

ซีเฟรชอินดัสตรี - CFRESH

การเติบโตยังมีต่อเนื่องจากการรวมธุรกิจใหม่

Bloomberg | Reuters
CFRESH.TH | CFRESH9



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research
27 มีนาคม 2555

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

CFRESH ผลิตและส่งออกกุ้งแช่แข็งเพื่อจำหน่ายในญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และอเมริกา

- ขยายการลงทุนเพิ่มเติมจากปีก่อนหน้า โดยเข้าซื้อธุรกิจฟาร์มกุ้งครบวงจรในอเมริกากลางคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ครึ่งหลังปี 2555
- แนวโน้มราคากุ้งปี 2555 จะลดลง y-y จากปริมาณการเลี้ยงที่มากขึ้นจะส่งผลดีต่อบริษัทจากต้นทุนการผลิตถูกลง
- ธุรกิจใหม่จะเป็นตัวสนับสนุนต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 6.80 บาท

ประเด็นข่าว ?

ธุรกิจใหม่จะสนับสนุนต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต นอกเหนือจากแนวโน้มราคากุ้งที่ถูกลงจาก supply ที่มาก

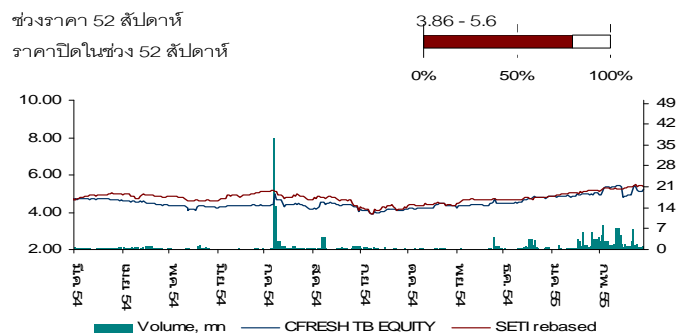
ความเห็น ?

ทางฝ่ายคาดว่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงต่อผลการดำเนินงานหลังการรวมผลการดำเนินงานจากธุรกิจใหม่ที่ไปลงทุนตั้งแต่ปีก่อน รวมถึงการซื้อกิจการใหม่จะทำให้สามารถขยายตลาดและลูกค้าให้กว้างขึ้น

คำแนะนำการลงทุน ?

แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาบ้างแต่แนวโน้มการดำเนินงานเป็นบวกมากขึ้น แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 6.80 บาท

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	6.8	
- ราคาพื้นฐานเดิม	6.8	
ราคาปิด	5.25	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	29.5%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	9.7%	
ผลตอบแทนรวม (%)	39.2%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.35	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,334	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	2,697	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	1.7	
Free Float %	30.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (16/03/55)	(%)
1. นายณฤทธิ์ เจียชามา	24.0
2. นางทัศนีย์ ยังมริทยา	23.7
3. นายชินทัต เจียชามา	15.1

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	2,390	3,602	6,012	6,613
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	60	206	265	286
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	143	224	264	288
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.14	0.48	0.62	0.67
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.33	0.52	0.61	0.67
P/E (X) (ปรับปรุง)	37.6	11.0	8.5	7.9
ราคาตามบัญชี (บาท)	2.88	3.33	3.46	3.60
P/B (X)	1.8	1.6	1.5	1.5
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.46	0.46	0.51	0.57
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.8	8.8	9.7	10.9

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (12x)

นักวิเคราะห์

นารี อภิเสวกานต์ นักวิเคราะห์ # 17971

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

ขยายการลงทุนเพิ่มจากปีก่อนโดยจะเข้าซื้อธุรกิจฟาร์มกุ้งครบวงจรในอเมริกากลาง

CFRESH แจ้งว่าบ.ย่อยของบริษัทได้เข้าซื้อธุรกิจฟาร์มกุ้งครบวงจรคือเริ่มตั้งแต่การเลี้ยงจนถึงแปรรูป บ.ดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศเบลิซ ทวีปอเมริกากลาง จะลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษารายละเอียดสินทรัพย์คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนพ.ค. นี้ ลูกค้านักจะอยู่ในอเมริกา คาดในปีแรกจะเลี้ยงกุ้งราว 4,000-5,000 ตันและจะเริ่มรับรู้รายได้บ.ใหม่ตั้งแต่ไตรมาส 3'2555 เป็นต้นไป

