ่งมี Backlog รองรับแล้ว 50% Margin อ่อนลงเล็กน้อยเนื่องจากค่าพัฒนาสูงขึ้น ทำให้กำไรเติบโตน้อยกว่าอัตราเติบโตรายได้ทางฝ่ายคาดกำไรเติบโต 12% เป็น 3.8 พันล้านบาท

#### Momentum ยังดี Valuation ต่ำ

ยอดจองไปได้ดี แนวโน้มกำไรยังเติบโตได้ตามคาด ล่าสุดซื้อขาย P/E.แค่ 7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ในอดีตที่ 8-9 เท่า แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 3.65 บาท (9 เท่า P/E-2557)

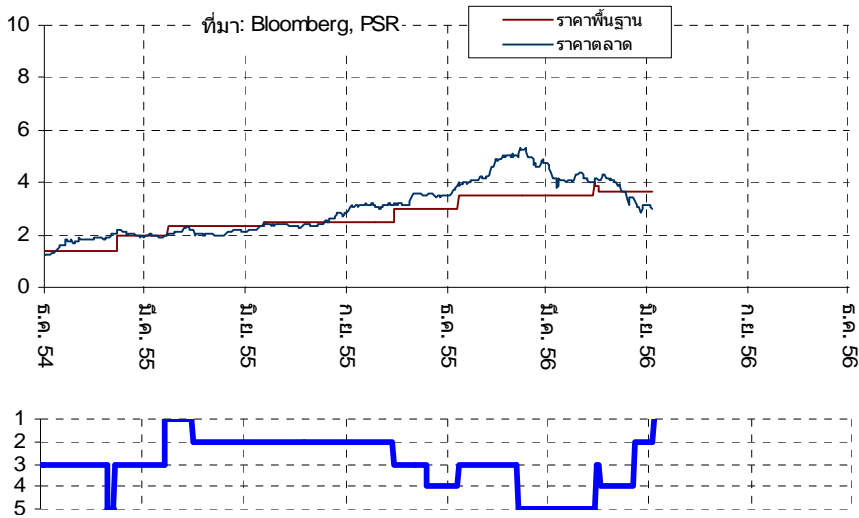
งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/57F
<b>Valuation Ratios</b>					
P/E (X), adj.	8.8	10.4	7.4	7.5	6.7
P/B (X)	1.9	1.8	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (X), adj.	16.5	15.6	11.7	10.4	9.3
Dividend Yield (%)	1.0	4.7	6.9	6.7	6.7
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.32	0.29	0.41	0.40	0.44
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.34	0.28	0.40	0.39	0.44
เงินปันผลต่อหุ้น	0.03	0.14	0.20	0.20	0.20
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.58	1.61	1.88	2.07	2.44
<b>อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)</b>					
<b>อัตราการเติบโต</b>					
รายได้	17.4	10.4	45.3	14.8	16.1
EBITDA	23.4	5.6	33.0	12.9	11.6
EBIT	24.6	3.6	37.1	13.3	12.0
กำไรก่อนรายการพิเศษ	56.3	1.4	47.2	14.6	13.0
<b>อัตราการทำกำไร</b>					
EBITDA margin	16.8	16.0	14.7	14.4	13.9
EBIT margin	15.5	14.5	13.7	13.5	13.0
อัตราการทำกำไรสุทธิ	10.1	9.7	10.0	9.8	9.5
<b>อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ</b>					
ROE (%)	9.9	18.2	15.4	18.3	16.7
ROA (%)	3.4	5.6	4.9	5.9	5.7
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	11,345	15,700	20,597	29,464	30,552
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.2	1.4	1.4	1.6	1.4
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>					
รายได้	18,732	20,679	30,054	34,504	40,070
EBITDA	3,142	3,317	4,412	4,982	5,561
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	243	313	294	315	335
EBIT	2,899	3,004	4,118	4,667	5,226
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(222)	(222)	(296)	(407)	(456)
รายการอื่นๆ	(77)	13	71	17	0
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	2,600	2,794	3,893	4,277	4,770
ภาษีจ่าย	(702)	(779)	(874)	(883)	(954)
กำไรหลังภาษี	1,898	2,016	3,019	3,394	3,816
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	1	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,898	2,015	3,019	3,394	3,816
กำไรก่อนรายการพิเศษ	1,975	2,002	2,947	3,376	3,816

