

น้ำตาลขอนแก่น - KSL

แนวโน้ม 2Q คาดดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q

Bloomberg | Reuters

KSL.TH | KSL9



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

27 มีนาคม 2555

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

KSL ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำตาลทรายอันดับ 4 ของไทย จำหน่ายน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์, น้ำตาลทรายดิบ, เอทานอล, และไฟฟ้า

- คาด 2Q55 กำไรดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะน้ำตาล และกำไรจากเอทานอลยังดีจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง
- ลาวและกัมพูชาอาจไม่กำไรในปีนี้อย่างที่คาดจากปัญหาการปลูกอ้อยที่ยังมีอยู่
- คงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2555 ไว้ดังเดิม แม้จะมีการปรับลดการขายเอทานอลและผลการดำเนินงานที่ลาวและกัมพูชา แต่ปริมาณน้ำตาลในไทยที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยได้
- สนใจลงทุนในธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มมูลค่าตลาดและมูลค่าของกิจการให้สูงขึ้น
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม 15.80 บาท

ประเด็นข่าว ?

แนวโน้มงบ 2Q55 ยังดีต่อจากปริมาณขายน้ำตาลที่สูง อีกทั้งกำไรจากเอทานอลจะยังดีจากต้นทุนการผลิตลดลง และยังมีกำไรจากอนุพันธ์

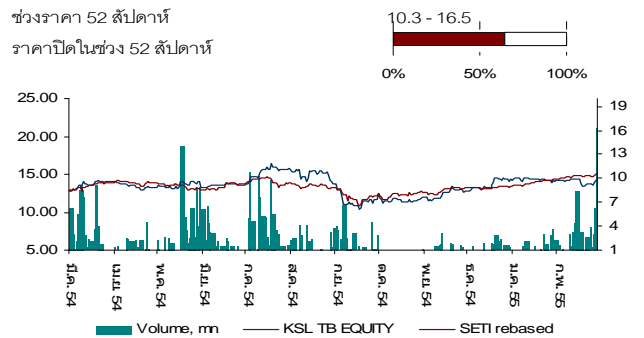
ความเห็น ?

ปริมาณน้ำตาลในตลาดโลกที่มากยังเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้น KSL แต่ไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานจากการขายล่วงหน้าไปแล้วในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบัน

คำแนะนำการลงทุน ?

แม้ผลการดำเนินงานที่ลาวและกัมพูชาจะไม่ดีอย่างที่เคียด แต่จากปริมาณอ้อยในไทยที่มากขึ้นจะชดเชยได้ ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาพื้นฐาน 15.80 บาท

คำแนะนำ	2.00	ซื้อเก็งกำไร
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อเก็งกำไร
ราคาพื้นฐาน	15.8	
- ราคาพื้นฐานเดิม	15.8	
ราคาปิด	14.30	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	10.49	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.85	
ผลตอบแทนรวม (%)	14.34	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.80	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	22,495	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	36,188	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	2.2	
Free Float %	20.8	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9/03/55) (%)

1. บริษัท เคเอสแอลซูการ์โฮลดิ้ง จำกัด	33.1
2. Somers (UK.) Limited	2.5
3. Credit Suisse AG Singapore Branch	2.3

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	10/53	10/54	10/55F	10/56F
รายได้ (ล้านบาท)	12,071	16,460	18,303	19,724
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,153	1,907	2,078	1,888
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	159	1,890	2,078	1,888
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.74	1.23	1.32	1.20
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.10	1.22	1.32	1.20
P/E (X) (ปรับปรุง)	19.2	11.6	10.8	11.9
ราคาตามบัญชี (บาท)	6.41	7.51	8.23	8.88
P/B (X)	2.2	1.9	1.7	1.6
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.50	0.55	0.45
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.5	3.5	3.8	3.1

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (13 x)

นักวิเคราะห์

นารี อภิเวตตานนท์ นักวิเคราะห์ # 17971

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 484 Email: nareea@phillip.co.th

คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q55 ดีขึ้น y-y และ q-q

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q55 คาดการณ์ราคาหุ้นจะทำสถิติสูงสุดได้จาก 1) ปริมาณขายน้ำตาลที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% q-q แม้ว่าราคาจะลดลง 2) เอทานอลคาดปริมาณทรงตัวส่วนราคาลดลง แต่คาดว่ากำไรจะไม่ลดลงมากจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงเช่นกัน และ 3) ไฟฟ้าคาดปริมาณและราคาทรงตัว และคาดว่าจะมีบันทึกกำไรจากอนุพันธ์ราว 100 ล้านบาท ส่วนลาวและกัมพูชาคาดว่าจะขาดทุนใกล้เคียง q-q แต่จะกลับมากำไรใน 3Q เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวจะมีการขายน้ำตาลจากผลผลิตในลาวและกัมพูชา

ลาวและกัมพูชายังไม่กำไรในปีนี้อย่างที่เคยคาดไว้

ผู้บริหารแจ้งว่าผลการดำเนินงานที่ลาวและกัมพูชาจะไม่กลับมากำไรในระดับ 50-100 ล้านบาทในปีนี้อย่างที่เคยคาดไว้ เนื่องจากมีปัญหาการปลูกอ้อย โดยเฉพาะที่กัมพูชามีปัญหาเกี่ยวกับผลผลิตอ้อยที่ปลูกในพื้นที่ของบริษัทเพราะใช้อ้อยจากพื้นที่ปลูกของบริษัทเองถึง 80% ขณะที่ผลผลิตอ้อยไม่ด้อยอย่างที่คาดส่งผลให้ไม่ได้ผลผลิตตามที่ตั้งเป้าไว้จึงทำให้ผลการดำเนินงานที่กัมพูชายังขาดทุนต่อไป ผู้บริหารแจ้งว่าบริษัทอาจมีแผนลงทุนโรงไฟฟ้าในประเทศดังกล่าวจากราคาขายที่ค่อนข้างสูง แต่อยู่ระหว่างศึกษาถึงผลดีผลเสียและอื่น ๆ ก่อน ส่วนที่ลาวคาดว่าผลการดำเนินงานจะขาดทุนไม่มากอย่างที่กัมพูชาเนื่องจากการซื้ออ้อยจากภายนอกถึง 50%

คงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2555 ไว้ดั้งเดิม

ทางฝ่ายคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2555 ไว้ดั้งเดิม แม้ว่าจะมีการปรับลดปริมาณขายเอทานอลลงจากเดิม 10 ล้านลิตรเหลือ 80 ล้านลิตรจากการปรับปรุงการผลิตในโรงงานเพื่อนำเอทานอลมาผลิตใหม่และขายเป็นสินค้าราคาแพงขึ้นกว่าเดิมทำให้การขายในปีนี้จะน้อยกว่าเดิมไป คาดว่าจะเริ่มขายสินค้าดังกล่าวใน 1Q56 เป็นต้นไป โดยเป็นการขายในตลาดส่งออก ส่วนลาวและกัมพูชาคาดว่าจะยังไม่กำไรอย่างที่คาดไว้ แต่จากปริมาณอ้อยในไทยคาดว่าจะเพิ่มจากเดิมราว 5-7% เป็น 7.4-7.5 ล้านตันซึ่งช่วยชดเชยกับการลดลงของเอทานอลและผลการดำเนินงานที่ลาวและกัมพูชาได้ ทางฝ่ายประมาณการยอดขาย 18,303 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% y-y ภายใต้ปริมาณขายน้ำตาลเพิ่มขึ้น 13% ราคาขาย 27.5 เซนต์ต่อปอนด์ เอทานอล 80 ล้านลิตร ราคาขาย 21 บาท ไฟฟ้าปริมาณขายเพิ่มขึ้น 30% ราคาขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ประมาณการกำไรสุทธิ 2,078 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 10% y-y

สนใจลงทุนในกิจการใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าตลาดให้สูงขึ้น

