

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่าย การทำการตลาด การกระจายสินค้า ให้บริการด้านการจัดเก็บและจัดส่งสินค้า (โลจิสติกส์) และบริการทางอุตสาหกรรม อุปกรณ์บริโภค เทคนิค และเวชภัณฑ์การผลิตสินค้าด้านบรรจุภัณฑ์ และด้านอุปกรณ์บริโภค

- กำไรสุทธิ 1H56 เติบโต 8.2% y-y ภายใต้รายได้ขายและบริการที่เพิ่มขึ้น 15.4% y-y
- ใน 2Q56 บริษัทได้เปิดร้าน Ogengi 2 แห่งในไทยและร้านสะดวกซื้อ B's Mart ที่เวียดนาม การเปิดร้านค้าปลีกช่วยลดความเสี่ยงกระจายความเสี่ยงรายได้และส่งผลดีในระยะยาว
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานประเมินไว้ที่ 55.50 บาท/หุ้น

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 1H56 ขยายตัว 8.2% y-y มาที่ 1,298 ล้านบาท ภายใต้รายได้ขายและบริการที่เติบโต 15.4% y-y โดยใน 2Q56 มีการรวมรายได้ของ Thai An เข้ามาเต็มไตรมาส บริษัทได้ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับ 1H56 ในอัตรา 0.44 บาท/หุ้น (จ่ายปันผลในวันที่ 12 ก.ย. 2556) คิดเป็น Payout ที่ราว 54%

ช่วง 19-20 ส.ค. 2556 BJC ได้จัดให้นักวิเคราะห์เยี่ยมชมธุรกิจที่เวียดนาม ได้แก่ PTG ที่ฮานอยและร้านสะดวกซื้อ B's Mart ที่โฮจิมินห์ โดย B's Mart เพิ่งเปิดตัวไปใน 2Q56 และมีแผนขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว

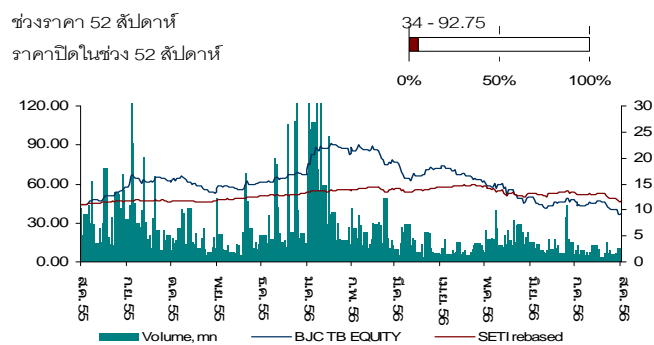
ความเห็น ?

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจที่เวียดนาม ได้แก่ Distribution, Retailing และ Logistics เนื่องจากทั้งสามส่วนต่างมี Business Synergy ร่วมกันได้ดี โดยคาดเห็น Contribution จากเวียดนามทยอยเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต และอาจเป็น Model ที่ BJC สามารถใช้รุกเข้าสู่ประเทศอื่นๆ ใน AEC อีกด้วย นอกจากนี้มองว่าการรุกธุรกิจร้านค้าปลีกทั้งในและต่างประเทศ จะส่งผลดีในการช่วยกระจายสินค้าของกลุ่มธุรกิจได้มากขึ้น รวมถึงช่วยกระจายความเสี่ยงรายได้และส่งผลดีในระยะยาว

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" หุ้น BJC หากได้ปรับราคาพื้นฐานลงมาที่ 55.50 บาท/หุ้น หลังปรับประมาณการและสมมุติฐานลงจากความกังวลต่อการบริโภคที่ชะลอตัว

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	55.50	
- ราคาพื้นฐานเดิม	68.00	
ราคาปิด	37.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	50.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4%	
ผลตอบแทนรวม (%)	52.4%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.46	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	58,843	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	76,014	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	3.6	
Free Float %	29.9	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (10/5/56)	(%)
1. บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด	70.1
2. DBS VICKERS SECURITIES (SINGAPORE) PTE LTD	4.9
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.1

