

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 หรือ อสมท. สถานีวิทยุ 62 คลื่น และเป็นผู้ให้สัมปทานช่อง 3 และธุรกิจเคเบิลทีวีแก่ True Vision

- กำไรสุทธิ 3Q55 โต 33.06% y-y เป็น 479.78 ล้านบาท จากรายได้ที่โตขึ้น และควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารได้ดี
- จากฐานที่ต่ำผิดปกติจากผลของน้ำท่วม ในขณะที่ 4Q55 ธุรกิจฟื้นตัวดี จะเห็นการเติบโตของทั้งรายได้และกำไรสุทธิที่สูง
- ต้นปี 2556 จะปรับผังรายการใหม่ โดยจะเพิ่มเวลาที่ทำเองมากขึ้น ส่วนการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัล ยังต้องรอการประมูลของ กสทช.
- ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2555 และ 2556 ขึ้น 4.91% และ 5.93% เป็น 1,722 และ 1,924 ล้านบาท ตามลำดับ
- ปรับ P/E ขึ้นเป็น 15 เท่า จากการทำกำไรได้ดีขึ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 56 ปรับเป็น 42 บาท

ประเด็นข่าว ?

3Q55 รายได้โต 15.39% y-y ในขณะที่การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารทำได้ดี ส่งผลให้กำไรสุทธิโต 33.06% y-y เป็น 479.78 ล้านบาท ใน 4Q55 โมเมนตัมของธุรกิจยังไปได้ดี และในต้นปี 2556 จะมีการปรับผังรายการ ซึ่งจะมีสัดส่วนรายการที่ทำเองมากขึ้น

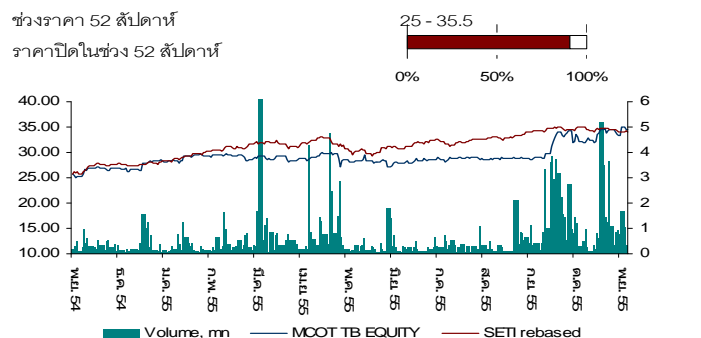
ความเห็น ?

จากฐานที่ต่ำใน 4Q54 เทียบกับ 4Q55 ที่แรงส่งของรายได้ยังคงดี จะทำให้กำไรสุทธิออกมาโตสูง ในขณะที่ปี 2556 สัดส่วนรายการที่ผลิตเองมากขึ้นจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ จึงปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2555 และ 2556 ขึ้น 4.91% และ 5.93% ตามลำดับ

คำแนะนำการลงทุน ?

ปรับการอิง P/E ขึ้นเป็น 15 เท่า จากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ราคาพื้นฐานปี 56 ปรับเป็น 42 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อทั้งกำไร
ราคาพื้นฐาน	42.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	37.00	
ราคาปิด	34.50	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	21.7%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.9%	
ผลตอบแทนรวม (%)	28.6%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.51	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	23,705	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	19,277	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.1	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11/10/55)

1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.9

CG: การจัดอันดับบริษัทกบิล - 2554



(ดีเลิศ)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	5,263	5,142	5,804	6,186
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,722	1,924
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.51	2.80
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,722	1,924
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	2.07	1.97	2.51	2.80
P/E (X) (ปรับปรุง)	16.7	17.5	13.7	12.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.15	11.65	12.65
P/B (X)	3.1	3.1	3.0	2.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.80	2.00	2.13	2.38
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.2	5.8	6.2	6.9

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'56 (15 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียานนท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

กำไรสุทธิ 3Q55 โตเกินคาด

กำไรสุทธิ 3Q55 โตเกินคาดที่ 33.06% เป็น 479.78 ล้านบาท จากการคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