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/57F
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>					
เงินสด	3,331	2,863	3,408	606	1,019
เงินลงทุนระยะสั้น	141	105	51	51	51
ลูกหนี้การค้า	50	48	41	84	86
สินค้าคงคลัง	22,339	25,616	34,267	45,779	50,580
อื่นๆ	1,828	3,661	3,306	4,188	4,188
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>27,690</b>	<b>32,293</b>	<b>41,073</b>	<b>50,708</b>	<b>55,924</b>
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	1,390	1,881	2,356	2,655	2,749
เงินลงทุนอสังหาริมทรัพย์	317	677	636	839	1,110
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	667	385	354	312	266
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	0
อื่นๆ	1,127	1,002	1,686	1,727	1,943
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>3,501</b>	<b>3,944</b>	<b>5,033</b>	<b>5,534</b>	<b>6,068</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>31,190</b>	<b>36,238</b>	<b>46,106</b>	<b>56,242</b>	<b>61,992</b>
เงินกู้ระยะสั้น	5,207	9,290	11,586	9,449	8,449
เจ้าหนี้การค้า	805	975	1,800	2,899	2,670
อื่นๆ	4,735	4,604	4,787	4,577	4,577
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>10,747</b>	<b>14,868</b>	<b>18,173</b>	<b>16,925</b>	<b>15,696</b>
เงินกู้ระยะยาว	9,470	9,274	12,419	20,622	23,122
อื่นๆ	1,526	718	678	706	668
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>21,743</b>	<b>24,860</b>	<b>31,270</b>	<b>38,253</b>	<b>39,486</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	0	1	1	1
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>9,448</b>	<b>11,377</b>	<b>14,835</b>	<b>18,208</b>	<b>22,505</b>

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิ	2,600	2,794	3,893	4,277	4,770
รายการปรับปรุง	482	362	643	805	877
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนทุนหมุนเวียน	3,083	3,156	4,536	5,082	5,647
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(4,975)	(5,481)	(6,449)	(10,670)	(3,796)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,892)	(2,324)	(1,912)	(5,588)	1,851
ภาษีจ่ายสุทธิ	(952)	(642)	(821)	(930)	(954)
ดอกเบี้ยจ่าย	(540)	(886)	(1,181)	(1,288)	(1,766)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>(3,384)</b>	<b>(3,852)</b>	<b>(3,914)</b>	<b>(7,806)</b>	<b>(869)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(535)	(551)	(745)	(619)	(400)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	(7)	0	0	0	0
เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	353	95	23	(225)	(300)
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	(102)	33	96	(0)	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	(1)	0	0
อื่นๆ	127	(5)	5	(2)	0
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(164)</b>	<b>(428)</b>	<b>(622)</b>	<b>(846)</b>	<b>(700)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
ออกหุ้นสามัญใหม่	90	102	1,440	1,318	482
ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	4,998	3,870	4,640	6,077	1,500
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ:	(766)	(178)	(1,001)	(1,509)	0
อื่นๆ	(849)	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>3,473</b>	<b>3,794</b>	<b>5,079</b>	<b>5,885</b>	<b>1,982</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(75)</b>	<b>(486)</b>	<b>543</b>	<b>(2,767)</b>	<b>413</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(9)	7	(8)	0	0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย</b>	<b>3,331</b>	<b>2,863</b>	<b>3,408</b>	<b>606</b>	<b>1,019</b>
ที่มา: PSR คาดการณ์					

**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, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เดิศวงนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ  
สุธิพร อูบแก้ว  
มธุรีน การสมพรต

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงคสรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**กรุงเทพ**

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวัฒนวิทย์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวท	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

**ต่างประเทศ**

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