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555

 (ดีเลิศ)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	31,234	37,429	42,626	50,594
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,141	2,416	2,514	3,221
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.35	1.52	1.58	2.03
P/E (X)	27.4	24.3	23.4	18.2
ราคาตามบัญชี (บาท)	8.19	8.94	9.69	10.84
P/B (X)	4.5	4.1	3.8	3.4
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.73	0.84	0.87	1.12
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.0	2.3	2.4	3.0

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (COE=12% , g=2.5%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA CAIA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 480

กำไรสุทธิ ครึ่งปีแรกขยายตัว 8.2% y-y

กำไรสุทธิหลังหักส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยใน 1H56 ขยายตัว 8.2% y-y มาที่ 1,298 ล้านบาท รายได้ขายและบริการเติบโต 15.4% y-y โดยใน 2Q56 มีการรวมรายได้ของ Thai An เข้ามาเต็มไตรมาส ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนกลุ่ม CSC ขยับขึ้นมาที่ 35% ของรายได้ขายและบริการ (PSC=45%, HSC & TSC=16%, อื่นๆ 6%) อัตรา Gross Profit Margin ปรับขึ้น 50 bps มาที่ 26.0% หากอัตรา SG&A/Sales ก็ปรับขึ้น 60 bps มาที่ 16.7% จึงทำให้อัตรา Net Profit Margin ปรับลงมาที่ 14.3% เทียบ 14.8% y-y

รูปที่ 1: ผลประกอบการรายกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	ยอดขาย (ล้านบาท)	Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)
PSC	8,916	21.2	9.0
CSC	6,982	24.5	4.9
HSC & TSC	3,610	31.2	8.5

ที่มา: BJC

Packaging Supply Chain (PSC): ยอดขายเติบโต 9.3% y-y จากทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง รวมถึงจาก TBC-Ball ที่เวียดนามที่เริ่มผลิตตั้งแต่พ.ศ. 2555 อัตรา Gross และ Net Profit Margin ปรับขึ้นจาก 18.9% และ 7.3% ตามลำดับ จากกำลังการผลิตที่สูงขึ้น และความพยายามคุมค่าใช้จ่าย

Consumer Supply Chain (CSC): ยอดขายเพิ่มขึ้น 30.9% y-y จากกลุ่มธุรกิจอาหาร ซึ่งมีการรวม Danone ตั้งแต่มี.ย. 2555 และกลุ่มธุรกิจ Non-Food และ International Trading ซึ่งรวม Ichiban และ Thai An ตั้งแต่พ.ค.และมี.ค. 2556 โดยผลของการรวม Thai An ซึ่งมี Margin ต่ำ ส่งผลให้ Gross และ Net Profit Margin อ่อนตัวลงจาก 26.9% และ 6.6% มาที่ 24.5% และ 4.9% ตามลำดับ

Healthcare & Technical Supply Chain (HSC & TSC): ยอดขายเติบโต 6.8% y-y โดยมาจากทั้งสองกลุ่มธุรกิจ หาก Gross และ Net Profit Margin อ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 31.7% และ 9.1% จากอัตรากำไรของ HSC ที่ปรับลง

ธุรกิจที่เวียดนามเป็นธุรกิจหลักในต่างประเทศ

ผลการรวม Thai An ทำให้ยอดขายจากธุรกิจต่างประเทศปรับขึ้นมาที่ 16.9% ณ 1H56 จากที่อยู่ 11.9% ในปี 2555 ขณะที่ยอดขายรวมอยู่ที่ 3,513 ล้านบาท เทียบเท่า 79% ของยอดขายทั้งปี 2555 ที่ 4,452 ล้านบาท ทั้งนี้ยอดขายจากเวียดนามคิดเป็นราว 69% ของยอดขายต่างประเทศ ตามด้วยมาเลเซียที่ 14%