รายได้รวม 3Q55 เพิ่มขึ้น 15.39% y-y เป็น 1,515 ล้านบาท หลักมาจากรายได้โทรทัศน์ที่โตถึง 23.79% y-y อัตราการขายโฆษณา (utilization rate) อยู่ที่ 92% จากฝั่งรายการที่ได้รับความนิยมมากขึ้น และรายได้จาก new media ที่เพิ่มขึ้น 167% y-y วิชทูโต 8.69% y-y จากการจัดกิจกรรมร่วมกับการขายนาฬิกาโฆษณา จึงทำให้ยอดขายดีขึ้น กิจกรรมร่วมค้าทรงตัว ผลประโยชน์ตอบแทนนอกเหนือสัญญาจาก BEC สูงขึ้น ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารโต 13.25% และ 8.40% y-y แม้จะมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าเช่าช่องสัญญาณดาวเทียม การเช่าเซิร์ฟเวอร์และวีดีโอคอลล์ เพื่อใช้ในการเสนอข่าว แต่ก็คุมทางด้านอื่นได้ดี ประกอบกับอัตราภาษีจ่ายที่ลดลงเหลือ 21.10% จึงทำให้กำไรเติบโตได้สูง

4Q55 ธุรกิจที่ฟื้นตัวและฐานที่ต่ำในปีก่อนจากน้ำท่วมจะเห็นการเติบโตที่สูง และมีแผนจะปรับผังรายการในช่วงต้นปี 2556

ใน 4Q54 ที่ MCOT ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้เม็ดเงินโฆษณาหดตัวลงและมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับน้ำท่วม ทำให้มีฐานรายได้และกำไรสุทธิที่ต่ำเพียง 1,096 ล้านบาท และ 132.21 ล้านบาท แต่ 4Q55 ที่ธุรกิจฟื้นตัวและมีโมเมนตัมต่อเนื่องจาก 3Q55 จะทำให้เห็นการเติบโตที่สูงทั้งรายได้และกำไรสุทธิ

MCOT มีแผนที่จะปรับผังรายการในช่วงต้นปี 2556 รวมถึงการปรับขึ้นค่าโฆษณารายการใหม่ ๆ โดยจะจัด slot เวลาในแต่ละช่วงให้เหมาะสม และจะเพิ่มสัดส่วนรายการของตนเองมากขึ้นจากต้นปี 2555 ที่ 45% เป็น 51% ในครึ่งปีหลัง 2556 ซึ่งจะมีทั้งรายการที่ผลิตเองและที่ซื้อลิขสิทธิ์มา เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และกำไรให้มากขึ้น รวมถึงการต่อยอดในการจัดกิจกรรมต่าง ๆ

การลงทุนในทีวีดิจิตอล

กสทช. ประกาศให้ผู้ประกอบการสถานีเดิมไปขอใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจต่อไปภายในเดือน 16 ธ.ค. นี้ โดยมีผู้ประกอบการทยอยไปยื่นขอแล้ว ซึ่งตาม พรบ. โทรทัศน์และวิทยุ ดำเนินการต่อไปได้อีก 10 ปี และ 5 ปี โดยจะยังไม่เสียค่าใช้จ่ายใด ๆ ส่วนใบอนุญาตที่ กสทช. จะออกให้กับผู้ประกอบการรายใหม่จะมี 4 ประเภท คือ 1. ผู้ให้บริการสิ่งอำนวยความสะดวก (Infrastructure) ซึ่งสามารถขอได้เลย 2. ผู้ให้บริการเครือข่าย (Net Work) ใช้วิธี Beauty Contest 3. ผู้ให้บริการช่องรายการ (content) ซึ่งจะต้องมีการประมูล และ 4. ผู้ให้บริการเสริมอื่นๆ (Application) ที่ยังไม่มีการระเบียบออกมา โดยการประมูลทีวีดิจิตอลหรือช่องรายการ เริ่มแรกจะมี 48 ช่อง เป็น ช่องสาธารณะและชุมชน อย่างละ 12 ช่อง เิงพาณิชย์ 24 ช่องที่ต้องประมูล เป็น Standard 20 ช่อง และ High Definition 4 ช่อง ซึ่ง