แนวโน้มราคาหุ้นปี 2555 คาดจะลดลง y-y จากการเลี้ยงที่มากขึ้น

ผู้บริหารคาดว่าแนวโน้มราคาหุ้นปี 2555 จะอ่อนลง y-y จากปริมาณการเลี้ยงที่มากขึ้นจากราคาขายที่ดีในปีก่อนหน้า หากราคาวัตถุดิบลดลงจะส่งผลดีต่อบริษัทจากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลงภายใต้การได้ปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่ปีก่อนหน้าซึ่งจะทำให้ margin เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าราคาวัตถุดิบจะลดลงตั้งแต่ 2Q55 เป็นต้นไป จากผลผลิตที่ทยอยออกมาในช่วงเวลาดังกล่าวและจะส่งผลให้กำไรสุทธิใน 2Q55 ขยายตัวมากจากปัจจัยบวกดังกล่าว ทางฝ่ายยังคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2555 ไว้ดังเดิมแม้ว่าจะมีปัจจัยบวกมากขึ้นที่จะสนับสนุนการเติบโตของผลการดำเนินงาน แต่จากการเริ่มต้นในธุรกิจใหม่ที่ยังไม่เห็นความชัดเจนในการทำกำไรทำให้ทางฝ่ายคงประมาณการแบบระมัดระวังไว้ก่อน อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานปี 2555 ยังขยายตัวต่อ ประมาณการยอดขาย 6,012 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 67% y-y ภายใต้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 70% ราคาขายทรงตัว ประมาณการกำไรสุทธิ 264 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 18% y-y

ธุรกิจใหม่จะสนับสนุนการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต

จากการลงทุนในกิจการใหม่ตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมามีแนวโน้มที่จะส่งผลอย่างมีนัยต่อผลการดำเนินงานตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไปคือบ. Blue Earth ปัจจุบัน CFRESH ขายให้กับ Blue Earth ราว 30-40% และมีแผนจะสร้างโรงงาน 2 ในบ.ดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 3'2555 ขณะที่ยบ.ในอเมริกากลางคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 3'2555 เป็นต้นไป

คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 6.80 บาท

ทางฝ่ายยังคงชอบ CFRESH จากการลงทุนใหม่ ๆ ที่จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานให้เปลี่ยนไปในทิศทางที่ดีขึ้น แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาบ้างแต่ยังซื้อต่ำกว่าราคาเหมาะสมอยู่มาก อีกทั้ง CFRESH ยังเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงตัวหนึ่งในตลาด ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 6.80 บาท

