

โลหะกิจเหมืองทอง - LHK

แนวโน้ม 4Q55 กำไรกลับมาดีขึ้นอีกครั้ง

Bloomberg | Reuters
LHK TB | LHK.BK



Thailand Equities Research

30 เมษายน 2555

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

LHK ผลิต แปรรูป และจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กและโลหะ โดยเฉพาะงานจากสแตนเลส ซึ่งส่วนใหญ่สำหรับผู้ผลิตสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และอาหาร

- ภาคการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ากลับมาดีขึ้นอีกครั้งหลังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม
- คาดกำไรในไตรมาส 4Q55(สิ้นสุดมี.ค.55) ปรับเพิ่มขึ้น 90%q-q มาที่ 19.97 ล้านบาท
- ราคาพื้นฐาน 3.08 บาทแนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ภาคการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ากลับมาดีขึ้นอีกครั้งหลังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม โดยอุตสาหกรรมยานยนต์ปริมาณการผลิตรถยนต์ในไตรมาส 4Q55 (ม.ค.55-มี.ค.55) ปรับเพิ่มขึ้น 189%q-q และ 7%y-y มาที่ 499,560 คัน ในขณะที่การผลิตรถจักรยานยนต์(CBU) เพิ่มขึ้น 173%q-q และ 20%y-y มาที่ 685,022 คัน ส่วนอัตราการใช้กำลังการผลิตในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าก็ปรับตัวดีขึ้นเกิน 50%

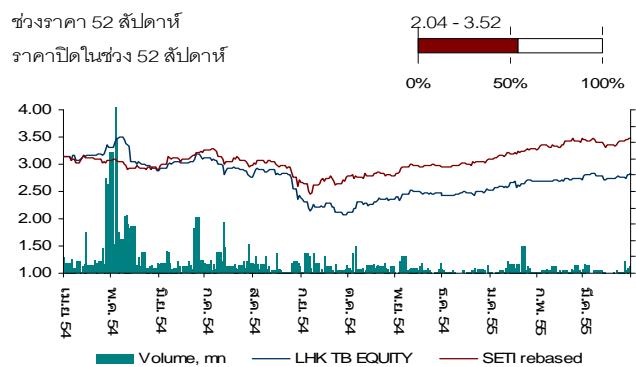
ความเห็น ?

ด้วยยอดขายที่ครั้งของ LHK มาจากอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า มองการผลิตของภาคอุตสาหกรรมที่มากขึ้นจะช่วยหนุนให้ผลดำเนินงานในไตรมาสสุดท้ายของปี 2555(สิ้นสุดมี.ค.55) โดยทางฝ่ายคาดไว้ที่ 19.97 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 90%q-q และส่งให้ผลดำเนินงานทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 90.63 ล้านบาทลดลง 35%y-y

คำแนะนำการลงทุน ?

แม้แนวโน้มผลดำเนินงานในปี 2555 (สิ้นสุดมี.ค.55) จะไม่สูงอย่างในปีก่อนหน้า แต่ทว่า LHK มีการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ คาดจะจ่ายปันผลที่ 0.14 บาทต่อหุ้นคิดเป็น Dividend Yield 5% ทางฝ่ายยังคำแนะนำ “ทยอยซื้อ” โดยมีราคาพื้นฐาน 3.08 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	3.08	
- ราคาพื้นฐานเดิม	3.08	
ราคาปิด	2.84	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	8.5%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.0%	
ผลตอบแทนรวม (%)	13.4%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.78	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	909	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	1,276	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	0.2	
Free Float %	30.2	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15/06/54)	(%)
1. นาย เกษม อัครพงศ์พิศักดิ์	28.5
2. นาย ประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์	13.8
3. นาย ประเสริฐ อัครพงศ์พิศักดิ์	11.4

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	3/53	3/54	3/55F	3/56F
รายได้ (ล้านบาท)	1,970	2,415	2,286	2,843
กำไร (ล้านบาท)	101	139	91	140
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.32	0.43	0.28	0.44
P/E (X)	9.0	6.5	10.0	6.5
ราคาตามบัญชี (บาท)	2.36	2.85	3.00	3.42
P/B (X)	1.2	1.0	0.9	0.8
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.15	0.22	0.14	0.22
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.3	7.7	5.0	7.7

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'56 (0.9 x)