กสทช. จะเปิดประมูล เม.ย. 56 แต่คงต้องดูต่อไปว่าจะเลื่อนหรือไม่ โดย MCOT สนใจประมูล 5 ช่อง

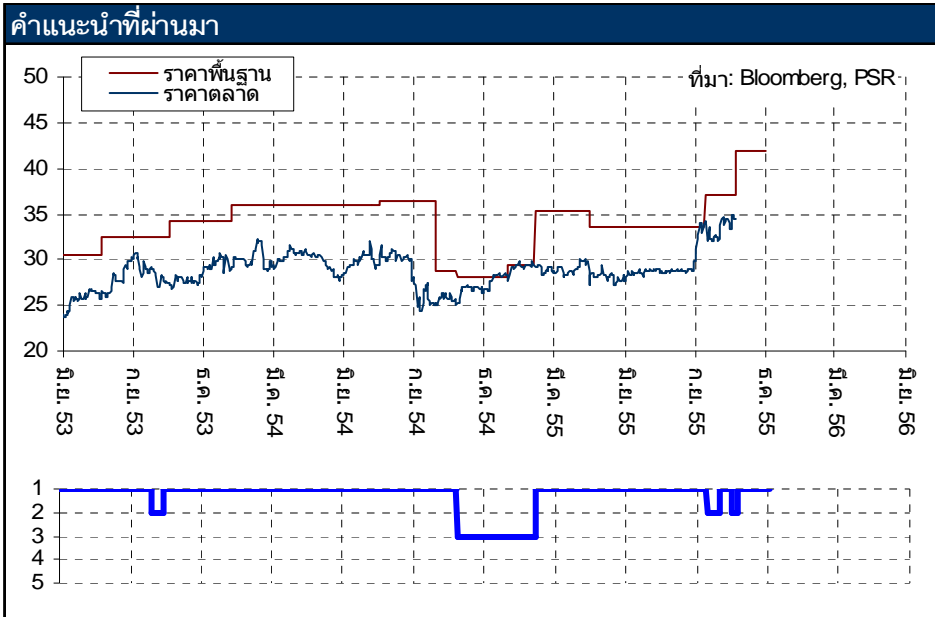
จะบริหารสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์มากขึ้น

MCOT มีที่ดินและอสังหาฯ 57 แห่งทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด โดยได้ตั้งคณะทำงานเพื่อมาศึกษาการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ดังกล่าว โดยสินทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงสุดคือที่ดินบริเวณรัชดาภิเษก 50 ไร่ ที่จะมีการพัฒนาเป็นออฟฟิศและศูนย์กลางธุรกิจข่าวสาร คงต้องตามดูว่าสินทรัพย์เหล่านั้นจะก่อให้เกิดประโยชน์มาเพียงใด

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2555 และ 2556 ขึ้น

ใน 4Q54 นอกจากการฟื้นตัวของธุรกิจแล้ว ยังเน้นงานโครงการต่าง ๆ กับหน่วยงานรัฐมากขึ้น ซึ่งบางรายการก็ได้มีการเซ็นสัญญาไปแล้ว ก็จะเป็นอีกช่องทางที่จะเพิ่มรายได้ ปรับคาดการณ์รายได้รวมปี 2555 เป็น 5,804 ล้านบาท และปรับกำไรสุทธิขึ้นอีก 4.91% เป็น 1,722 ล้านบาท

และในปี 2556 ปรับคาดการณ์รายได้รวมเป็น 6,186 ล้านบาท และปรับเพิ่มกำไรสุทธิขึ้นอีก 5.93% เป็น 1,924 ล้านบาท ปรับการอิง P/E ขึ้นเป็น 15 เท่า จากกำไรที่ทำได้ดีขึ้น ราคาพื้นฐานปี 56 อยู่ที่ 42 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"



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, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
 ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตรีเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว






เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวัฒน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 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 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต 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 อาคารตั้งฮั่วเป็ก 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	
เชียงใหม่	313/1ม5.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล 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