ธุรกิจที่เวียดนามอยู่ภายใต้ภูไทกรุป (PTG) ซึ่งดำเนินธุรกิจด้าน Distribution, Retailing และ Logistics โดย BJC ถือหุ้นอยู่ 64.6% ทั้งนี้ช่วง 19-20 ส.ค. 2556 BJC ได้จัดให้นักวิเคราะห์เยี่ยมชมธุรกิจที่เวียดนาม ได้แก่ PTG ที่ฮานอยและร้านสะดวกซื้อ B's Mart ที่โฮจิมินห์

- 1) สำหรับแผนของ PTG ในส่วนของ distribution นั้น ได้ตั้งเป้าขึ้นเป็น #1 ในเวียดนามในปี 2560 เพิ่มคู่ค้าที่เป็นร้านค้าปลีกจาก 160,000 รายเป็น 200,000 ราย จากจำนวนทั้งหมด 500,000 ราย คิดเป็นการครอบคลุมได้ราว 40%
- 2) ด้าน Retailing จะขยายผ่านร้านสะดวกซื้อ B's Mart (เดิมคือ Family Mart) ซึ่งล่าสุดเมื่อสิ้น 2Q56 มีจำนวน 42 แห่ง ในเมืองโฮจิมินห์ พื้นที่เฉลี่ย 70-100 ตรม. จำนวนสินค้า 2,000-2,500 SKU ทั้งนี้มีแผนเพิ่มจำนวนขึ้นสู่ 90 แห่งภายในปี 2556 สู่ 300 แห่งภายในปี 2558 และ 700 แห่งในปี 2560 โดยจะขยายออกไปในเมืองใหญ่อื่นๆ และออก Franchising License
- 3) ในส่วนธุรกิจ logistics นั้น ได้ตั้งเป้าเพิ่มจำนวน DC เป็น 20 แห่งในเมืองใหญ่รวมถึงลงทุนใน Warehouse และการขนส่ง เพื่อที่จะสนับสนุนธุรกิจ Distribution และ Retailing

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจที่เวียดนาม เนื่องจากทั้งสามส่วนต่างมี Business Synergy ร่วมกันได้ดี โดยคาดเห็น Contribution จากเวียดนามทยอยเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต และอาจเป็น Model ที่ BJC สามารถใช้รุกเข้าสู่ประเทศอื่นๆ ใน AEC อีกด้วย

โครงการร้านสะดวกซื้อ B's Mart

ปัจจุบันผู้ประกอบการร้านสะดวกซื้อในเวียดนามมีด้วยกัน 4 ราย (Shop & Go, Circle K, B's Mart และ MiniStop) เปิดมาแล้ว 3-8 ปี โดย B's Mart มีจำนวนสาขามากเป็นอันดับที่ 3 ทั้งที่เพิ่งเปิดตัวใน 2Q56 บริษัทมีแผนขยายธุรกิจเชิงรุกเนื่องจากมองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้ายึดส่วนแบ่งตลาดเพื่อเป็นผู้นำ โดยอาจเห็นการเข้าซื้อกิจการคู่แข่งเพื่อขยายตลาดได้เร็วขึ้น อย่างไรก็ตามทางฝ่ายคาดเห็นธุรกิจยังขาดทุนต่อไปอย่างน้อย 1-2 ปีจากการลงทุนในระบบ IT, สถานที่และพนักงาน โดยคาดจำนวนสาขาจะ Breakeven ได้ที่ 250-300 แห่งเป็นต้นไป

รูปที่ 2: ร้านสะดวกซื้อ B's Mart, เมืองโฮจิมินห์



รูปที่ 3: ร้านสะดวกซื้อ B's Mart, เมืองโฮจิมินห์



คาดเห็น BJC เข้าธุรกิจค้าปลีกต่อเนื่อง

BJC ได้เข้าธุรกิจค้าปลีกทั้งในไทยเองและต่างประเทศ โดยในไทยนั้น ใน 2Q56 ได้เปิดร้านขายผลิตภัณฑ์สุขภาพ Ogenki 2 แห่งที่โตเกียว ทาวเวอร์และฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต รวมถึงร้านสะดวกซื้อ B's Mart ที่เวียดนาม โดยในอนาคตมีแผนขยายสาขาเพิ่มเติม รวมถึงเปิดสาขา B's Mart ไปยังประเทศอื่นๆ เช่น ลาว พม่า และกัมพูชา

