

แสนสิริ - SIRI

ทำไมดีกว่าคาด

Bloomberg | Reuters
SIRI.TB | SIRI.BK

Report type: Company Results

ลักษณะธุรกิจ

SIRI ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดยกระจายในทุกประเภท บ้านเดี่ยว, ทาวน์เฮ้าส์ และคอนโดฯ

- กำไรเติบโต 57% y-y ลดลง 68% q-q
- ยอดจองดี และ Backlog มาก หนุนกำไรเติบโต 30%
- แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐาน 2.30 บาท

ประเด็นข่าว ?

จบ 1Q55 ดีกว่าคาด

ความเห็น ?

นอกจากมี Backlog รองรับประมาณการรายได้ใน 2Q55-4Q55 กว่า 71% ยอดจองแนวราบยังไปได้ดี ยังประเมินกำไรเติบโต 30%

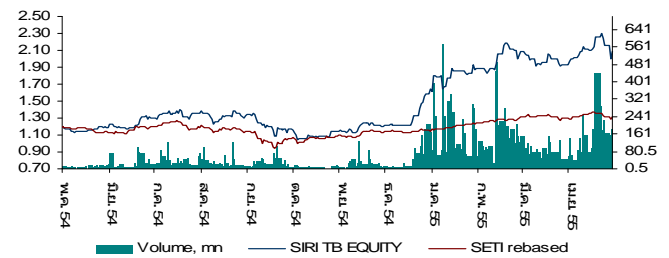
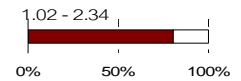
คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐาน 2.30 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	2.30	
- ราคาพื้นฐานเดิม	2.30	
ราคาปิด	2.08	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	10.6%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.9%	
ผลตอบแทนรวม (%)	18.5%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.83	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	14,998	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	31,381	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	143.2	
Free Float %	51.9	

ช่วงราคา 52 สัปดาห์

ราคาปิดในช่วง 52 สัปดาห์



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (19/03/55)

1. T.S Star	17.8
2. Thai NVDR	13.6
3. CHASE NOMINEES LIMITED 42	7.3

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

(ดีมาก)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	18,732	20,679	27,098	28,933
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,898	2,015	2,626	2,763
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.32	0.29	0.33	0.31
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,975	2,002	2,627	2,763
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.34	0.28	0.33	0.31
P/E (X) (ปรับปรุง)	6.2	7.3	6.3	6.8
ราคาตามบัญชี (บาท)	1.58	1.61	1.83	2.03
P/B (X)	1.3	1.3	1.1	1.0
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.03	0.14	0.16	0.15
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.4	6.7	7.9	7.4

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (7X)

นักวิเคราะห์

ดนัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย นักวิเคราะห์ # 2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481 Email: danait@phillip.co.th

กำไรเติบโต 57% y-y ลดลง 68% q-q

กำไรเติบโต 57% y-y โดยยอดโอนบ้านและคอนโดฯเพิ่ม 42% y-y Margin ทรงตัว แม้รายจ่ายการตลาดจะสูงจากการจัดกิจกรรมการตลาดที่พารากอน และการเปิดโครงการคอนโดฯใหม่ 6 โครงการ แต่ภาษีจ่ายที่ลดลงมาก กำไรจึงเติบโตได้ดีสู่ระดับ 340 ล้านบาท ขณะที่กำไรก่อนลง q-q จากยอดโอนคอนโดฯน้อยกว่าใน 4Q54 (1.9 พันล้านบาท เทียบ 4.5 พันล้านบาท) ยอดโอนลดลง 35% และสัดส่วนการโอนโครงการคอนโดฯ The Quarttro ที่ Margin สูงเกือบ 40% ในช่วง 1Q55 น้อยกว่า 4Q54 ทำให้ Margin ลดลง q-q กำไรลดลงตามรายได้และ Margin ที่อ่อนลง โดยรวม Gross Margin ดีกว่าคาดเล็กน้อย ทำให้กำไรดีกว่าคาด

ยังมองกำไรเติบโต 30%

ยอดจองแนวราบเด่นสุดในบรรดาผู้ประกอบการชั้นนำโดยเติบโต 25% ขณะที่ รายอื่นเติบโต 6-15% ยอดจองแนวราบ 1Q55 จบที่ 3.9 พันล้านบาท เชื่อว่าแนวโน้มทั้งปีน่าจะทำได้ 14.9-15 พันล้านบาท ขณะที่ ขณะที่ อัตราการจองคอนโดฯทั้งพอร์ตยังสูงถึง 85% สถานะ Backlog ล่าสุดมีมูลค่ารอโอน 2Q55-4Q55 แล้วกว่า 15 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 71% ของประมาณการรายได้ใน 3 ไตรมาสที่เหลือ ส่วนที่เหลือมาจากการขายโครงการแนวราบ ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดจองแนวราบ 3.5-3.7 พันล้านบาท/ไตรมาสในช่วง 2Q55-4Q55 ระยะเวลาการโอน 4-6 เดือนอย่างน้อยยอดจองแนวราบ 6 พันล้านบาทจะโอนได้ทันปีนี้ ดังนั้น ยอดโอนปีนี้จะจบที่ 26 พันล้านบาท (4.8 พันล้านบาท + Backlog 15 พันล้านบาท และการโอนยอดจองแนวราบอีก 6 พันล้านบาท) รายได้เติบโต 31% ภาษีที่ลดลงไปหักล้างการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายการตลาด กำไรเติบโต 30%

