

เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ - AP

คาดงบ 2Q56 กระเตื้องขึ้นจาก 1Q56

Bloomberg | Reuters
AP TB | AP.BK

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

AP เป็นผู้ประกอบกิจการอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของไทย โดยพัฒนาโครงการทาวน์เฮ้าส์, บ้านเดี่ยว และคอนโดมิเนียม

- ยอดจอง 1H56 ยังอ่อนตัวแต่มีสัญญาณฟื้นตัวในช่วง 2H56
- สถานะ Backlog ล่าสุดยังหนุนยอดโอนเติบโตในปี 56-57 ทางฝ่ายยังเห็นรายได้เติบโตหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่องไปถึงปี 57
- คาดยอดโอนกระเตื้องใน 2Q56 หนุนกำไร 2Q56 ดีขึ้น q-q แต่ยังคงลดลงจาก 2Q55 จากรายจ่ายการตลาดในการทำ Re-Branding
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 9.20 บาท

ประเด็นข่าว ?

คาดการณ์งบ 2Q56 เติบโต 94% q-q ลดลง 24% y-y

ความเห็น ?

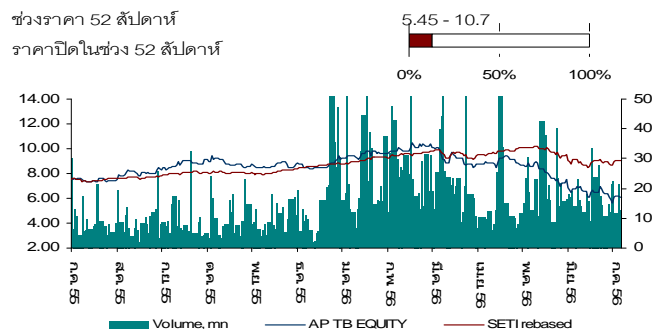
Backlog ณ 2Q56 กว่า 32 พันล้านบาท ยังเป็นแรงหนุนต่อยอดโอน 2Q56 ให้เพิ่มขึ้น 43% q-q และ 5% y-y โดย Margin ยังรักษาระดับได้ดี ขณะที่ รายจ่ายในการขายและบริหาร ยังสูงจากการทำ Re-Branding อย่างไรก็ดี กำไร 2Q56 เติบโตมาก 94% q-q จากผลดีจากยอดโอนเติบโตก้าวกระโดด ขณะที่กำไรลดลง 24% y-y จากรายจ่ายการตลาดในการทำ Re-Branding ที่สูงขึ้นจากปีก่อนกว่า 100 ล้านบาท

ในเวลาเดียวกัน ทางฝ่ายยังยืนยันการเติบโตของกำไรที่ดีไปถึงปีหน้า โดยมองสถานะ Backlog ยังมากพอในการรองรับการเติบโตของรายได้ ทั้งนี้ Momentum การทำกำไรจะดีขึ้นตั้งแต่ 2Q56 ส่วนยอดจองที่อ่อนตัวใน 1H56 น่าจะมีโอกาสฟื้นตัวใน 2H56 จากแผนการเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้น

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาหุ้นซื้อขาย P/E ต่ำมากแค่ 6 เท่า และ 4 เท่าต่อกำไรปี 56 และ 57 ขณะที่ Momentum การเติบโตเริ่มดีขึ้นใน 2Q56 พร้อมกับโอกาสการฟื้นตัวของยอดจองใน 2H56 คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 9.20 บาท (9.5 เท่า P/E-2556)

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	9.20	
- ราคาพื้นฐานเดิม	9.20	
ราคาปิด	6.10	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	50.8%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.0%	
ผลตอบแทนรวม (%)	56.8%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.02	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	17,446	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	31,114	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	18.2	
Free Float %	52.5	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (10/05/56)	(%)
1. นาย ชนพงษ์ รัชวโกติน	23.2
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15.3
3. นาย พิเศษฐ วิศวศุภกร	7.9

