

Report type: Company Results

ลักษณะธุรกิจ

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

- 2Q56 กำไรทรงตัว y-y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- คาดครึ่งปีแรกจะจ่ายปันผลที่ 1 บาท/หุ้น
- จับมือ CTH เพื่อถ่ายทอด English premier league ในครึ่งปีหลัง แต่มีสิ่งกีดขวาง คือ ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่อาจมีผลต่อการใช้เม็ดเงินโฆษณา
- ปรับคาดการณ์กำไรในปี 2556 ลงอีก 4.7% เป็น 1,848 ล้านบาท โต 5.1% y-y ราคาพื้นฐาน 44.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

2Q56 ประกาศกำไรสุทธิ 444.59 ล้านบาท ทรงตัว y-y และต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 453 ล้านบาท มาจากรายได้โทรทัศน์ลดลง 3.0% จากที่คาดการณ์ว่าจะโต 2.5% จึงทำให้รายได้รวมออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ 3.1% ในขณะที่รายได้จากส่วนอื่นใกล้เคียงคาด

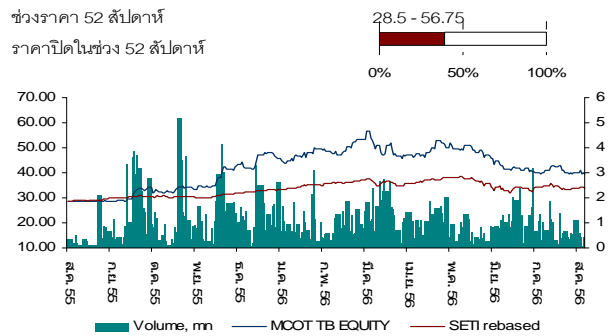
ความเห็น ?

ในเดือน ก.ค. ส่วนแบ่งผู้ชมขยับตัวดีขึ้น และมีการปรับผังรายการใหม่อีกครั้งในบางช่วงเวลา น่าจะส่งผลดีต่อรายได้ รวมถึงการจับมือกับ CTH ในการถ่ายทอดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษฤดูกาลแรก 17 แมตช์ แต่เศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง ก็จะมีผลต่อเม็ดเงินโฆษณา จึงปรับคาดการณ์กำไรทั้งปี 2556 ลงอีก 4.7% เป็น 1,848 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 44.75 บาท ปรับคำแนะนำลงเป็น “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	44.75	
- ราคาพื้นฐานเดิม	48.00	
ราคาปิด	39.50	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	13.3%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.8%	
ผลตอบแทนรวม (%)	19.1%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.86	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	27,140	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	22,364	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	0.9	
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	5,729	6,112	6,596
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,356	1,759	1,848	2,011
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.69	2.93
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,356	1,759	1,848	2,011
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.97	2.56	2.69	2.93
P/E (X) (ปรับปรุง)	20.1	15.4	14.7	13.5
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.70	12.59	13.72
P/B (X)	3.5	3.4	3.1	2.9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.30	2.50
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.1	5.8	5.8	6.3

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'56 (17 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

กำไร 2Q56 ทรง y-y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

2Q56 ประกาศกำไรสุทธิที่ 444.59 ล้านบาท ทรงตัว y-y และต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 453 ล้านบาท

รายได้รวมโตเพียง 1.1% y-y เป็น 1,466 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดไว้ 3.1% มาจากรายได้โทรทัศน์ที่ติดลบ 3.0% y-y จากที่คาดไว้ว่าจะโตได้ 2.5% เนื่องจากรายการที่ปรับใหม่ยังทำ rating ไม่ดีนัก แม้จะมีการปรับขึ้นค่าโฆษณาเมื่อต้นปี ก็ไม่สามารถสร้างการโตของรายได้ได้ ส่วนรายได้จากวิทยุและร่วมดำเนินกิจการใกล้เคียงที่คาดไว้ ต้นทุนเพิ่มขึ้น 9.9% เนื่องจากสัดส่วนรายการของตัวเองมีเพิ่มขึ้นเป็น 52% สิ้นปี 55 ที่ 47% ค่าใช้จ่ายขาย/บริหารโต 4.1%

