

Report type: Company Results

ลักษณะธุรกิจ

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

- 1Q56 กำไรสุทธิเติบโต 5.7% y-y เป็นไปตามคาด
- 2Q56 จะเป็น high season ของธุรกิจ q-q จะดีขึ้นและแรงผลักดันจากการปรับผังและขึ้นค่าโฆษณาจะเห็นผลมากขึ้น รวมไปถึงในครึ่งปีหลัง
- MCOT จะมีการยื่นขอใบอนุญาตและประมูลทีวีดิจิตอลทั้งหมด 4 ประเภท การประมูลช่องทีวีดิจิตอล กสทช. คาดจะประมูล ส.ค.-ก.ย. ซึ่งอาจมีการเลื่อนได้อีก
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2556 ราคาพื้นฐาน 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

1Q56 กำไรเป็นไปตามคาดโต 5.7% y-y ที่ 374.79 ล้านบาท โดยกำไรที่โตน้อย จากรายได้รวมที่โตเพียง 1.4% จากการปรับขึ้นค่าโฆษณาและรายการใหม่ยังไม่ส่งผลดี เพราะผู้ลงโฆษณาชะลอการใช้บเพื่อดู rating แต่ได้รับผลบวกจากโฆษณาของรัฐและธุรกิจ New Media ที่ดีขึ้น

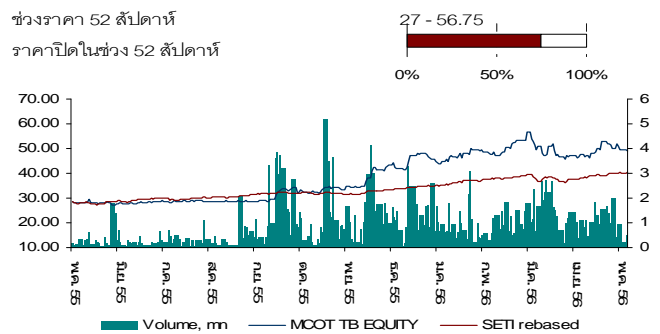
ความเห็น ?

2Q56 จะดีขึ้นทั้งจากฤดูกาลและผลของการปรับขึ้นค่าโฆษณาจะมีมากขึ้น หลังผู้ลงโฆษณาใช้บมากขึ้น จาก rating ของรายการที่ปรับตัวดีขึ้น และคาดจะฟื้นต่อเนื่องไปถึงครึ่งปีหลัง แต่ 2Q55 ปีก่อนมีฐานที่สูงเพราะได้ประโยชน์จากน้ำท่วมที่มีการเลื่อนการใช้บจาก 1Q55 จึงอาจจะเห็น 2Q56 ยังโตได้ไม่มากนัก

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	50.75	
- ราคาพื้นฐานเดิม	50.75	
ราคาปิด	49.25	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	3.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.1%	
ผลตอบแทนรวม (%)	8.1%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.78	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	33,840	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	29,298	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.2	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (19/03/56)

1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.1

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	5,142	5,804	6,529	6,962
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,356	1,759	2,051	2,191
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.99	3.19
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,356	1,759	2,051	2,191
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.97	2.56	2.99	3.19
P/E (X) (ปรับปรุง)	25.0	19.2	16.5	15.4
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.70	12.89	14.28
P/B (X)	4.4	4.2	3.8	3.4
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.50	2.71
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.1	4.7	5.1	5.5

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'56 (17 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ดิยานนท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970
โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

กำไรสุทธิ 1Q56 เป็นไปตามคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 1Q56 โต 5.7% y-y ที่ 374.79 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ที่ 373 ล้านบาท

รายได้รวมโตเพียง 1.4% y-y ที่ 1,283 ล้านบาท โดยรายได้โทรทัศน์โต 4.5% เนื่องจากเป็นช่วง low ของการชิงบโฆษณาและผู้ลงโฆษณารอดู Rating ของรายการใหม่ ๆ แม้จะมีการปรับขึ้นค่าโฆษณาและมีสัดส่วนรายการที่ทำเองมากขึ้น จึงยังไม่ได้ประโยชน์ แต่ก็มีรายได้จากรัฐและธุรกิจ New Media เข้ามาช่วยไว้ วิทยุทรง ๆ โต 0.4% ซึ่งทำได้ดีกว่าอุตสาหกรรมที่ลดลง 0.7% รายได้รวมดำเนินกิจการลดลง 8.3% เพราะปีก่อนได้รับโอนสิทธิ์จากวิทยุในต่างจังหวัดราว 30 ล้านบาท ต้นทุนลดลง แต่ค่าใช้จ่ายขาย/บริหารโต 26.8% จากการทำการตลาด “อสมท. สัญจร” เพื่อกระตุ้นยอดขายและแนะนำรายการ ซึ่งมีค่าใช้จ่ายสูง 45 ล้านบาท รายได้อื่นโตสูง 123.6% จากค่าใช้จ่ายที่ตั้งสำรองไว้ แต่ไม่ได้ใช้ จึงบันทึกกลับมาเป็นรายได้ รวมถึงดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น