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555



(ดีมาก)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	13,691	17,365	20,094	22,837
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,551	2,329	2,752	3,210
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.55	0.82	0.96	1.12
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,547	2,212	2,752	3,210
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.55	0.78	0.96	1.12
P/E (X) (ปรับปรุง)	11.1	7.8	6.3	5.4
ราคาตามบัญชี (บาท)	3.81	4.42	5.05	6.17
P/B (X)	1.6	1.4	1.2	1.0
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.25	0.37	0.43
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.0	4.1	6.0	7.0

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E*56 (9.5x)

นักวิเคราะห์

दनัย อุดยาพิชชีฐชัย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

ยอดจอง 1H56 ยังอ่อนตัวแต่มีสัญญาณฟื้นตัวในช่วง 2H56

ยอดจอง 1H56 อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท อ่อนลง 27% y-y โดยที่ ยอดจอง แนวราบลดลง 3% y-y และยอดจองคอนโดฯลดลง 44% ทั้งนี้ โครงการ แนวราบเปิดใหม่ทีน้อยแค่ 4 โครงการ เทียบกับ 14 โครงการเปิดใหม่ใน 2H56 ทำให้ยอดจอง 1H56 จึงไม่เติบโตจาก 1H55 อย่างไรก็ตาม ยอดจองแนวราบสะสม 1H56 (4.3 พันล้านบาท) คิดเป็น 43% ของประมาณการเป้าของแนวราบของทางฝ่ายที่ 10 พันล้านบาท คาดว่าโครงการแนวราบใหม่ที่เปิดมากขึ้นใน 2H56 น่าจะช่วยผลักดันยอดจองแนวราบ 2H56 มากกว่า 1H56 และบรรลุเป้าในที่สุด ส่วนยอดจองคอนโดฯที่ลดลงมาก น่าจะเป็นผลจากการตอบรับโครงการใหม่ที่แยกกว่าปีก่อน ทั้งนี้ อัตราการจองโครงการคอนโดฯเปิดใหม่ปีนี้ได้แค่ 24% เทียบกับ 62% ในปีก่อน (1H55) นอกจากนี้ โครงการใหม่ปีนี้ไม่มีโครงการ Hi End ราคาเฉลี่ยสูงกว่า 5 ล้านบาท/ห้องถึง 2 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมกันคิดเป็น 67% ของมูลค่าโครงการคอนโดฯเปิดใหม่ใน 1H56 โดยเป็นปัญหาสภาพภูมิอากาศตลาด ล่าสุด ทางบริษัทได้มีการปรับปรุงแล้ว เชื่อว่ายอดจองจะดีขึ้น ในเวลาเดียวกัน โครงการเหล่านี้จะส่งมอบอีก 3-4 ปี ทำให้ทางบริษัทยังมีเวลาในการบริหารจัดการได้ ทำให้ทางฝ่ายมองโอกาสยอดจองใน 2H56 จะดีกว่า 1H56 ยังมีมาก

Growth ยังดี P/E ต่ำ คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ราคาหุ้นซื้อขาย P/E ต่ำมากแค่ 6 เท่า และ 4 เท่าต่อกำไรปี 56 และ 57 ขณะที่ Momentum การเติบโตเริ่มดีขึ้นใน 2Q56 พร้อมกับโอกาสการฟื้นตัวของยอดจองใน 2H56 คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 9.20 บาท (9.5 เท่า P/E-2556)

สถานะ Backlog ล่าสุดยังหนุนยอดโอนเติบโตในปี 56-57 ทางฝ่าย ยังเห็นรายได้เติบโตหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่องไปถึงปี 57

Backlog ล่าสุด ณ 2Q56 มียอด 32.8 พันล้านบาท ซึ่งจะมีกำหนดโอนใน 2Q56-4Q56 และ ปี 57 เป็นจำนวน 12.6 พันล้านบาท และ 9 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 74% และ 40% ของประมาณการยอดโอนในช่วงเวลาดังกล่าว ทำให้ความเสี่ยงรายได้ไม่มาก ทางฝ่ายคาดหมายยอดโอนเติบโต 15% และ 37% สำหรับปี 56 และปี 57 ส่วนMargin ยังน่าจะรักษาได้ เพราะมีการปรับราคาขายมาชัดเจนต้นทุนก่อสร้าง แม้จะมีรายจ่ายการขายและบริหารสูงขึ้นจากการทำ Re-Branding และรายจ่ายการโอนสูงตามยอดโอน แต่ยอดโอนที่เติบโตต่อเนื่องหนุนกำไรปี 56 และ 57 เติบโต 18% และ 16%