แนะนำ ทயอยซื้อ

การทำกำไรยังดี Valuation ยังไม่ถูกมาก แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐาน 2.30 บาท (7 เท่า P/E-2555)

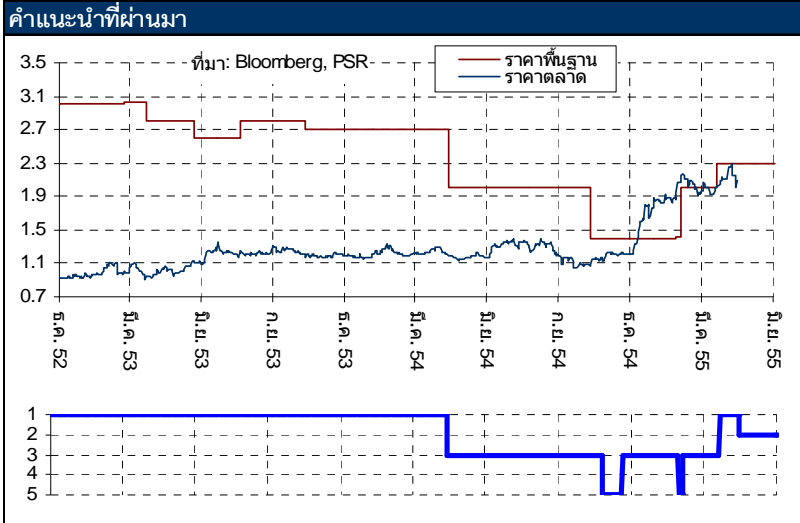
SIRI (ล้านบาท)	1Q12	4Q54	1Q54	y-y+/-	q-q+/-
รายได้จากการขาย	4,884.71	7,569.49	3,418.07	42.91%	-35.47%
ต้นทุนขาย	3,220.66	4,719.67	2,246.78	43.35%	-31.76%
กำไรขั้นต้นรวม	1,692.26	2,892.03	1,188.53	42.38%	-41.49%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,284.85	1,511.86	832.88	54.27%	-15.02%
กำไรจากการดำเนินงาน	427.74	1,346.73	369.79	15.67%	-68.24%
รายได้อื่น	70.08	57.20	23.48	198.47%	22.52%
รายการพิเศษ	-0.91	1.54	0.00	-100.00%	-159.09%
ดอกเบี้ยจ่าย	95.19	77.51	43.02	121.27%	22.81%
ภาษีจ่าย	86.42	283.10	153.35	-43.65%	-69.47%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	341.18	1,063.65	216.21	57.80%	-67.92%
กำไรก่อนรายการพิเศษ (บาท)	0.05	0.15	0.15	-66.67%	-66.67%
กำไรสุทธิ	340.27	1,065.19	216.21	57.38%	-68.06%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.15	0.15	-66.67%	-66.67%
ต้นทุนต่อยอดขาย %	66.88%	62.68%	67.12%	-0.35%	6.70%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย %	25.34%	19.56%	23.22%	9.14%	29.59%
อัตรากำไรขั้นต้นการขาย %	34.07%	37.65%	34.27%	-0.59%	-9.51%
อัตรากำไรขั้นต้น %	33.12%	37.32%	32.88%	0.72%	-11.26%
อัตรากำไรดำเนินงาน %	8.44%	17.42%	10.31%	-18.17%	-51.57%
อัตรากำไร	20.20%	21.02%	41.47%	-51.28%	-3.89%
อัตรากำไรสุทธิ %	6.71%	13.78%	6.03%	11.34%	-51.29%
งบดุลอย่างย่อ					
สินทรัพย์รวม	38,651.94	36,237.68	32,593.89	18.59%	6.66%
หนี้สินรวม	26,804.76	24,859.95	21,870.98	22.56%	7.82%
ทุนชำระ(ล้านหุ้น)-พาร์ 1.07 บาท	7,150.07	7,053.22	6,023.84	18.70%	1.37%
ส่วนผู้ถือหุ้น	11,847.18	11,377.73	9,722.91	21.85%	4.13%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.66	1.61	1.61	2.66%	2.72%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.26	2.18	2.25	0.58%	3.55%

