



บมจ. เคซีอี อิเล็คทรอนิกส์ (KCE)

BUY

อัตราค่าไถ่ขึ้นท่ามกลางปัจจัยลบรอบกวนบ้าง

2017 TP: Bt128.00

Closing price: Bt111.00
Upside/downside +15.3%

- ▶ KCE รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 786 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YoY แต่ลดลง 3% QoQ เป็นไปตามประมาณการของเราและประมาณการของตลาด
- ▶ คงคำแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเป้าหมายที่ 128.00 บาท

กำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY ผลกระทบชั่วคราวทางบัญชีมีผลต่อกำไร QoQ

KCE รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 786 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YoY แต่ลดลง 3% QoQ การเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อนมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงงานแห่งใหม่ที่ลดการบงและการเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่ที่โรงงานของบริษัทเคซีอี เทคโนโลยีที่จ. อุดรธานี ซึ่งช่วยยกระดับประสิทธิภาพ ความสามารถในการผลิตและเทคโนโลยี นอกจากนี้ กำไรหดตัวเล็กน้อย QoQ จากการแข็งค่าของเงินบาทรวมทั้งข้อตกลงในการจัดส่งสินค้าสำหรับลูกค้ารายใหญ่ 2 รายซึ่งเปลี่ยนจากการขนส่งสินค้าทางอากาศมาเป็นทางเรือ ตามข้อตกลงในสัญญาดังกล่าว รายได้จะถูกรับรู้ในอีก 1 เดือนหลังจากจัดส่งสินค้าให้ลูกค้าแล้ว ซึ่งก่อให้เกิดความล่าช้าในการรับรู้รายได้ซึ่งทำให้การเติบโตของยอดขายลดลงในครึ่งหลังของปีนี้ ผลกระทบจากการรับรู้รายได้นี้คาดว่าจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวและปริมาณคำสั่งซื้อจริงไม่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นของ KCE ในไตรมาส 3/59 ยังคงเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 35.96% จาก 35.49% ในไตรมาส 2/59 และ 32.04% ในไตรมาส 3/58 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 35.70% อยู่เล็กน้อย

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับขึ้นราคาเป้าหมายปี 2560 ที่ 128.00 บาท

อัตรากำไรของ KCE ดีขึ้นเร็วกว่าที่เราคาดไว้และสะท้อนถึงความสำเร็จในการปรับปรุงประสิทธิภาพและความสามารถในการผลิต เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงพัฒนาต่อไปได้อีกในปี 2560 การเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทจะได้รับแรงหนุนจากการขยายกำลังการผลิตและส่วนต่างกำไรที่ดีขึ้นเนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตอีกทั้งความเป็นผู้นำในธุรกิจแผ่นพิมพ์วงจรสำหรับยานยนต์ (PCB) ด้วยการหนุนจากความต้องการสินค้าที่มากขึ้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับขึ้นราคาเป้าหมายปี 2560 ที่ 128.00 บาท อิงจากวิธีคิดลดกระแสเงินสด DCF ซึ่งให้อัปเดต 15% จากราคาปิดในปัจจุบัน

Sector	Electronics
Paid-up shares (shares mn)	586
Market capitalization (Bt bn)	65.05
Free float (%)	58.30
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	165.90
12-mth trading range (Bt)	117.00 / 59.00

Major shareholders (%)

Ongkosit family	33.5
APCO Capital Pte.Ltd.	7.5
Thai NVDR	6.4

Financial highlights

Year to 31 Dec	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue (Btmn)	12,531	14,339	16,474	18,112
Net profit (Btmn)	2,240	3,103	3,755	4,263
EPS (Bt)	3.93	5.26	6.26	6.99
EPS growth (%)	1.0	33.8	19.0	11.7
P/E (x)	28.2	21.1	17.7	15.9
P/BV (x)	7.9	6.4	5.1	4.3
Div. yield (%)	1.4	1.8	2.3	2.5