นักวิเคราะห์

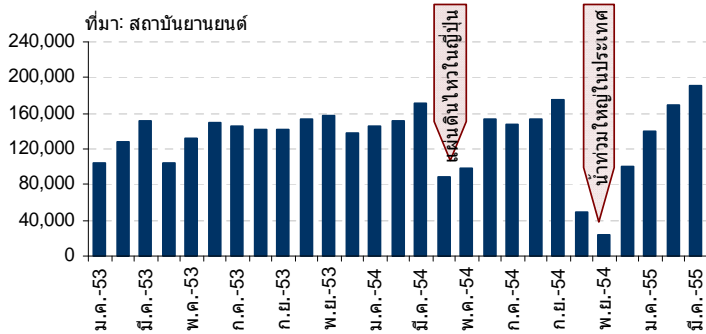
อรรถมงคล ตันดิธนาธร นักวิเคราะห์ # 34100

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 491 Email: ormmongkolt@phillip.co.th

อุตสาหกรรมพื้นตัวหลังได้รับผลกระทบน้ำท่วม

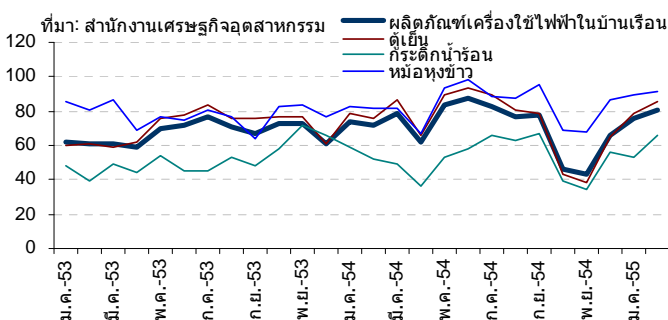
การผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์พื้นตัวกลับจากที่ได้รับผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมได้ค่อนข้างเร็ว โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่เดือนธ.ค.54 และปริมาณการผลิตรถยนต์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งเดือนมี.ค.55 ปรับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ผลิตไปถึง 190,935 คัน ส่งให้ในไตรมาส 4Q55 (ม.ค.55-มี.ค.55) ปรับเพิ่มขึ้น 189%q-q มาที่ 499,560 คัน ในขณะที่การผลิตรถจักรยานยนต์ (CBU) เพิ่มขึ้น 173%q-q มาที่ 685,022 คัน

รูปที่ 1: ปริมาณการผลิตรถยนต์รายเดือนของประเทศไทย



สำหรับในกลุ่มของเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนก็ปรับตัวดีขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตช่วงเดือนธ.ค.54-พ.ย.54 ที่เกิดเหตุหน้าท่วมในแถบนิคมอุตสาหกรรมลดลงมาอยู่ที่เพียง 45% และปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังสถานการณ์คลี่คลายลงโดยช่วงม.ค.-ก.พ.55 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 78% เทียบกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้าที่ราว 52%

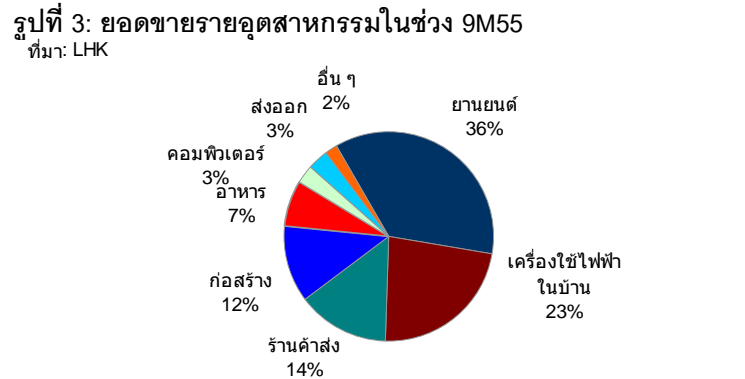
รูปที่ 2: อัตราการใช้กำลังการผลิตรายเดือน



