

สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล - SIAM

กำไรสุทธิปี 55 ต่ำกว่าคาด

Bloomberg | Reuters
SIAM.TB | SIAM.BK



Thailand Equities Research
30 สิงหาคม 2555

Report type: Company Results

ลักษณะธุรกิจ

ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "LUCKY" "KINGDOM" "OKAMURA" "CHITOSE" และ "PILOT" และผลิตอาคารสำเร็จรูปอเนกประสงค์ "LUCKY" Hi-Tech Building System

- 4Q55 กำไรสุทธิลดลง 74.04% y-y เหลือ 21.12 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและ SG&A ที่สูง จึงทำให้กำไรทั้งปีโต 12.45% y-y ที่ 346.31 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดไว้
- ประกาศจ่ายปันผลของปี 55 ที่ 0.19 บาท/หุ้น ขึ้น XD 6 พ.ย. และจ่าย 23 พ.ย. 55
- ยังมีงานต่างประเทศส่งมอบที่ 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย แต่จากอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q55 ที่ลดลง และ SG&A ที่สูง จึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลง และปรับ SG&A สูงขึ้น ปรับลดกำไรลงเป็น 236.86 ล้านบาท อิง P/B ที่ 0.8 เท่า ราคาพื้นฐาน 3.94 บาท แนะนำ "ทยอยซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในงานต่างประเทศ และ SG&A ที่สูง กดให้กำไรสุทธิใน 4Q55 ลดลง 74.04% y-y เหลือ 21.12 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรทั้งปีโต 12.45% y-y แต่ก็ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ มาอยู่ที่ 346.31 ล้านบาท

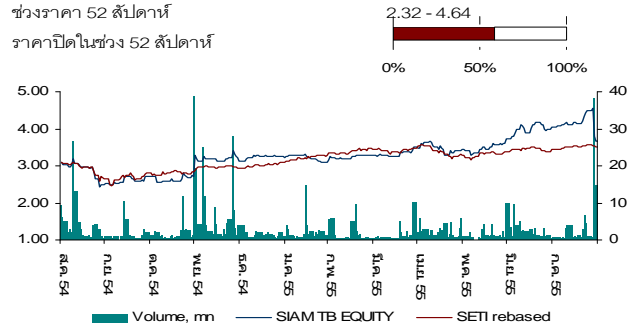
ความเห็น ?

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงใน 4Q55 จึงได้ปรับลดคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นในปี 56 ลง โดยที่ยังมีงานต่างประเทศที่จะส่งมอบอีก 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลียในปี และปรับเพิ่ม SG&A สูงขึ้น จึงปรับลดคาดการณ์กำไรในปี 56 ลงเป็น 236.86 ล้านบาท จากเดิมที่ 303.70 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/B 0.8 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 3.94 บาท และประกาศจ่ายปันผลของปี 55 ที่ 0.19 บาท/หุ้น XD 6 พ.ย. 55 แนะนำ "ทยอยซื้อ"

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	3.94	
- ราคาพื้นฐานเดิม	4.10	
ราคาปิด	3.68	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	7.1%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.5%	
ผลตอบแทนรวม (%)	10.6%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.08	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,183	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	1,718	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	2.9	
Free Float %	35.2	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (09/11/54)	(%)
1. นาย พงษ์ศักดิ์ พงษ์พันธ์เดชา	30.1
2. นาย วันชัย คุณานันทกุล	17.2
3. นาย สุรพล คุณานันทกุล	16.5

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	6/54	6/55	6/56F	6/57F
รายได้ (ล้านบาท)	4,068	4,479	3,902	3,310
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	308	346	238	180
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.52	0.58	0.40	0.30
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	304	299	237	180
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.51	0.50	0.40	0.30
P/E (X) (ปรับปรุง)	7.2	7.4	9.2	12.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	4.30	4.69	4.93	5.13
P/B (X)	0.9	0.8	0.7	0.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.19	0.13	0.10
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.3	5.2	3.5	2.7

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'56 (0.8x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

กำไรสุทธิปี 55 ต่ำกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 12.45% y-y เป็น 346.31 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 396.41 ล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงและ SG&A ที่สูงใน 4Q55 ทำให้กำไรสุทธิ 4Q55 อยู่ที่เพียง 21.12 ล้านบาท ส่วนรายได้ทั้งปีอยู่ที่ 4,479.37 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

