

เอเชีย เอวิเอชั่น - AAV

ปี 2558 ยังมีมุมมองบวกทั้งผู้โดยสารและต้นทุนน้ำมัน

THAILAND | TRANS | TRADE FLASH

BLOOMBERG AAV TB REUTERS AAV.BK

TYPE: Growth Stock

8 มกราคม 2558

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

ราคาปิด (บาท) 4.58
ราคาพื้นฐาน (บาท) 5.55 (+21.18%)

ข้อมูลบริษัท

จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	4,850
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	22,213
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	675
ช่วงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	5.05/3.46
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	29.054
ราคาต่อหุ้น (บาท):	0.10

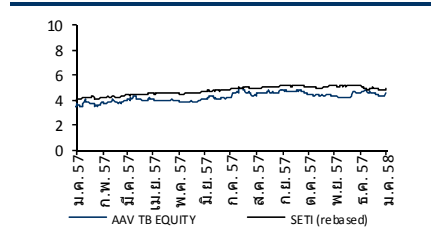
ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	1 ธันวาคม 2557
1. นาย ทัตพล แบลเวลด์	26.9
2. นาย ปรัชญา รัชมิรานนท์	5.9
3. นาย บรรณเทพ เทวกุล	5.9

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา (%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	0%	4%	23%
เปรียบเทียบ SET INDEX	5%	7%	4%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2556	2557E	2558E	2559E
รายได้ (ล้านบาท)	23,485	24,551	30,828	37,175
กำไร (ล้านบาท)	1,043	135	1,492	1,926
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.03	0.31	0.40
P/E(X)	20.82	152.67	14.77	11.45
BVPS(บาท)	5.50	5.53	5.84	6.38
P/B(X)	0.83	0.83	0.78	0.72
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.15
Dividend Yield (%)	0.00	0.00	0.00	3.28
ROE(%)	4.06	0.50	5.41	6.50

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'58 (18x)

สยาม ดิยานนท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 #483

4Q57 ปรับตัวดีขึ้น และน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

จากผลของการชุมนุมประท้วงทางการเมือง กำลังซื้อของผู้บริโภคที่หดตัว และรัฐประหาร ส่งผลให้การดำเนินงานใน 1Q-3Q57 อ่อนตัวลงและทำให้ใน 9M57 มีผลขาดทุน 246 ล้านบาท แต่ใน 4Q57 ทิศทางดีขึ้น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาฟื้นตัวได้ตั้งแต่ ต.ค. 57 ซึ่งถูกผลักดันจากการกลับมาเติบโตที่โดดเด่นของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งเป็นผู้โดยสารราว 20% ของ AAV อีกทั้งในประเทศก็เป็นช่วงเทศกาลปลายปีและการทำโปรโมชั่น ก็ทำให้ผู้โดยสารคนไทยเติบโตเพิ่มขึ้น ทำให้ในภาพรวมจะเป็นไตรมาสที่มีผู้โดยสารมากที่สุดของปี ประกอบกับเป็น high season ทำให้รายได้เฉลี่ย/ตัวสูงขึ้นกว่าในช่วง 9M57 ในแง่ต้นทุนยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดี จึงทำให้อัตรากำไรดีขึ้น โดยทางฝ่ายยังคงคาดการณ์ปี 2557 ที่ 135 ล้านบาท ซึ่งใน 4Q57 จะมีกำไรที่ 381 ล้านบาท