ครึ่งปีแรกกำไรสุทธิโต 2.7% y-y ที่ 819.4 ล้านบาท จึงคาดว่าจะจ่ายปันผลครึ่งปีแรกเท่ากับปีก่อนที่ 1 บาท/หุ้น

ครึ่งปีหลังดูดีขึ้น แต่ก็ยังต้องติดตามใกล้ชิด

ในช่วง 2Q56 ส่วนแบ่งผู้ชม (Audience Share) ของ MCOT ลดลงมาอยู่ที่ 7.0% เทียบกับในช่วงก่อนหน้าที่ 8.0-8.5% จากละครทางช่อง 3 ที่ได้รับความนิยมมาก หลังจากละครดังกล่าวจบลงและ MCOT มีการปรับผังรายการ ทำให้ส่วนแบ่งผู้ชมเริ่มขยับขึ้นเป็น 7.5% ในช่วงเดือน ก.ค. หากยังคงเพิ่มส่วนแบ่งผู้ชมได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ก็คาดว่าจะเห็นเม็ดเงินโฆษณาค่อย ๆ พื้นตัวขึ้นเช่นกัน และพยายามหาโปรแกรมที่จะเพิ่มรายได้ เช่น การจับมือกับ CTH ในการถ่ายทอดฟุตบอล english premier league 17 แมตช์ฤดูกาลแรก (ส.ค. 56 – พ.ค. 57) นอกจากนี้จะมีรายได้จากการถ่ายทอดสด ยังสามารถมาทำ highlight หรือกิจกรรม on ground ของสื่อวิทยุในต่างจังหวัด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังที่ชะลอตัวลง อาจมีผลต่อเม็ดเงินโฆษณา จึงต้องติดตามใกล้ชิด

สนใจเข้าร่วมประมูลทีวีดิจิตอล 3 ช่อง

ในการเปิดประมูลทีวีดิจิตอลคาดว่าจะอยู่ในช่วง ต.ค.-พ.ย. โดย MCOT สนใจประมูล 3 ช่อง อาจเป็น ทีวี HD + SD + เด็ก หรือ ทีวี SD + ข่าว + เด็ก ซึ่ง MCOT มีความพร้อมเข้าประมูล แต่เนื่องจากผู้เข้าร่วมประมูลมีมาก ราคาประมูลอาจวิ่งขึ้นไปสูง และการออกอากาศดิจิตอลเชิงพาณิชย์คาดว่าจะอยู่ในปี 2558 นอกจากการประมูลทีวีดิจิตอลแล้ว MCOT ได้รับใบอนุญาตผู้ให้บริการโครงข่ายแล้วเมื่อเดือน ก.ค. และอยู่ระหว่างรอใบอนุญาตผู้ให้บริการสิ่งอำนวยความสะดวก และในปี 2557 จะขอใบอนุญาตผู้ให้บริการสื่อประยุกต์ น่าจะเป็นรายได้ที่จะได้ใบอนุญาตครบทุกใบ

ปรับลดคาดการณ์ในปี 2556 ลง

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงครึ่งปีหลัง แม้ MCOT จะหาโปรแกรมใหม่ ๆ เข้ามาเสริม ประกอบกับดำเนินงานในครึ่งปีแรกที่ได้ได้น้อย ทางฝ่ายจึงพิจารณาปรับลดคาดการณ์รายได้ในปี 2556 ลง

เป็น 6,112 ล้านบาท และปรับลดกำไรอีกครึ่งเป็น 1,848 ล้านบาท จากเดิมที่คาดไว้ที่ 1,939 ล้านบาท

ปรับคำแนะนำลงเป็น "ทยอยซื้อ"

อิง P/E ที่ 17 เท่า ราคาพื้นฐานปี 2556 ปรับลงเป็น 44.75 บาท และคงปันผลทั้งปีที่ 2.30 บาท แนะนำลง "ทยอยซื้อ"