ผู้บริหารชี้แจงถึงการหารูธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มมูลค่าตลาดของบริษัทให้เป็น 1 พันล้านเหรียญจากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 700 ล้านเหรียญ สำหรับธุรกิจที่สนใจอาจเป็นบริษัทในกลุ่มเครื่องดื่มที่อยู่นอกตลาดและมีแผนจะเข้าตลาดฯ ในอนาคต โดยเป็นบริษัทที่มีส่วนแบ่งตลาดอันดับต้น ๆ ในธุรกิจนั้น ๆ

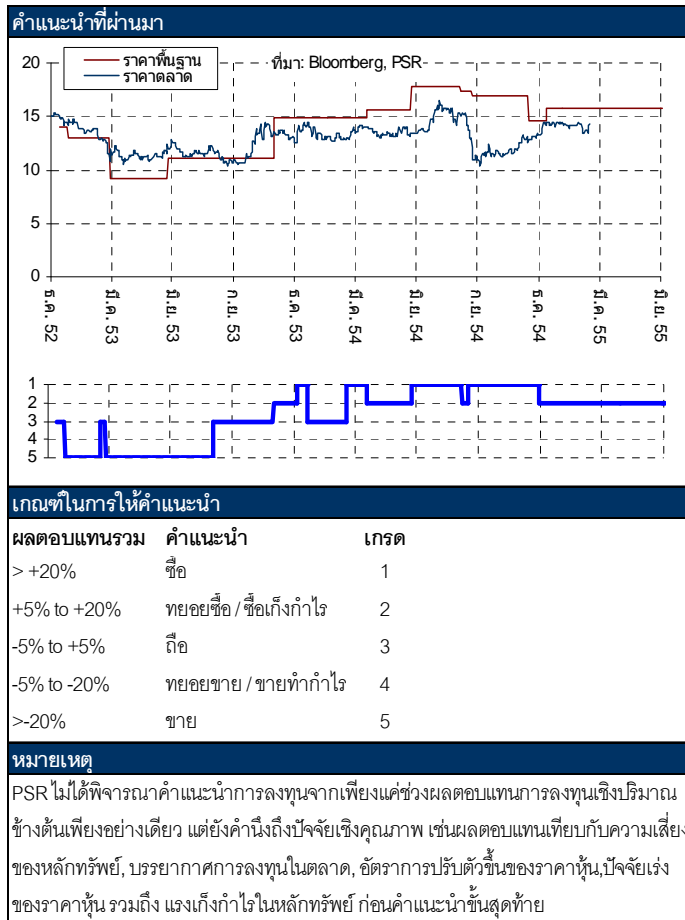
แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาพื้นฐาน 15.80 บาท

จากการคาดการณ์ปริมาณน้ำตาลในตลาดโลกที่จะมีส่วนเกินราว 7 ล้านตันในปี 2555 เป็นปัจจัยให้ราคาน้ำตาลตลาดโลกลดลง แต่คาดว่าจะไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานของ KSL เนื่องจากมีการขายล่วงหน้าในราคาที่สูงกว่าปัจจุบันแล้ว คงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาพื้นฐาน 15.80 บาท