Source: SETSMART, AWS

Thailand Research Department

Mr. Narudon Rusme, CFA

License, No. 29737

Tel: 02 680 5056



Figure 1: KCE's 3Q16 results review

Unit: Btmn	3Q15	2Q16	3Q16	%QoQ	%YoY	9M15	9M16	%YoY
Sales and service revenues	3,301	3,579	3,515	-1.8%	6.5%	9,230	10,623	15.1%
Cost of sale of goods and services	2,243	2,309	2,251	-2.5%	0.3%	6,404	6,891	7.6%
Gross profit	1,058	1,270	1,264	-0.5%	19.5%	2,827	3,732	32.0%
SG&A expense	434	454	437	-3.8%	0.6%	1,121	1,314	17.3%
EBIT	642	883	879	-0.5%	37.0%	1,763	2,576	46.1%
Net Profit	573	812	786	-3.2%	37.1%	1,575	2,349	49.2%
EPS (Bt)	1.00	1.41	1.34	-5.0%	33.3%	2.77	4.06	46.6%
Gross profit margin	32.04%	35.49%	35.96%			30.62%	35.13%	
Net profit margin	17.28%	22.26%	22.03%			16.95%	21.79%	
SG&A to revenues	13.08%	12.46%	12.25%			12.07%	12.19%	

Source: Company data, AWS



Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Sales and service revenue	11,284	12,449	14,221	16,354	17,989
Cost of sales and services	7,718	8,535	9,243	10,499	11,477
Gross profit	3,567	3,914	4,977	5,855	6,512
Total revenues	11,654	12,531	14,339	16,474	18,112
SG&A expense	1,683	1,520	1,711	1,949	2,125
Total expenses	9,400	10,055	10,954	12,448	13,602
Operating profit	2,289	2,497	3,407	4,052	4,533
Financial cost	119	153	158	125	78
Pre-tax profit	2,169	2,344	3,249	3,927	4,455
tax expense	46	91	126	152	173
Net profit	2,123	2,253	3,123	3,774	4,282
Net profit for the company	2,110	2,240	3,103	3,755	4,263

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash and equivalents	463	673	850	747	821
Trade and other receivables	3,632	4,540	4,667	5,367	5,904
Inventories	1,470	1,684	1,908	1,940	2,120
Other current assets	58	39	73	84	92
Total non-current assets	9,537	9,894	10,281	10,747	11,191
Total assets	15,160	16,830	17,779	18,885	20,129
Trade and other payables	2,669	2,215	2,681	3,045	3,329
Bank overdrafts and short-term	2,652	2,139	1,538	882	189
Long-term loans	3,258	4,173	3,000	1,720	368
Other liabilities	193	202	218	246	266
Total liabilities	8,772	8,730	7,437	5,893	4,151
Issued and paid-up	566	575	584	587	587
Share premium	1,686	1,810	1,846	1,861	1,861
Retained earnings	4,149	5,706	7,923	10,543	13,514
Equity attributable to owners	6,362	8,073	10,308	12,949	15,925
Total equity	6,388	8,100	10,342	12,992	15,978

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2558



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT
MONO	NKI	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB
TOP	VGI	WACOAL										



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP	BMCL	BOL	BROOK
BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC	DELTA
DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC	GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA
MFEC	NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	OTO	PAP	PDI	PE
PG	PJW	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS	S&J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFECO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SMT	SNP
SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP
TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK
TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	TWPC	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO								



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO
AQUA	AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC	BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI
BKD	BTNC	CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC
CSP	CSS	CTW	DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE	FOCUS	FORTH
FPI	FSMART	FSS	FVC	GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH
IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP	ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI
KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN	LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE	PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG
PF	PICO	PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL	PYLON	QLT	RCI
RCL	RICHY	RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN	SCP	SEOIL	SIRI
SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY	STPI
SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TPIPL	TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN	XO				

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงาน การกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด มิได้ ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ระดับ 1

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BLISS	BMCL	BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP
CTW	DCON	DRACO	DSGT		DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND
GRAND	GUNKUL	HFT	HTECH	IHL	ILINK	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST
MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL
PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO
SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG
SPPT	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH
TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM
TWP	TWZ	U	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE
WG												

ระดับ 2

2S	ABICO	AF	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S&J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TRUE
TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQ	UWC	VNG	WIJK	WIN	XO	