คาดการณ์งบ 2Q56 เติบโต 94% q-q ลดลง 24% y-y

จาก Backlog ณ 2Q56 ข้างต้นที่มีกำหนดโอนปีนี้กว่า 12 พันล้านบาท ทางฝ่ายจึงคาดหมายยอดโอน 2Q56 ให้เพิ่มขึ้น 43% q-q และ 5% y-y โดย Margin ยังรักษาระดับได้ดี ขณะที่ รายจ่ายในการขายและบริหารยังสูงจากการทำ Re-Branding อย่างไรก็ตาม กำไร 2Q56 เติบโตมาก 94% q-q สุรับ 433 ล้านบาท จากผลดีจากยอดโอนเติบโตก้าวกระโดด ขณะที่กำไรลดลง 24% y-y จากรายจ่ายการตลาดในการทำ Re-Branding ที่สูงขึ้นจากปีก่อนกว่า 100 ล้านบาท ภาพรวมกำไร 2Q56 ฟื้นตัวจาก 1Q56

งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/57F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	6.7	11.1	7.8	6.3	5.4
P/B (X)	1.5	1.6	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (X), adj.	9.7	12.0	10.4	8.6	7.5
Dividend Yield (%)	3.0	3.0	4.1	6.0	7.0
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.95	0.55	0.82	0.96	1.12
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.91	0.55	0.78	0.96	1.12
เงินปันผลต่อหุ้น	0.18	0.18	0.25	0.37	0.43
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	4.11	3.81	4.42	5.05	6.17
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	9.7	-1.6	26.8	15.7	13.6
EBITDA	9.7	-18.9	15.4	20.9	14.1
EBIT	9.6	-19.5	15.3	21.5	14.3
กำไรก่อนรายการพิเศษ	10.1	-27.1	43.0	24.4	16.7
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	23.1	19.0	17.3	18.1	18.1
EBIT margin	22.9	18.7	17.0	17.8	18.0
อัตราการทำกำไรสุทธิ	16.0	11.3	13.4	13.7	14.1
อัตราส่วนการเงินสำคัญ ๆ					
ROE (%)	22.0	22.1	13.4	17.2	17.1
ROA (%)	8.9	8.3	5.3	8.1	9.2
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	10,311	13,786	11,539	9,233	7,342
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.1	1.3	0.9	0.6	0.4
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	13,917	13,691	17,365	20,094	22,837
EBITDA	3,208	2,602	3,001	3,630	4,143
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	27	42	49	43	43
EBIT	3,181	2,560	2,952	3,587	4,099
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(90)	(174)	(196)	(144)	(87)
รายการอื่นๆ	106	9	121	0	0
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	9	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	3,206	2,395	2,877	3,443	4,012
ภาษีจ่าย	(977)	(844)	(548)	(691)	(802)
กำไรหลังภาษี	2,229	1,551	2,329	2,752	3,210
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	2	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,228	1,551	2,329	2,752	3,210
กำไรก่อนรายการพิเศษ	2,122	1,547	2,212	2,752	3,210

