

27 สิงหาคม 2557

สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเมนท์ – SF

ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุด แนวโน้ม 2H57 ดียิ่งขึ้น

THAILAND | PROP | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG SF TB | REUTERS SF.BK

TYPE: Growth Stock

- แนวโน้มครึ่งปีหลังดีขึ้นจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เพิ่มมากขึ้น, การให้ส่วนลดค่าเช่าที่น้อยลง, ได้ผู้เช่าใหม่, และช่วง High Season ใน 4Q57
- กำไรสุทธิของ 2Q57 เพิ่มขึ้น 25.44% y-y และ 21.48% q-q
- ปรับประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษปี 2557 ขึ้นเป็นเติบโต 17% และกำไรสุทธิเติบโต 40% แต่ปรับราคาพื้นฐานลดเป็น 10 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”

รายได้จากการให้เช่าใน 2Q57 เพิ่มขึ้น 4% y-y และ 11% q-q มาอยู่ที่ 345 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกาบางนาเพิ่มขึ้น 63% y-y และ 35% q-q มาอยู่ที่ 118 ล้านบาท แบ่งออกเป็น Recurring Profit 46 ล้านบาท และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์ 72 ล้านบาท กำไรสุทธิของ 2Q57 เพิ่มขึ้น 25% y-y และ 21% q-q มาอยู่ที่ 179 ล้านบาท

ความเห็น

ทางฝ่ายมองว่าธุรกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นเรื่อยๆ 1) ส่วนแบ่งรายได้จากร้านค้าที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้น จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เพิ่มมากขึ้น 2) การให้ส่วนลดแก่ผู้เช่าที่น้อยลง 3) ได้ผู้เช่าใหม่ที่โครงการพญาและ J-Avenue และ 4) ส่วนแบ่งรายได้มากขึ้นในช่วง High Season ใน 4Q57

ทางฝ่ายคงประมาณการรายได้ค่าเช่าปี 2557 ในส่วนของ SF เอาไว้ แต่ปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกาบางนาขึ้นมาเป็น 403 ล้านบาท ปรับประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษ (ก่อนการปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์ของ SF) ขึ้นมาเป็น 779 ล้านบาท เติบโต 17% กำไรก่อนรายการพิเศษในช่วง 1H57 ที่ผ่านมา คิดเป็น 49.87% ของเป้าทั้งปี 2557 ดังนั้นทางฝ่ายมองว่า SF จะสามารถบรรลุเป้าที่ทางฝ่ายประมาณการเอาไว้ได้

คำแนะนำการลงทุน

มองแนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น แต่จากแนวโน้มค่าไฟที่สูงขึ้น และมองว่า SF ยังไม่สามารถปรับค่าเช่าได้ทัน ทางฝ่ายได้ปรับคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลงจาก 60% มาเป็น 58% เป็นผลให้ราคาพื้นฐานลงมาเป็น 10 บาท (จาก 11 บาท) ทางฝ่ายยังคงมองว่าราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนราคาพื้นฐานของ SF ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวม สิ้นสุด ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)	1,330	1,310	1,340	1,376	1,523
กำไร (ล้านบาท)	709	1,401	512	717	842
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	557	1,387	667	779	842
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.94	1.85	0.67	0.94	1.10
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	0.74	1.84	0.88	1.02	1.10
P/E (X) (ปรับปรุง)	9.2	3.7	7.7	6.7	6.2
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.99	7.81	8.47	9.36	10.38
P/B (X)	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด



คำแนะนำ

ซื้อ

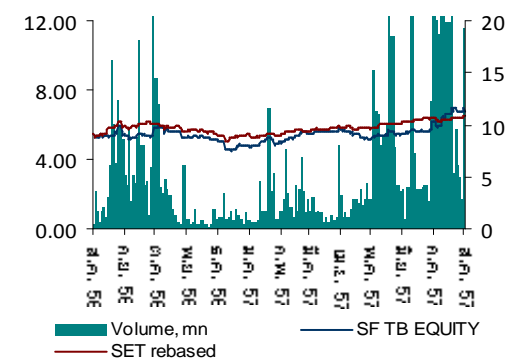
ราคาพื้นฐาน (บาท)	10.00
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.02
ราคาปิด (บาท)	6.80
ผลตอบแทนรวม (%)	47.3%

ลักษณะธุรกิจ

พัฒนาศูนย์การค้าแบบเปิดเพื่อการให้เช่า เช่น La Villa พหลโยธิน, The Avenue แจ้งวัฒนะ, Esplanade, และ Mega บางนา

ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.20
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	315 / 10068
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	431 / 13800
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	10.0
Free Float (%)	46.8
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	4.44 - 7.10