ระดับ 3A

ABC	ACAP	ADVANC	AEC	AGE	AH	AIE	AMANAH	ANAN	AP	APCS	APURE	AS
ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI
CM	CNT	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA	DTAC	EA
ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IFEC
INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE	KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH	MAKRO
MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MJD	MONO	MOONG	NBC	NDR	NINE	NMG	NSI
NTV	OGC	PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PPS	PR	PRANDA	PREB	PS
QLT	RATCH	RML	ROBINS	ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEOIL	SE-ED	SENA	SINGER
SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SRICHA	SSI	STANLY	SUPER	SVI	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMC	TFI	THAI	THRE	THREL	TICON	TKT	TLUXE	TNL	TPCORP
TMILL	TMT	TSTE	TSTH	TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA
ZMICO												

ระดับ 3B

AAV	AHC	AI	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BECL	BJCHI	BUI
CGH	CHG	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON	EPG	F&D
FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO	GL	GOLD	GPSC	GRAMMY	HYDRO	IRCP	IT	JCT
KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO	MANRIN	MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK
NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP	PATO	PF	PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL
Q-CON	QTC	RCI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM
SLP	SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC	SUTHA	T	TAE	TBSP
TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW	TNDT	TOPP	TPC	TPCH
TIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UP	UPF	UT	UV	VPO
WAVE	WINNER	YUASA										

ระดับ 4

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SNC
SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TIMB	TMD	TNITY	TOG			

ระดับ 5

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

A	ACC	AJD	AQ	BCH	BGT	BROCK	BSM	BTC	CHUO	CPR	CRANE	EIC
FER	JMART	JMT	KAMART	KBS	KIAT	LDC	MBAX	MCS	METCO	NEW	NEWS	NYT
PAE	PDG	PERM	PMTA	POST	RCL	RICHY	ROH	S	SIMAT	TCB	TR	TSF
TVT	WORK											

หมายเหตุ

ระดับ 1 : มีนโยบาย

ระดับ 2 : ประกาศเจตนารมณ์

ระดับ 3 : มีมาตรการป้องกัน ซึ่งทั้ง 2 กรณี ถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

3A : บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

3B : บริษัทมีคำมั่น และนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

ระดับ 4 : ได้รับการรับรอง

ระดับ 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

สาขา	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร
สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)	540 อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์ ชั้น 7,14,17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330	0-2680-5000	0-2680-5111
สีลม	191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 21 ห้อง 2, 3-1 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	0-2630-3500	0-2630-3530-1
อโศก	159 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ชั้น 17 ห้อง 1703 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110	0-2261-1314-21	0-2261-1328
ปิ่นเกล้า	7/3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ทาวเวอร์บี ชั้น 16 ห้อง 41605 - 41606 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700	0-2884-7333	0-2884-6091
แจ้งวัฒนะ 1	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2204 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2300	0-2835-3006
แจ้งวัฒนะ 2	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2203 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2388	0-2119-2399
เมกาบางนา	39 หมู่ 6 เมกาบางนา ชั้น 1 ห้องเลขที่ 1632/7 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลี สมุทรปราการ 10540	02-106-7345	02-105-2070
ศรีนครินทร์	59/5 ห้องเลขที่ B407-2 (ศูนย์การค้า HaHa ชั้น 4) ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250	0-2014-2000	0-2014-2001
ระยอง	356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000	038-808-200	038-807-200
ขอนแก่น	26/9 ชั้น 2 หมู่ที่ 7 ถนนศรีจันทร์ใหม่ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000	043-334-700	043-334-799
ชลบุรี	55/22 หมู่ที่ 1 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000	038-053-858	038-784-090
ฉะเชิงเทรา	233-233/2 ชั้น 1 หมู่ที่ 2 ถนนสุขประยุร ตำบลหน้าเมือง อำเภอเมือง ฉะเชิงเทรา 24000	038-981-587	038-981-591

เอเชีย เวลท์ เส้นทางสู่ความมั่งคั่ง

Call Center
02-680-5000

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และตัวบ่งชี้ปัจจัยเสี่ยงก่อนการลงทุนหรือตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์