MCOT (ล้านบาท)	2Q56	1Q56	2Q56	y-y +/-	q-q +/-	6M56	6M55	y-y +/-
รายได้รวม	1,466.42	1,282.86	1,450.04	1.13%	14.31%	2,749.28	2,714.71	1.27%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	1,192.06	1,053.88	1,210.07	-1.49%	13.11%	2,245.94	2,225.94	0.90%
จากการร่วมดำเนินงานกิจการ	262.74	217.48	228.34	15.06%	20.81%	480.21	465.52	3.16%
ผลประโยชน์พิเศษนอกเหนือสัญญา	11.63	11.50	11.63	0.00%	1.11%	23.12	23.25	-0.55%
ต้นทุนรวม	652.00	580.58	593.48	9.86%	12.30%	1,232.58	1,182.22	4.26%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	623.69	553.02	563.12	10.76%	12.78%	1,176.71	1,121.77	4.90%
จากการร่วมดำเนินงานกิจการ	28.31	27.56	30.36	-6.76%	2.72%	55.87	60.46	-7.60%
กำไรขั้นต้น	814.43	702.27	856.55	-4.92%	15.97%	1,516.70	1,532.49	-1.03%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	311.14	334.43	299.02	4.05%	-6.96%	645.56	562.70	14.73%
กำไรจากการดำเนินงาน	503.29	367.85	557.53	-9.73%	36.82%	871.13	969.79	-10.17%
รายได้ขั้น	62.23	105.38	53.94	15.37%	-40.94%	167.61	101.08	65.82%
รายจ่ายอื่นๆ	0.34	0.38	0.27	25.00%	-12.53%	0.72	0.52	38.08%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	565.19	472.84	611.20	-7.53%	19.53%	1,038.02	1,070.34	-3.02%
ดอกเบี้ยจ่าย	3.23	3.24	2.51	29.00%	-0.06%	6.47	5.04	28.45%
กำไรก่อนภาษี	561.95	469.60	608.70	-7.68%	19.67%	1,031.55	1,065.31	-3.17%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	115.92	94.56	162.55	-28.69%	22.59%	210.48	263.35	-20.08%
กำไรหลังภาษี	446.03	375.05	446.15	-0.03%	18.93%	821.08	801.96	2.38%
กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1.44	0.24	2.88	-50.00%	492.59%	1.68	3.99	-57.83%
กำไรสุทธิ	444.59	374.79	443.26	0.30%	18.62%	819.40	797.95	2.69%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.65	0.55	0.65	0.30%	18.62%	1.37	1.16	17.59%
ต้นทุนรวมต่อรายได้รวม	44.46%	45.26%	40.93%	8.63%	-1.76%	44.83%	43.55%	2.95%
ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดขาย	21.22%	26.07%	20.62%	2.89%	-18.61%	23.48%	20.73%	13.28%
อัตรากำไรขั้นต้น	55.54%	54.74%	59.07%	-5.98%	1.45%	55.17%	56.45%	-2.27%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	34.32%	28.67%	38.45%	-10.74%	19.69%	31.69%	35.72%	-11.30%
อัตรากำไรสุทธิ	30.32%	29.22%	30.57%	-0.82%	3.77%	29.80%	29.39%	1.40%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์	10,864.09	11,449.37	10,915.54	-0.47%	-5.11%	10,864.09	10,915.54	-0.47%
หนี้สิน	2,949.44	3,062.27	3,156.15	-6.55%	-3.68%	2,949.44	3,156.15	-6.55%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 5 บาท	687.10	687.10	687.10	0.00%	0.00%	687.10	687.10	0.00%
ส่วนทุน	7,914.66	8,387.09	7,759.39	2.00%	-5.63%	7,914.66	7,759.39	2.00%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.37	0.37	0.41	-8.38%	2.06%	0.37	0.41	-8.38%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	11.52	12.21	11.29	2.00%	-5.63%	11.52	11.29	2.00%

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

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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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 อาคารเล่าเป้งจันวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาจันทน์ 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
สยามดิสคัฟเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ 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 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก 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 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) 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

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