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 3/4/57 (%)	
1. บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	23.5
2. LUCKY SECURITIES, INC.	8.1
3. นาย นพพร วิฑูรชาติ	6.2

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2556



(ดี)

วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 9.0%; terminal g: 5%)

นักวิเคราะห์

दनัย ดลยาพิชชัญชัย, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 2375
 โทร: 66 2 635 1700 # 481
 ศุภธนช ชัยสำเร็จ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธุรกิจผ่านจุดต่ำสุด แนวโน้ม 2H57 ดียิ่งขึ้น

ทางฝ่ายมองว่าธุรกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นเรื่อยๆ ใ ครึ่งปีหลังจากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

1. สถานการณ์ทางการเมืองคลี่คลายลง และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเพิ่มมากขึ้น เป็น ผลให้คาดการณ์การใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น และ SF มีโอกาสได้ส่วนแบ่งรายได้จากการ ขายของร้านค้าแบรนด์ต่างๆ เช่น Starbucks, โรงหนัง Major, ห้าง Big C และ HomePro ที่เปิดในโครงการเมกา บางนา
2. SF มีแผนจะให้ส่วนลดแก่ผู้เช่าที่โครงการ The Avenue แจกัณฑ์ลดลงใน 3Q57 จากเดิมที่ให้ส่วนลด 50% ในช่วง 1H57 เนื่องจากผู้เช่าได้รับผลกระทบจากการปิด ถนนแจ้จ้งวัฒนะ
3. โครงการ The Avenue พัทยาจะได้ผู้เช่าใหม่คือ "Premium Outlet" ซึ่งจะเปิด ให้บริการใน 4Q57 และคาดว่าจะทำให้อัตราการเช่ารวมของโครงการพัทยาเพิ่มขึ้นมา เกิน 90% จากเดิม 83%
4. โครงการ J-avenue จะมีการเปลี่ยนแปลงผู้เช่าใหม่ใน 3Q57 คือเปลี่ยนจากโรงหนัง Major มาเป็น We Fitness ดังนั้นบริษัทมีโอกาสที่จะได้อัตราราคาเช่าที่เพิ่มมากขึ้นตาม ราคาตลาดปัจจุบัน
5. ช่วง 4Q57 เป็นช่วงที่ผู้บริโภคจะใช้จ่ายมากที่สุดในรอบปี เนื่องจากใกล้เทศกาลปีใหม่

กำไร 2Q57 เพิ่มขึ้น 25.44% y-y และ 21.48% q-q

SF มีรายได้จากการให้เช่าใน 2Q57 เพิ่มขึ้น 4.25% y-y และ 11.24% q-q มาอยู่ที่ 345.30 ล้านบาท กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 196.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.38% y-y และ 5.50% q-q ทางด้าน อัตราราคาใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการให้เช่าเพิ่มขึ้น 13.64% y-y และ 2.55% q-q มาอยู่ที่ 17.49% จากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่เพิ่มมากขึ้นเป็นหลัก บริษัทมี ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า (เมกา บางนา) เพิ่มขึ้น 62.65% y-y และ 34.55% q-q มา อยู่ที่ 118.38 ล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็น Recurring Profit 46.34 ล้านบาท และกำไรจาก การปรับมูลค่ายุติธรรมของอสังหาฯ 72.04 ล้านบาท โดยรวมกำไรสุทธิของ 2Q57 เพิ่มขึ้น 25.44% y-y และ 21.48% q-q มาอยู่ที่ 179.28 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 11.50% y-y และ 7.98% q-q มาเป็น 0.12 บาท

ปรับประมาณการทั้งปีขึ้น และคาดบริษัทจะบรรลุเป้าได้

ทางฝ่ายคงประมาณการรายได้ค่าเช่าปี 2557 ในส่วนของ SF (ไม่รวมโครงการ เมกาบาง นา) เอาไว้ที่ 1,343 ล้านบาท รายได้รวมปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 1,376 ล้านบาท เติบโต 2.70% y-y (จากเดิม 1,373 ล้านบาท) ปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกา บางนาขึ้นมาเป็น 403 ล้านบาท (จาก 335 ล้านบาท) แบ่งออกเป็น Recurring Profit 181 ล้านบาท และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมอสังหาฯ 222 ล้านบาท โดยรวมทางฝ่ายปรับ ประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษ (ก่อนการปรับมูลค่ายุติธรรมอสังหาฯโครงการของ SF) ขึ้นมาเป็น 779 ล้านบาท เติบโต 17% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาเป็น 717 ล้านบาท เติบโต 40% กำไรก่อนรายการพิเศษในช่วง 1H57 ที่ผ่านมามีอยู่ที่ 388.46 ล้านบาท คิดเป็น 49.87% ของเป้าทั้งปี 2557 และกำไรสุทธิของ 1H57 คิดเป็น 45.59% ของเป้าทั้งปี ดังนั้น ทางฝ่ายมองว่า SF จะสามารถบรรลุเป้าที่ทางฝ่ายประมาณการเอาไว้ได้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 10 บาท