งบรวมสิ้นสุด	10/52	10/53	10/54	10/55F	10/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	23.9	19.2	11.6	10.8	11.9
P/B (X)	2.1	2.2	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA (X), adj.	14.6	14.4	7.9	7.5	7.9
Dividend Yield (%)	1.0	0.5	3.5	3.8	3.1
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.59	0.10	1.22	1.32	1.20
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.60	0.74	1.23	1.32	1.20
เงินปันผลต่อหุ้น	0.15	0.07	0.50	0.55	0.45
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	6.97	6.41	7.51	8.23	8.88
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	5.6	3.4	36.4	11.2	7.8
EBITDA	23.8	1.2	81.4	5.7	-5.2
EBIT	5.2	-3.4	113.3	4.8	-9.2
กำไรก่อนรายการพิเศษ	7.3	24.5	65.4	9.0	-9.2
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	21.3	20.8	27.7	26.3	23.2
EBIT margin	13.6	12.7	19.8	18.7	15.7
อัตราการทำกำไรสุทธิ	8.4	8.9	12.4	12.1	10.3
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	10.9	1.8	18.3	18.2	15.9
ROA (%)	4.2	0.6	7.0	7.4	6.6
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	7,285	11,374	11,805	11,905	11,479
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.7	1.1	1.0	0.9	0.8
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	11,671	12,071	16,460	18,303	19,724
EBITDA	2,484	2,515	4,563	4,821	4,570
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	391	393	645	710	781
EBIT	1,584	1,531	3,265	3,422	3,106
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(246)	(343)	(465)	(468)	(400)
รายการอื่นๆ	1,095	1,091	1,125	1,168	1,185
ส่วนแบ่งกำไร/หรือส่วนร่วมกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	1,338	1,188	2,800	2,954	2,706
ภาษีจ่าย	357	118	751	738	677
กำไรหลังภาษี	981	1,071	2,049	2,215	2,030
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(55)	82	(142)	(137)	(142)
กำไรสุทธิ	926	159	1,890	2,078	1,888
กำไรก่อนรายการพิเศษ	926	1,153	1,907	2,078	1,888

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	10/52	10/53	10/54	10/55F	10/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	267	203	281	275	190
ลูกหนี้การค้า	600	549	767	1,003	973
สินค้าคงคลัง	1,679	1,596	2,932	2,911	2,777
อื่นๆ	850	920	1,337	1,646	1,534
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	3,786	3,539	5,668	6,165	5,807
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	15,109	17,870	18,511	18,926	20,292
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	0	0
เงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	16,631	19,614	20,589	21,467	22,986
สินทรัพย์รวม	20,418	23,153	26,257	27,632	28,793
เงินกู้ระยะสั้น	1,670	3,460	6,088	6,056	5,994
เจ้าหนี้การค้า	524	404	905	910	1,197
อื่นๆ	1,527	1,224	1,602	1,730	2,077
หนี้สินหมุนเวียนรวม	3,721	5,088	8,595	8,697	9,268
เงินกู้ระยะยาว	5,882	8,118	5,997	6,125	5,674
อื่นๆ	15	13	13	14	16
หนี้สินรวม	9,618	13,219	14,606	14,836	14,958
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,107	1,723	1,889	1,851	1,999
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,693	8,211	9,763	10,945	11,836
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	1,332	195	2,783	2,954	2,706
รายการปรับปรุง	391	393	645	710	781
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนลงทุนหมุนเวียน	2,014	1,039	4,045	4,358	3,885
การเปลี่ยนแปลงลงทุนหมุนเวียน	317	(290)	(1,055)	(1,428)	(2,442)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,332	748	2,990	2,930	1,444
ภาษีจ่ายสุทธิ	(378)	(201)	(324)	(723)	(662)
ดอกเบี้ยจ่าย	(259)	(386)	(628)	(498)	(430)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,695	161	2,038	1,708	352
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(3,821)	(3,325)	(1,387)	(1,585)	(2,635)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(4,003)	(3,197)	(1,787)	(1,648)	(2,585)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการขายคืนหนี้	2,193	3,464	(126)	794	2,905
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยภาระ	(341)	(233)	(109)	(787)	(873)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	1,988	2,952	(164)	(73)	2,142
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(240)	(64)	78	(6)	(86)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	80	21	(9)	7	6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	267	203	281	275	190
ที่มา: PSR คาดการณ์					



ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา 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 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	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 การท่องเที่ยวและสันตนาการ
อรมงคล ตันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ormmongkolt@phillip.co.th	เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท 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
ชุติกานจน์ 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 หัตถกจินกร	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 ยืนยงวัฒนาการ	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อูแปแก้ว	66 2 635 1700#489	sutipomo@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรรัตน์	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 อาคารวิวัฒน์ 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 อาคารตั้งฮั่วบ๊วก 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
สยามดิศพ์เวอร์รี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู๊ะ 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 ถนนคอนนงก์ 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