ที่มา: PSR คาดการณ์

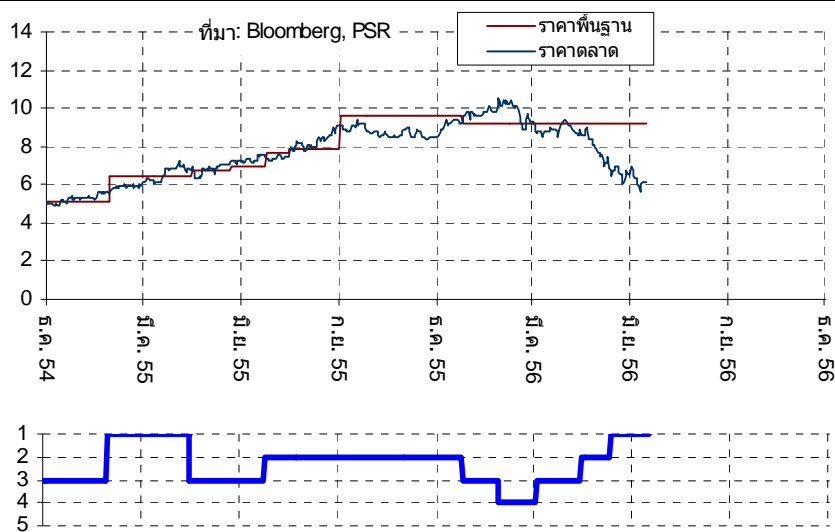
งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/57F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	355	438	744	458	1,199
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	9	7	108	124	124
สินค้าคงคลัง	21,347	26,616	26,490	25,533	27,544
อื่นๆ	1,510	1,538	1,411	1,719	1,719
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	23,221	28,599	28,753	27,834	30,586
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	156	143	127	137	164
เงินลงทุนอสังหาริมทรัพย์	0	23	33	34	34
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	127	135	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	102	102	102	102	102
อื่นๆ	508	372	297	439	439
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	893	775	559	712	739
สินทรัพย์รวม	24,114	29,375	29,312	28,546	31,325
เงินกู้ระยะสั้น	3,860	5,922	4,209	2,776	3,376
เจ้าหนี้การค้า	711	575	777	614	949
อื่นๆ	2,938	3,570	3,410	3,391	3,766
หนี้สินหมุนเวียนรวม	7,509	10,066	8,396	6,781	8,091
เงินกู้ระยะยาว	6,807	8,302	8,073	6,915	5,165
อื่นๆ	285	345	323	350	359
หนี้สินรวม	14,600	18,714	16,792	14,046	13,615
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	9,514	10,660	12,520	14,500	17,709

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	3,206	2,395	2,877	3,443	4,012
รายการปรับปรุง	136	344	216	219	153
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนลงทุนหมุนเวียน	3,342	2,740	3,094	3,662	4,165
การเปลี่ยนแปลงลงทุนหมุนเวียน	(3,833)	(4,455)	724	908	(899)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(491)	(1,715)	3,818	4,570	3,266
ภาษีจ่ายสุทธิ	(1,085)	(731)	(724)	(664)	(802)
ดอกเบี้ยจ่าย	(454)	(644)	(602)	(628)	(503)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(2,031)	(3,091)	2,492	3,277	1,961
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(49)	(46)	(49)	(54)	(70)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	2	4	4	0	0
เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	0	0	0	0	0
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	240	14	225	0	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(763)	0	0	0	0
อื่นๆ	(36)	20	35	0	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(606)	(9)	216	(54)	(70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	26	25	66	(23)	0
ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	2,008	3,578	(1,959)	(2,578)	(1,150)
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(0)	(0)	0	0
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ:	(747)	(422)	(509)	(908)	0
อื่นๆ	(3)	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	1,284	3,181	(2,401)	(3,509)	(1,150)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(1,353)	82	306	(286)	741
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	355	438	744	458	1,199

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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
 ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
 ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
 ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ปัจจัยพื้นฐาน:

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

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญะยังงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	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 ยืนยงวัฒนการ
สุทธิพร อูปลแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50%
50-59%
60-69%
70-79%
80-89%
90-100%

ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร .0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร .0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร .0 2618 8400
เขาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต ถ.เขาวราช 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 อาคารตั้งฮั่วปัก ถ.พระราม 4 โทร .0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร .0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทยุ โทร .0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร .0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น -ริมบิ่ง	ชั้น 3 อาคารรอยศยา 52 ถ.รอบบิ่ง โทร .0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร .0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร .0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร .0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร .0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา 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 Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