ทางฝ่ายมองแนวโน้มครึ่งปีหลังดีขึ้น และปรับประมาณการกำไรปี 2557 ขึ้น แต่ได้ปรับ คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลงจาก 60% มาเป็น 58% เนื่องจากค่าไฟฟ้าที่ปรับเพิ่ม สูงขึ้น (แนวโน้มค่า FT สูงขึ้นเรื่อยๆ) แต่บริษัทยังไม่สามารถปรับค่าเช่าขึ้นได้ทัน ดังนั้นราคา พื้นฐานคำนวณจากวิธี DCF (WACC 9%, Terminal g 5%) จะลดลงมาเป็น 10 บาท (5.9 บาท จาก SF และ 4.1 บาท จากเมกาบางนา) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	1,330	1,310	1,340	1,376	1,523
EBITDA	631	431	580	594	647
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	17	14	11	11	10
EBIT	614	417	568	583	637
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(50)	(65)	(77)	(75)	(70)
รายการอื่นๆ	0	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	28	1,081	292	403	420
รายการพิเศษ	152	14	(155)	(62)	0
กำไรก่อนภาษี	564	352	491	509	567
ภาษีจ่าย	(32)	42	84	101	113
กำไรหลังภาษี	596	310	407	408	453
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	67	4	32	32	31
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	709	1,401	512	717	842
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	557	1,387	667	779	842

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.94	1.85	0.67	0.94	1.10
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.74	1.84	0.88	1.02	1.10
เงินปันผลต่อหุ้น	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	5.99	7.81	8.47	9.36	10.38

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	744	1,447	628	835	955
รายการปรับปรุง	(146)	(956)	(162)	(377)	(460)
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(10)	(191)	(259)	(14)	13
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	588	300	207	444	509
อื่นๆ	(124)	(128)	(53)	(111)	(140)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	464	172	154	332	369
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	(168)	(74)	(42)	(267)	(412)
อื่นๆ	448	32	(323)	99	207
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	281	(42)	(366)	(169)	(205)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา					
ออกหุ้นสามัญ	29	15	0	(0)	(0)
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(165)	(157)	191	(140)	(139)
เงินปันผล	(576)	(14)	(16)	(18)	(23)
อื่นๆ	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(712)	(156)	175	(158)	(162)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	33	(27)	(37)	5	2
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	87	61	23	29	31