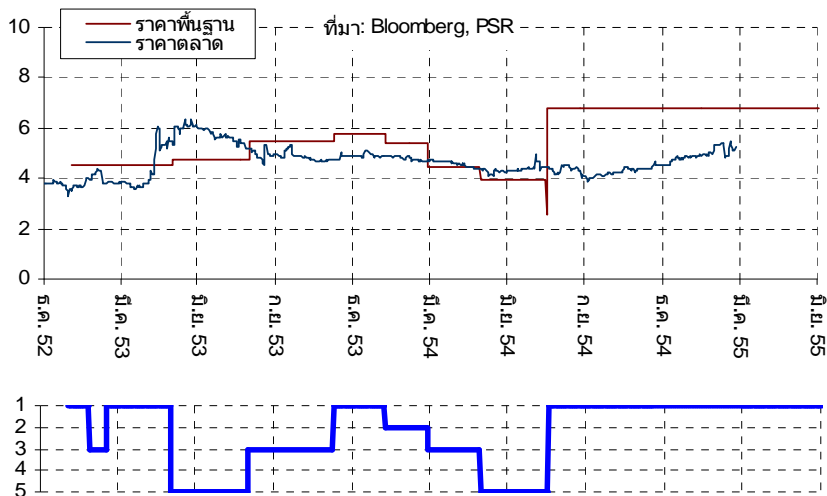
งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	13.1	37.6	11.0	8.5	7.9
P/B (X)	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5
EV/EBITDA (X), adj.	12.8	30.9	11.9	8.9	8.4
Dividend Yield (%)	7.8	8.8	8.8	9.7	10.9
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.43	0.33	0.52	0.61	0.67
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.40	0.14	0.48	0.62	0.67
เงินปันผลต่อหุ้น	0.41	0.46	0.46	0.51	0.57
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	3.23	2.88	3.33	3.46	3.60
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	23.0	10.4	50.7	66.9	10.0
EBITDA	618.5	-58.6	159.4	34.2	5.7
EBIT	2646.9	-64.2	236.1	28.2	6.6
กำไรก่อนรายการพิเศษ	7271.4	-65.3	243.9	28.8	7.8
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	9.7	3.6	6.3	5.0	4.9
EBIT margin	8.3	2.7	6.0	4.6	4.4
อัตราการทำกำไรสุทธิ	8.0	2.5	5.7	4.4	4.3
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	13.7	10.6	15.3	17.3	18.5
ROA (%)	13.1	8.3	9.4	9.7	10.4
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	(250)	(181)	350	732	774
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	Net Cash	Net Cash	0.2	0.5	0.5
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	2,165	2,390	3,602	6,012	6,613
EBITDA	211	87	226	303	321
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	46	46	86	81	83
EBIT	179	64	215	276	294
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(7)	(4)	(10)	(11)	(8)
รายการอื่นๆ	22	30	76	53	56
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	172	60	206	265	286
ภาษีจ่าย	0	0	(0)	0	0
กำไรหลังภาษี	172	60	206	265	286
ส่วนที่ไม่มีความควบคุมของบริษัทย่อย	0	0	8	(2)	(2)
กำไรสุทธิ	183	143	224	264	288
กำไรก่อนรายการพิเศษ	172	60	206	265	286

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	250	181	6	75	57
ลูกหนี้การค้า	135	186	367	461	507
สินค้าคงคลัง	706	566	756	1,094	1,156
อื่นๆ	10	17	36	40	19
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,102	951	1,165	1,671	1,739
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	284	341	615	651	682
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	6	24	42	51
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
อื่นๆ	2	2	2	2	2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	330	413	938	992	1,032
สินทรัพย์รวม	1,432	1,364	2,103	2,663	2,771
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	220	378	464
เจ้าหนี้การค้า	13	75	242	292	321
อื่นๆ	31	5	19	6	6
หนี้สินหมุนเวียนรวม	44	81	481	675	791
เงินกู้ระยะยาว	0	0	136	429	366
อื่นๆ	1	2	3	2	2
หนี้สินรวม	45	82	624	1,110	1,164
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	54	59	51
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,386	1,282	1,426	1,494	1,556

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	183	144	215	264	288
รายการปรับปรุง	46	47	62	81	83
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนหมุนเวียน	218	138	204	376	387
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	194	157	(188)	(431)	(43)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	412	295	16	(55)	345
ภาษีจ่ายสุทธิ	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	0	(5)	(7)	(4)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	410	295	10	(61)	341
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(18)	(101)	(81)	(118)	(109)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(15)	(116)	(267)	(113)	(105)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	0	47	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	(83)	(0)	162	448	(24)
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ:	(106)	(311)	(71)	(204)	(225)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(189)	(248)	91	244	(250)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	206	(69)	(175)	69	(18)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	(9)	0	(4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	250	181	6	75	57
ที่มา: PSR คาดการณ์					

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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น 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 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	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
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
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

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดน์
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควอยู่ฮะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มหาดเวสต์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารโรดชา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสต์เตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจ้วน 1
333 ซอยเจษฎา ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก กรุงเทพฯ
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิท 3D อาคารเรดาร์ก๊อปปี้
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง, ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น 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