2Q56 คาดกำไรโตไม่มาก แต่น่าจะเห็นการโตมากขึ้นในครึ่งปีหลัง

2Q56 รายการใหม่ ๆ ที่เริ่มใน 1Q56 มี Rating ที่ดีขึ้น เม็ดเงินโฆษณาจึงปรับตัวดีขึ้นตาม และยิ่งเข้าสู่ high season ของธุรกิจโฆษณา ก็จะเป็นอีกส่วนหนึ่งที่ช่วยหนุนรายได้ แต่ใน 1Q55 เม็ดเงินโฆษณาชะลอตัวจากผลสืบเนื่องจากน้ำท่วมในช่วงปลายปี 2544 และมาเทการชิงบมากขึ้นใน 2Q55 จึงทำให้มีฐานที่สูงกว่าปกติ จึงมอง 2Q56 รายได้จะดีขึ้นไม่มากนัก y-y รวมถึงผลกำไร และการฟื้นตัวน่าจะอยู่ในครึ่งปีหลังมากกว่า ซึ่งการฟื้นตัวจะมาจากรายได้ของหน่วยงานรัฐ ที่คาดว่าจะมีรายได้ในปีนี้ไม่ต่ำกว่า 800 ล้านบาท จากปีก่อนที่ 430 ล้านบาท และรายได้ New Media ที่ยังมีการเติบโตอยู่ โดยใน 1Q56 มีรายได้จากหน่วยงานรัฐแล้ว 150 ล้านบาท

ที่วิดิจิตอล

MCOT จะยื่นขอใบอนุญาตและประมูลในการดำเนินงานที่วิดิจิตอล 4 ประเภท ได้แก่ 1) สิ่งอำนวยความสะดวก เช่น เส้า สถานีส่งสัญญาณ 2) โครงข่ายส่งสัญญาณ ซึ่งใบอนุญาต 1 และ 2 ได้ร่วมมือกับสถานีของรัฐ ได้แก่ ไทยพีบีเอส ช่อง 5 และช่อง 11 และได้ยื่นขอใบอนุญาตทั้ง 2 ประเภทแล้ว แต่ กสทช. ยังไม่มีการออกใบอนุญาตให้รายใด 3) การประมูลช่องรายการ ซึ่งมีแผนที่จะประมูล 3 ช่องตามที่เคยแจ้งในบทวิเคราะห์ไปแล้ว ได้แก่ วาไรตี้ HD วาไรตี้ SD และช่องเด็ก 4) บริการประยุกต์ เช่น บริการบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ และอื่น ๆ นอกจากในการยื่นขอใบอนุญาตแล้ว ก็ยังได้เซ็นเอ็มโอยูกับหน่วยงานรัฐอีก 5 แห่ง ได้แก่ กระทรวงสาธารณสุข กระทรวงศึกษาธิการ กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา สำนักงานตำรวจแห่งชาติ และรัฐสภา และยังคงจะมีการเซ็นเอ็มโอยูกับหน่วยงานรัฐเพิ่มอีก 3 แห่ง ในการบริหารที่หน่วยงานต่าง ๆ จะขอใบอนุญาตทำที่วิดิจิตอล ส่วนการประมูลช่องที่วิดิจิตอลเชิงพาณิชย์ทาง กสทช. คาดว่าจะอยู่ในช่วงเดือน ส.ค.-ก.ย. แต่ก็มีโอกาสมากที่จะเลื่อน จากความล่าช้าในการออกใบอนุญาตผู้ให้บริการสิ่งอำนวยความสะดวก