รายได้ยังเติบโตดี ตามการเติบโตของผู้โดยสาร รายได้ตัว และรายได้เสริม

ปกติ high season ของธุรกิจจะอยู่ในไตรมาส 4 ต่อเนื่องถึงไตรมาส 1 จากการฟื้นตัวของผู้โดยสารใน 4Q57 โดยเฉพาะจากจีน ประกอบกับ demand ภายในประเทศเริ่มกลับมา คาดจะดีต่อเนื่องมาใน 1Q58 ประกอบกับในช่วง 2Q-3Q57 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการชุมนุมประท้วงและการทำรัฐประหาร ทำให้ผู้โดยสารโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็น จึงมองแนวโน้มผู้โดยสารในช่วง 2Q-3Q58 ก็จะเป็น y-y เช่นกัน และจาก demand การเดินทางที่เพิ่มขึ้น การแข่งขันด้านราคาจะลดลง ก็จะส่งผลให้รายได้เฉลี่ย/ตัวปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้มีแผนจะเปิดเส้นทางบินใหม่ในจีนและเพิ่มความถี่ของเที่ยวบินในเส้นทางเดิม รวมถึงการเพิ่มเครื่องบินอีก 5 ลำ เป็น 45 ลำ และการเพิ่มเครื่องบินของ Thai Air Asia X ที่จะส่งต่อผู้โดยสารบางส่วนให้กับ Thai Air Asia เพื่อเดินทางไปสถานที่อื่น ๆ โดยทางผู้บริหารคาดการณ์ผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นเป็น 14.5 ล้านคน เทียบปี 2557 ที่คาดไว้ 12.1 ล้านคน มอง Cabin Factor ที่ 83% จาก 80% ในปี 2557 และรายได้เฉลี่ย/ตัวคาดจะปรับขึ้น 3-5% y-y รายได้จากบริการเสริมก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่คาดไว้ 365 บาท/คน จากการเพิ่มบริการใหม่ ๆ อีก 3-5 บริการ เช่น Wi Fi บนเครื่องบิน, Express Check In

ต้นทุนน้ำมันจะสะท้อนผลบวกมากขึ้น และค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังคุมได้

ต้นทุนน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลบวกขึ้นเรื่อย ๆ โดย ม.ค. - ก.พ. ยังมีการ hedging ไว้ 15% อย่างไรก็ตาม AAV ก็จะมีการปรับลดค่าธรรมเนียมน้ำมัน (Fuel Surcharge) ลงตาม แต่ก็ยังเป็นบวกอยู่ โดยมองแนวโน้มราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยอยู่ที่ราว 85 เหรียญ/บาร์เรล จากกว่า 110 เหรียญในปี 2557 ส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นยังสามารถควบคุมได้ ทำให้แนวโน้มต้นทุนรวมลดลง

ปรับคาดการณ์ในปี 2558 ขึ้น แนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายยังคงคาดการณ์ผลการดำเนินงานในปี 2557 แต่ได้ปรับคาดการณ์ในปี 2558 ตามข้อมูลข้างต้น โดยคาดการณ์รายได้ปรับขึ้นเป็น 30,828 ล้านบาท และปรับกำไรขึ้นเป็น 1,492 ล้านบาท จาก 1,319 ล้านบาท อิง P/E 18 เท่า ราคาพื้นฐานปรับขึ้นเป็น 5.55 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Ref. No.: CO2558_0010

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล -2557



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S & J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAHA	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKK	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50%

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50-59%

60-60%

70-79%

80-89%

90-100%



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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

คำนิยามชนิดของหุ้น

Blue Chip Stock :	หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
Growth Stock :	หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
Dividend Stock :	หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
Turnaround Stock :	หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
Defensive Stock :	หุ้นที่มีเสถียรภาพ
Hidden Asset Stock :	หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
Cyclical Stock :	หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนเปรียบเทียบราคาพื้นฐาน	คำแนะนำ
> +10%	ซื้อ
0% ถึง + 10%	ถือ
< 0%	ขาย

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	02 635 1700 ต่อ 480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รศดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	02 635 1700 ต่อ 482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	02 635 1700 ต่อ 481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกทกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	02 635 1700 ต่อ 484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	02 635 1700 ต่อ 491	ยานยนต์ พลังงาน ปีโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	02 635 1700 ต่อ 525	พาณิชย์ อาหารและเครื่องดื่ม ท่องเที่ยว

ศุทธนช ชัยสำเร็จ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
จิตพันธ์ ขวัญจิตร ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	02 635 1700 ต่อ 487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	02 635 1700 ต่อ 494
วีรจักร จิงเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	02 635 1700 ต่อ 495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756	02 635 1700 ต่อ 527
ภูเบศ วิริยะยุทธมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค #18328	02 635 1700 ต่อ 490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	02 635 1700 ต่อ 485

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น

เรียบเรียงและแปลภาษา

ไชยยศ อิงศรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มหาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเบิ่งจวน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนหัตถ์ 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.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอรี	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร. 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรควยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยคิวเวิร์ด 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.ดอนนก 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

สาขาต่างประเทศ

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 Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
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) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุนโดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