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	9.7	6.2	7.3	6.3	6.8
P/B (X)	1.2	1.3	1.3	1.1	1.0
EVEBITDA (X), adj.	12.3	10.0	9.5	7.9	7.9
Dividend Yield (%)	6.3	1.4	6.7	7.9	7.4
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่ยรายงาน)	0.16	0.32	0.29	0.33	0.31
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.21	0.34	0.28	0.33	0.31
เงินปันผลต่อหุ้น	0.13	0.03	0.14	0.16	0.15
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.72	1.58	1.61	1.83	2.03
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	5.4	17.4	10.4	31.0	6.8
EBITDA	3.2	23.4	5.6	19.1	0.7
EBIT	3.3	24.6	3.6	22.9	-0.2
กำไรก่อนรายการพิเศษ	-13.6	56.3	1.4	31.2	5.2
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	16.0	16.8	16.0	14.6	13.7
EBIT margin	14.6	15.5	14.5	13.6	12.7
อัตราการทำกำไรสุทธิ	6.1	10.1	9.7	9.7	9.6
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	9.6	9.9	18.2	16.5	19.0
ROA (%)	3.7	3.4	5.6	5.4	6.8
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	6,281	11,345	15,700	18,786	16,974
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.6	1.2	1.4	1.4	1.2
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	15,958	18,732	20,679	27,098	28,933
EBITDA	2,547	3,142	3,317	3,949	3,976
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	221	243	313	258	293
EBIT	2,326	2,899	3,004	3,691	3,683
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(110)	(222)	(222)	(294)	(229)
รายการอื่นๆ	(293)	(77)	13	(1)	0
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	1,923	2,600	2,795	3,396	3,455
ภาษีจ่าย	(951)	(702)	(779)	(769)	(691)
กำไรหลังภาษี	972	1,898	2,016	2,627	2,764
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	2	0	1	1	1
กำไรสุทธิ	970	1,898	2,015	2,626	2,763
กำไรก่อนรายการพิเศษ	1,263	1,975	2,002	2,627	2,763

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	3,402	3,331	2,863	669	1,282
เงินลงทุนระยะสั้น	44	141	105	4	4
ลูกหนี้การค้า	3,595	50	48	91	93
สินค้าคงคลัง	13,566	22,339	25,616	29,190	28,287
อื่นๆ	1,028	1,828	3,661	4,430	4,430
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	21,635	27,690	32,293	34,384	34,096
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	1,016	1,390	1,881	2,072	2,213
เงินลงทุนอสังหาริมทรัพย์	1,349	317	677	876	1,142
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	81	667	385	341	295
เงินลงทุนระยะยาว	130	0	0	0	0
อื่นๆ	1,164	1,127	1,002	1,013	1,009
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	3,740	3,501	3,944	4,303	4,660
สินทรัพย์รวม	25,375	31,190	36,238	38,688	38,756
เงินกู้ระยะสั้น	5,229	5,207	9,290	6,757	6,057
เจ้าหนี้การค้า	795	805	975	1,500	1,356
อื่นๆ	4,019	4,735	4,604	3,972	3,972
หนี้สินหมุนเวียนรวม	10,044	10,747	14,868	12,230	11,385
เงินกู้ระยะยาว	4,454	9,470	9,274	12,699	12,199
อื่นๆ	753	1,526	718	682	644
หนี้สินรวม	15,251	21,743	24,860	25,610	24,228
ส่วนของผู้อื่นมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6)	(0)	0	1	2
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	10,131	9,448	11,377	13,076	14,526

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	2,561	2,600	2,794	3,396	3,454
รายการปรับปรุง	613	482	362	626	592
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนทุนหมุนเวียน	3,174	3,083	3,156	4,022	4,046
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(340)	(4,975)	(5,481)	(3,834)	1,426
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,834	(1,892)	(2,324)	188	5,472
ภาษีจ่ายสุทธิ	(793)	(952)	(642)	(738)	(691)
ดอกเบี้ยจ่าย	(464)	(540)	(886)	(1,057)	(956)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,577	(3,384)	(3,852)	(1,607)	3,825
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(162)	(535)	(551)	(422)	(400)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	(7)	0	0	0
เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	(1)	353	95	(225)	(300)
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	(20)	(102)	33	100	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(35)	0	0	(1)	0
อื่นๆ	(140)	127	(5)	(0)	1
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(358)	(164)	(428)	(548)	(699)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	0	90	102	143	0
ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	648	4,998	3,870	887	(1,200)
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ	(442)	(766)	(178)	(1,056)	(1,313)
อื่นๆ	0	(849)	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	206	3,473	3,794	(26)	(2,513)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	1,425	(75)	(486)	(2,182)	613
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	(9)	7	0	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	3,402	3,331	2,863	669	1,282
ที่มา: PSR คาดการณ์					



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 แต่คำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
 ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, 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 ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาการสิ่งทอสิ่งพิมพ์
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 พาณิชยกรรม
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผ่ ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatai@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาการสิ่งทอสิ่งพิมพ์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตรีภรณ์สุนทร		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 อุปแก้ว	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 อังกรสุชน	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 ซอยเฉยพ่วง 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 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 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, 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