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

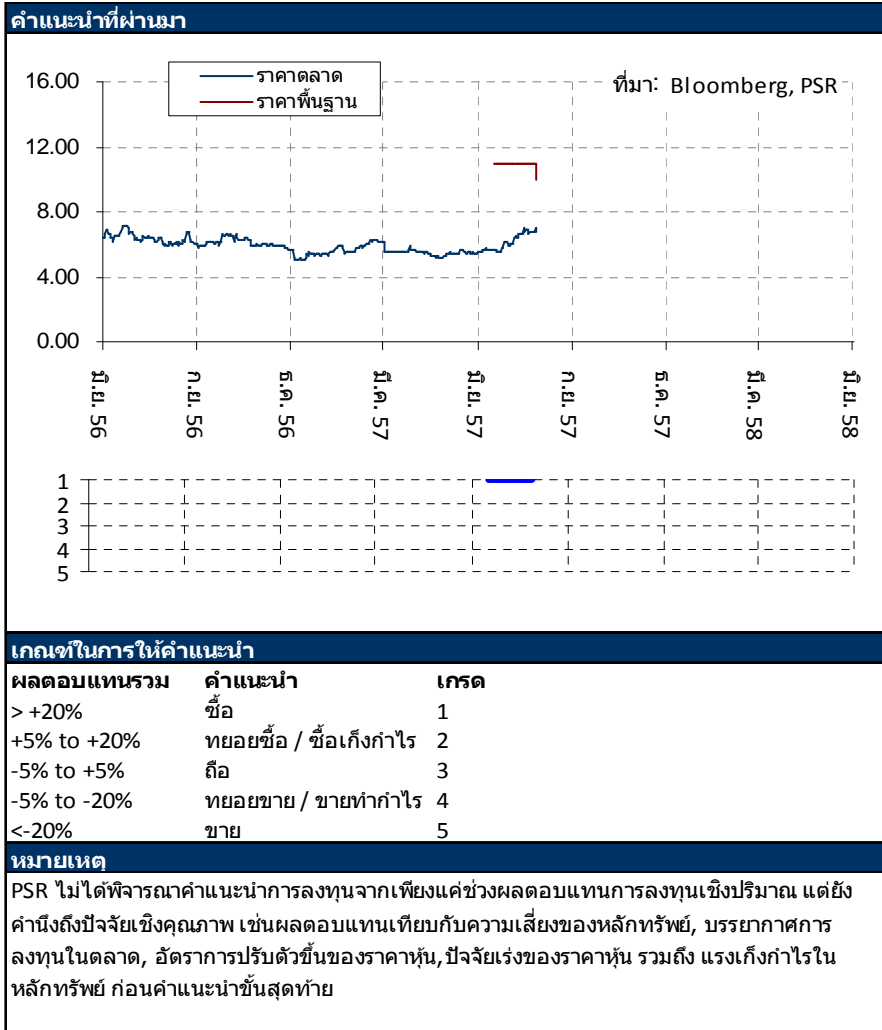
**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	87	61	23	29	31
เงินลงทุนระยะสั้น	55	25	49	60	60
ลูกหนี้การค้า	122	87	95	100	108
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0	0
อื่นๆ	147	216	222	228	228
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	412	388	390	417	426
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	35	30	28	38	40
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	25	23	22	21	21
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	1,487	2,569	3,159	3,478	3,717
เงินลงทุนระยะยาว	7,349	7,607	7,611	7,840	8,240
อื่นๆ	1,109	813	793	763	743
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	10,006	11,042	11,613	12,139	12,760
สินทรัพย์รวม	10,418	11,430	12,003	12,555	13,187
เงินกู้ระยะสั้น	155	91	200	60	170
เจ้าหนี้การค้า	8	9	10	10	11
อื่นๆ	604	1,762	959	948	1,199
หนี้สินหมุนเวียนรวม	766	1,862	1,169	1,018	1,380
เงินกู้ระยะยาว	1,861	573	1,448	1,448	948
อื่นๆ	3,292	3,092	2,956	2,943	2,893
หนี้สินรวม	5,153	3,665	4,403	4,392	3,842
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,919	5,527	5,572	5,409	5,222
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	4,498	5,903	6,430	7,146	7,965

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	9.2	3.7	7.7	6.7	6.2
P/B (X), adj.	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (X), adj.	13.4	20.5	15.6	11.2	9.8
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
Growth					
Revenue	-33.7%	-1.5%	2.3%	2.7%	10.7%
EBITDA	-40.7%	-31.7%	34.3%	2.5%	8.9%
EBIT	-41.0%	-32.1%	36.2%	2.7%	9.2%
Net Income, adj.	28.2%	149.1%	-51.9%	16.8%	8.1%
Margins					
EBITDA margin	47.5%	32.9%	43.2%	43.2%	42.5%
EBIT margin	46.2%	31.9%	42.4%	42.4%	41.8%
Net Profit Margin	44.8%	23.7%	30.3%	29.6%	29.8%
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	16.2%	26.9%	8.3%	10.6%	11.1%
ROA (%)	6.8%	12.8%	4.4%	5.8%	6.5%
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	1,929	603	1,624	1,480	1,088
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.56	0.48	0.46	0.43	0.39

สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเมนต์ - SF

27 สิงหาคม 2557



โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP] แฟชั่น	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	FASHION
		HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINICIAL] ธนาคาร	การเงินและหลักทรัพย์	BANK
		FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] ยานยนต์	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	AUTO
	บรรจุภัณฑ์	IMM
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PKG
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PAPER
		PETRO
	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON] วัสดุก่อสร้าง	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONMAT
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	CONS
		PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	FP&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT
ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อุตสาหกรรมขนาดย่อม	MAI

คำนิยามชนิดของหุ้น

Blue Chip Stock :	หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
Growth Stock :	หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
Dividend Stock :	หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
Turnaround Stock :	หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
Defensive Stock :	หุ้นที่มีเสถียรภาพ
Hidden Asset Stock :	หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
Cyclical Stock :	หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

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 ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีโรเกียรติ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #046866	66 2 635 1700#488	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #055956	66 2 635 1700#525	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
ศุทธนุช ชัยสำเริง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
			พาณิชย์ พลังงาน การท่องเที่ยว
			และสันตนาการ
			เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
			อาหารและเครื่องดื่ม

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยั้งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุทธิพร อูบแก้ว

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน	อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด
ต่ำกว่า 50%	
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

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 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 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 อาคารไควยูเอส 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 อาคารเรดาร์ก๊อปปี้ 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนก 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

สาขาต่างประเทศ

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	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
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
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 อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