แนวโน้ม 4Q55 กำไรปรับตัวดีขึ้นอีกครั้ง

ด้วยทาง LHK ผลิตและจำหน่ายชิ้นงานจากเหล็กและโลหะ โดยเฉพาะงานจากสเตนเลสไปสู่หลายอุตสาหกรรม โดยส่วนใหญ่ขายไปสู่อุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งช่วง 9M55 (เม.ย.54-ธ.ค.54) มียอดขายจาก 2 อุตสาหกรรมนี้เป็นสัดส่วนสูงถึง 59% จึงคาดว่ากำไรพื้นตัวของภาคการผลิตในไตรมาส 4Q55 (ม.ค.55-มี.ค.55) จะเป็นส่วนช่วยหนุนให้ยอดขายปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน โดยทางฝ่ายคาดการณ์จะปรับเพิ่มขึ้น 35%q-q มาที่ 601.17 ล้านบาท นอกจากนี้แล้วการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นมองจะช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยลง (Economies of scale) และหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากในไตรมาสก่อนหน้าที่ 8.45% มาที่ 10.15% คาดผลดำเนินงานในไตรมาส 4Q55(สิ้นสุดมี.ค.55) ปรับสูงขึ้น 90%q-q มาที่ 19.97 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิทั้งปี 2555 นี้อาจไม่สูงเท่ากับปีก่อนหน้า โดยทางฝ่ายคาดการณ์จะปรับลดลง 35%y-y อยู่ที่ 90.63 ล้านบาทเนื่องจากได้รับผลกระทบของสึนามิในประเทศญี่ปุ่นในไตรมาส 1Q55 น้ำท่วมใหญ่ในประเทศในไตรมาส 3Q55 และการหมดสิทธิพิเศษทางภาษีของ LHK

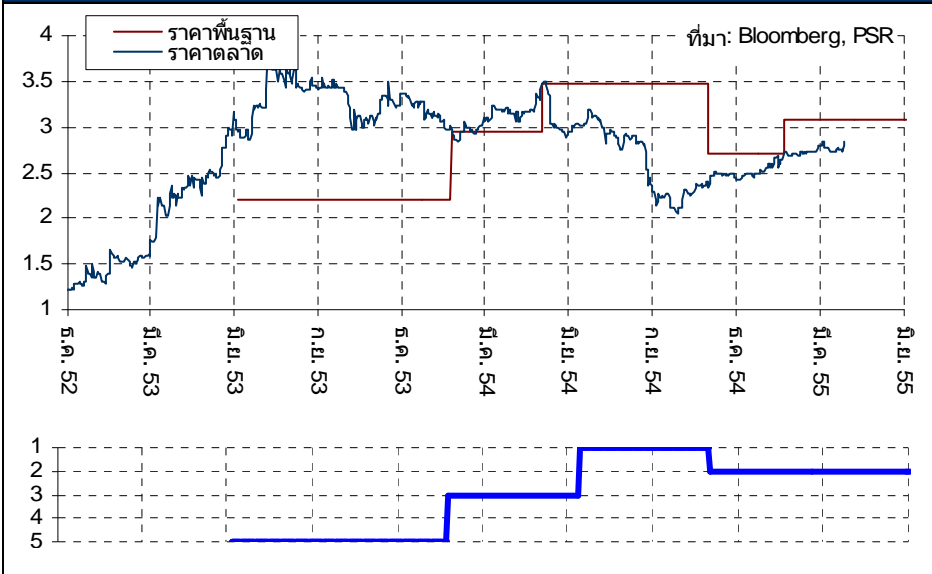
รูปที่ 3: ยอดขายรายอุตสาหกรรมในช่วง 9M55
ที่มา: LHK



ราคาพื้นฐาน 3.08 บาทแนะนำเพียง "ทยอยซื้อ"

แม้จะคาดผลดำเนินงานในปี 2555 (สิ้นสุดมี.ค.55) จะไม่สูงอย่างในปีก่อนหน้า แต่ที่ LHK มีการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ คาดจะจ่ายปันผลที่ 0.14 บาทต่อหุ้น (ตามสมมติฐาน Dividend payout ratio ที่ 50%) ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield 5% นอกจากนี้แล้วมองแนวโน้มผลประกอบการในอนาคตยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตและการปรับลดภาษีนิติบุคคลลง ดังนั้นทางฝ่ายยังคงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/BV 0.90 เท่าที่ 3.08 บาท

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียานนท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผ่ ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatai@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตिकाญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	warapomt@phillip.co.th
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์		66 2 635 1700#498	sainumt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490	Sasimah@phillip.co.th
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485	Kanoksakv@phillip.co.th

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อูบแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน	66 2 635 1700#496	naowarat@phillip.co.th

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 อาคารกาญจนาตัด 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 อาคารตั้งฮั่วบัก 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 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 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	

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	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 โดยการสำรวจของ 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, Bangkok, 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 Kıymetler 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