ใน 4Q55 รายได้อยู่ที่ 919.78 ล้านบาท ลดลง 25.06% y-y จากรายได้ในงานในประเทศที่ลดลง 56.70% y-y จากงานโครงการที่ส่งมอบน้อยลงจากปีก่อน ส่วนงานเฟอริไนเจอร์ในประเทศ รายได้เพิ่มขึ้น 15.94% y-y และงานก่อสร้างรายได้ลดลง 43.44% y-y อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเป็น 15.26% จากปีก่อน 18.38% จากการแข่งขันที่มากขึ้นในงานต่างประเทศ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 3.19% จากปีก่อนที่ 14.80% และอัตรากำไรขั้นต้นของงานเฟอริไนเจอร์ก็ลดลงด้วยค่าใช้จ่ายขาย/บริหารเพิ่มขึ้น 33.02% y-y มาจากค่าขนส่งสินค้าไปออสเตรเลียที่เพิ่มขึ้นและการตัดจำหน่ายภาษีที่รอขอคืนราว 11 ล้านบาท จึงทำให้มีขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่เพราะมีรายได้อื่นๆ และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น การกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของเงินลงทุนภาษีคืน และกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากที่ขาดทุนในปีก่อน จึงทำให้กลับมามีกำไรสุทธิได้

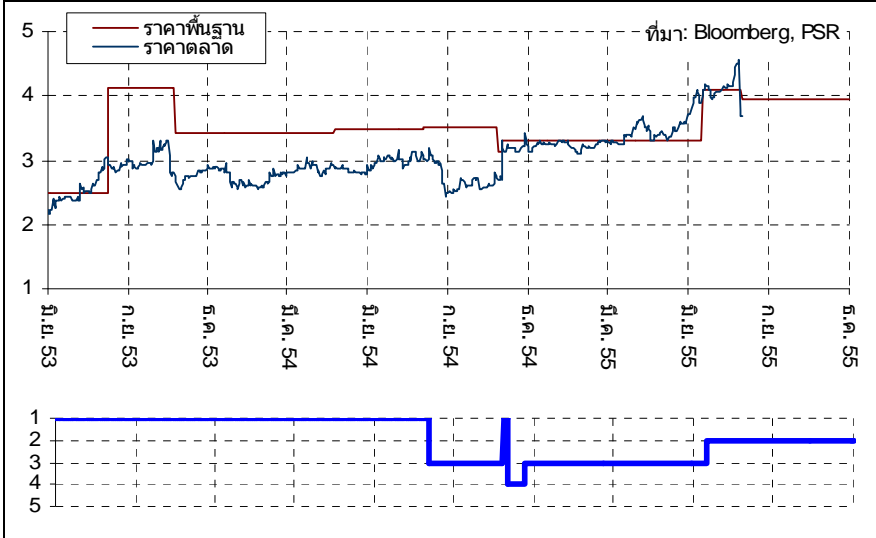
ประกาศจ่ายปันผลของปี 55 ที่ 0.19 บาท/หุ้น ขึ้น XD 6 พ.ย. และจ่าย 23 พ.ย. 55 ซึ่งให้ Yield ที่ 5.2%

ลดคาดการณ์ปี 56 จากอัตรากำไรขั้นต้นของงานต่างประเทศและ SG&A ที่สูง

SIAM ยังมีงานโครงการในออสเตรเลียอีก 28.9 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย จะรับรู้ในปีบัญชี 56 ได้ทั้งหมด ในขณะที่ยังไม่ได้มีงานใหม่ ๆ เพิ่มขึ้น แต่การแข่งขันที่มีสูงขึ้น การได้งานโครงการระยะหลัง ๆ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และยังคงรับภาระค่าใช้จ่ายบางอย่างเพิ่มขึ้น จึงปรับอัตรากำไรขั้นต้นในงานโครงการลง และปรับ SG&A เพิ่มขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์กำไรในปี 56 ลดลงจาก 303.70 ล้านบาท เป็น 236.86 ล้านบาท โดยที่ยอดขายยังใกล้เคียงเดิมที่ 3,902 ล้านบาท โดยใน 1Q56 จะยังคงเห็นกำไรลดลงมาก y-y จากปีก่อนที่มีกำไรสูง 195.17 ล้านบาท ตามการส่งมอบงานต่างประเทศที่สูง แต่ปีนี้ส่งมอบลดลง อย่างไรก็ตาม หากสามารถได้งานโครงการเพิ่ม ทางฝ่ายก็จะปรับประมาณการตามงานใหม่ อิง P/B 0.8 เท่า ราคาพื้นฐานลดลงเป็น 3.94 บาท จากเดิมที่ 4.10 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