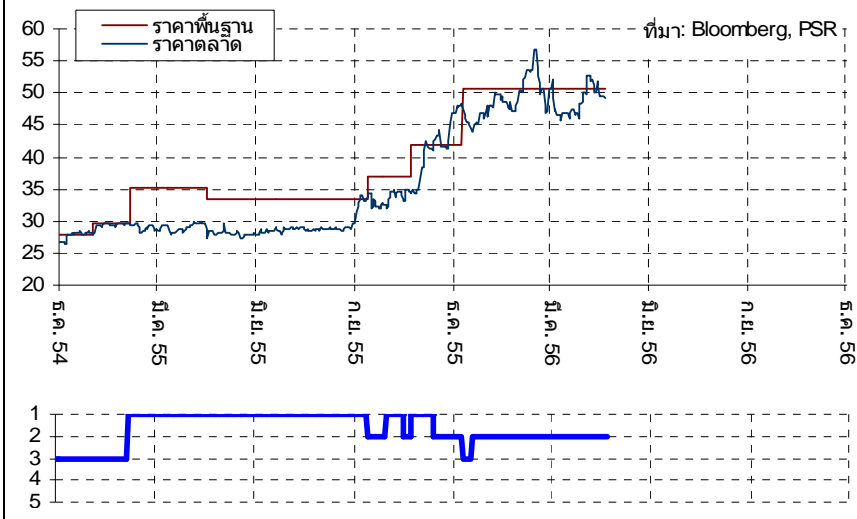
สะดวก บริการโครงข่าย และช่องที่วิดิจิตอล การเกิดที่วิดิจิตอลมีทั้งผลบวกที่ผู้ประกอบการจะมีช่องทางในการหารายได้ได้มากขึ้น ในทางกลับกันก็มีผลลบจากการแข่งขันก็จะมีมากขึ้น

ยังคงคาดการณ์กำไรในปี 2556 ไว้

ทางฝ่ายยังคงคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิในปี 2556 ที่ 6,529 ล้านบาท และ 2,051 ล้านบาท อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

MCOT (ล้านบาท)	1Q56	4Q55	1Q55	y-y +/-	q-q +/-
รายได้รวม	1,282.86	1,499.43	1,264.67	1.44%	-14.44%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	1,053.88	1,273.58	1,015.87	3.74%	-17.25%
จากการร่วมดำเนินงานกิจการ	217.48	214.10	237.18	-8.31%	1.58%
ผลประโยชน์พิเศษนอกเหนือสัญญา	11.50	11.75	11.63	-1.10%	-2.18%
ต้นทุนรวม	580.58	591.00	588.74	-1.39%	-1.76%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	553.02	563.63	558.64	-1.01%	-1.88%
จากการร่วมดำเนินงานกิจการ	27.56	27.37	30.10	-8.44%	0.67%
กำไรขั้นต้น	702.27	908.43	675.93	3.90%	-22.69%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	334.43	331.28	263.68	26.83%	0.95%
กำไรจากการดำเนินงาน	367.85	577.15	412.26	-10.77%	-36.26%
รายได้อื่น	105.38	69.63	47.14	123.56%	51.33%
รายจ่ายอื่นๆ	0.38	0.28	0.25	51.98%	36.79%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	472.84	646.50	459.14	2.98%	-26.86%
ดอกเบี้ยจ่าย	3.24	2.54	2.53	27.91%	27.55%
กำไรก่อนภาษี	469.60	643.96	456.61	2.85%	-27.08%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	94.56	158.92	100.80	-6.20%	-40.50%
กำไรหลังภาษี	375.05	485.04	355.81	5.41%	-22.68%
กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.24	3.92	1.11	-78.11%	-93.80%
กำไรสุทธิ	374.79	481.12	354.69	5.67%	-22.10%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.55	0.70	0.52	5.67%	-22.10%
ต้นทุนรวมต่อรายได้รวม	45.26%	39.42%	46.55%	-2.78%	14.82%
ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดขาย	26.07%	22.09%	20.85%	25.03%	17.99%
อัตรากำไรขั้นต้น	54.74%	60.58%	53.45%	2.42%	-9.64%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	28.67%	38.49%	32.60%	-12.04%	-25.50%
อัตรากำไรสุทธิ	29.22%	32.09%	28.05%	4.17%	-8.95%
งบดุลอย่างย่อ					
สินทรัพย์	11,449.37	11,417.77	10,833.20	5.69%	0.28%
หนี้สิน	3,062.27	3,864.02	2,819.59	8.61%	-20.75%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 5 บาท	687.10	687.10	687.10	0.00%	0.00%
ส่วนทุน	8,387.09	7,553.75	8,013.61	4.66%	11.03%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.37	0.51	0.35	3.77%	-28.62%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	12.21	10.99	11.66	4.66%	11.03%

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, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น 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 ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	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 ชาญะยังค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ 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 วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูปกแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง 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 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจ้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 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 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.วิฑู 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 - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารโรคยา 52 ถ.รอบบึง 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.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 โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