การเข้าธุรกิจร้านค้าปลีกคาดว่าจะส่งผลดีในการช่วยกระจายสินค้าของ PSC, CSC, HSC และ TSC ได้เพิ่มมากขึ้น รวมถึงช่วยกระจายความเสี่ยงรายได้และส่งผลดีในระยะยาว

กำไรปี 2556 คาดปรับขึ้น 4.0% y-y

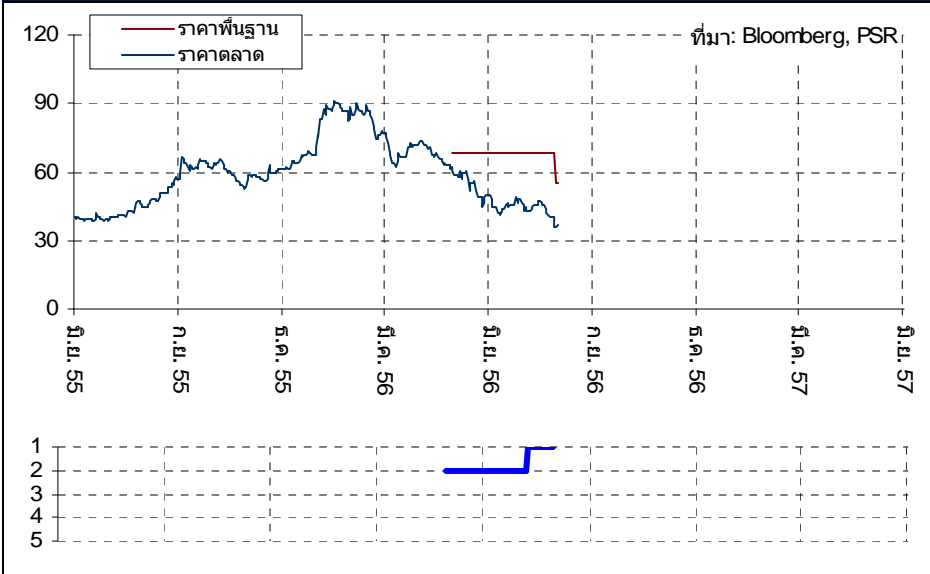
ในไตรมาส 3 คาดธุรกิจ PSC และ CSC รับผลจากภาวะเศรษฐกิจในไทยที่ชะลอตัว ส่งผลให้กำลังซื้ออ่อนแอ อย่างไรก็ตามสำหรับ Thai An คาดจะมีผลประกอบการกลับมาเป็นบวกได้หลังการ Refinance หนี้กู้ที่ จะช่วยลดต้นทุนทางการเงิน ในส่วนของธุรกิจ HSC คาดมีผลกำไรที่ดี ตามการเบิกจ่ายบของภาครัฐ

สำหรับทั้งปี 2556 แล้ว ทางฝ่ายปรับเป้ารายได้และกำไรสุทธิมาที่ 42,626 ล้านบาทและ 2,514 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปัจจัยกังวลได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐออกมา ซึ่งจะช่วยให้เห็นการฟื้นตัวของ การบริโภคในไตรมาส 4 สำหรับปี 2557 ยังคาดหวังกำไรสุทธิขยายตัวได้ 28.1% y-y อิงฐานรายได้เติบโต 18.7%

ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 55.50 บาท/หุ้น

อิงการประเมินวิธี DCF ซึ่งทางฝ่ายปรับ COE ขึ้นมาที่ 12% และ LT g ลงมาที่ 2.5% จากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ จะได้ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 55.50 บาท/หุ้น แนะนำ "ซื้อ"

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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
 ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
 ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
 ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

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 สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
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 อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	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 ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม 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 อาคารเล่าเป้งจวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต 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 อาคารไควยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมฝั่ง	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 Kiyemetler 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
CAMBADIA	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 ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