SIAM (ล้านบาท)	4Q55	3Q55	4Q54	YoY+/-	QoQ+/-	2555	2554	YoY+/-
รายได้รวม	919.78	1,054.78	1,227.28	-25.06%	-12.80%	4,479.37	4,067.96	10.11%
รายได้ขายและบริการ	903.26	1,054.78	1,198.07	-24.61%	-14.36%	4,284.56	3,939.84	8.75%
บริการรับเหมาก่อสร้าง	16.52	0.00	29.21	-43.44%	#DIV/0!	194.81	128.12	52.06%
ต้นทุนขายและบริการรวม	779.44	819.46	1,001.68	-22.19%	-4.88%	3,542.45	3,284.92	7.84%
ต้นทุนขายและบริการ	762.47	819.46	976.73	-21.94%	-6.95%	3,365.02	3,172.55	6.07%
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	16.97	0.00	24.96	-32.00%	#DIV/0!	177.43	112.37	57.90%
กำไรขั้นต้น	140.34	235.32	225.60	-37.79%	-40.36%	936.93	783.04	19.65%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	181.06	167.36	136.11	33.02%	8.18%	683.98	557.63	22.66%
กำไรจากการดำเนินงาน	-40.72	67.96	89.48	-145.50%	-159.92%	252.95	225.41	12.22%
รายได้อื่น	34.23	18.57	18.95	80.65%	84.33%	126.58	76.26	65.99%
รายจ่ายอื่น	-0.98	-0.17	-1.91	48.77%	-471.93%	-1.17	-42.42	97.24%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	25.27	32.94	21.28	18.77%	-23.28%	80.59	66.03	22.06%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	19.76	119.64	131.62	-84.99%	-83.48%	461.30	410.11	12.48%
ดอกเบี้ยจ่าย	0.48	0.27	1.80	-73.23%	78.9%	2.76	14.78	-81.30%
กำไรก่อนภาษี	19.28	119.37	129.81	-85.15%	-83.85%	458.53	395.34	15.99%
ภาษีจ่าย	-4.50	24.64	22.59	-119.91%	-118.25%	113.82	71.74	58.65%
กำไรหลังภาษี	23.77	94.73	107.23	-77.83%	-74.90%	344.71	323.59	6.53%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9.86	11.25	9.34	5.57%	-12.35%	33.59	19.74	70.19%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	7.21	2.03	-16.53	143.59%	255.63%	35.19	4.11	757.32%
กำไรสุทธิ	21.12	85.50	81.36	-74.04%	-75.30%	346.31	307.96	12.45%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.04	0.14	0.14	-74.04%	-75.30%	0.58	0.52	12.45%
ต้นทุนต่อยอดขาย %	84.74%	77.69%	81.62%	3.83%	9.08%	79.08%	80.75%	-2.07%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย %	19.68%	15.87%	11.09%	77.49%	24.06%	15.27%	13.71%	11.39%
อัตรากำไรขั้นต้น %	15.26%	22.31%	18.38%	-17.00%	-31.61%	20.92%	19.25%	8.66%
อัตรากำไรดำเนินงาน %	-4.43%	6.44%	7.29%	-160.72%	-168.71%	5.65%	5.54%	1.91%
อัตรากำไรสุทธิ %	2.30%	8.11%	6.63%	-65.37%	-71.68%	7.73%	7.57%	2.13%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	3,678.04	3,669.51	3,909.05	-5.91%	0.23%	3,678.04	3,909.05	-5.91%
หนี้สินรวม	894.92	1,014.13	1,358.72	-34.14%	-11.75%	894.92	1,358.72	-34.14%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) พาร์ 1 บาท	593.13	593.13	593.13	0.00%	0.00%	593.13	593.13	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	2,783.12	2,655.39	2,550.33	9.13%	4.81%	2,783.12	2,550.33	9.13%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.69	4.48	4.30	9.13%	4.81%	4.69	4.30	9.13%
หนี้สินต่อหุ้น (เท่า)	0.32	0.38	0.53	-39.64%	-15.80%	0.32	0.53	-39.64%

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อแก้งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
> -20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงแก้งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรรถมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 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 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 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 อาคารตั้งฮั่วบ๊ัก 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 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค 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 อาคารไทยศิวัรัตน์ 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 เซ็นเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล 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