

ไดนาสตี เซรามิค - DCC

ร่อนแนวโน้มดีใน 2H55

Bloomberg | Reuters

DCC TB | DCC.BK



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

20 มิถุนายน 2555

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

DCC ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น-บุผนังรายใหญ่ของประเทศ

- ปัญหา Margin และการขายใน 1Q55 คลี่คลายใน 2Q55
- หวังการฟื้นตัวใน 2H55 ผลักดันกำไรปีนี้ยังเติบโต 19%
- แนวโน้มดีขึ้น หุ่นแพงบ่อยลง ปรับขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ” ราคาเหมาะสม 52 บาท

ประเด็นข่าว ?

ปัญหาการขนส่งสินค้าคลี่คลายและต้นทุนพลังงานลดลง ทำให้ผลการดำเนินงานเริ่มดีขึ้นจาก 1Q55

ความเห็น ?

ผลลบจาก 1Q55 และการคาดการณ์การฟื้นตัวสู่ระดับปกติใน 2H55 ทำให้ทางฝ่ายปรับลดประมาณการกำไรปี 55 ลง 8%

คำแนะนำการลงทุน ?

แนวโน้มดีขึ้น หุ่นแพงบ่อยลง ปรับขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ 2.00 ทยอยซื้อ

- คำแนะนำเดิม 4.00 ถือ

ราคาพื้นฐาน 52

- ราคาพื้นฐานเดิม 56

ราคาปิด 52.50

ผลตอบแทนจากการลงทุน (%) -1.0%

คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%) 6.9%

ผลตอบแทนรวม (%) 6.0%

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง) 0.54

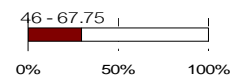
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 681

มูลค่ากิจการ (ล้านบาท) 670

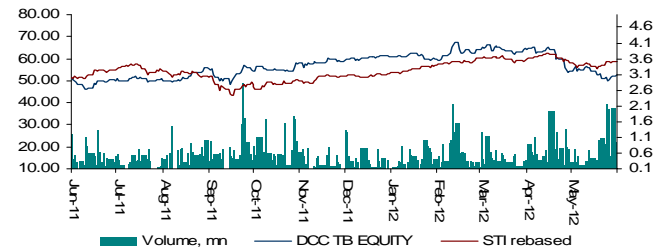
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง 0.6

Free Float % 37.8%

ช่วงราคา 52 สัปดาห์



ราคาปิดในช่วง 52 สัปดาห์



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11/05/55) (%)

1. นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสตร์ 24.5
2. นาย วิบูลย์ วัชรสุรงค์ 8.6
3. STATE STREET BANK EUROPE LIMITED 5.3

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

(ดี)

ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	6,459	7,207	8,026	8,610
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,175	1,243	1,480	1,655
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	2.88	3.05	3.63	4.06
P/E (X) (ปรับปรุง)	18.2	17.2	14.5	12.9
ราคาตามบัญชี (บาท)	6.68	6.53	6.75	6.83
P/B (X)	7.9	8.0	7.8	7.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.88	3.05	3.63	4.06
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.5%	5.8%	6.9%	7.7%

ที่มา: Bloomberg และ PST คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (14 X)

นักวิเคราะห์

ดนัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย นักวิเคราะห์ # 2375

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

ปัญหา Margin และการขายใน 1Q55 คลี่คลายใน 2Q55

หลังจากประกาศกำไรที่น่าผิดหวังใน 1Q55 ซึ่งเติบโตน้อยมากแค่ 2% y-y เนื่องจากทางบริษัทพยายามจัดระบบการขนส่งใหม่ใน 1Q55 แต่ติดปัญหาขาดแคลนรถขนส่งสินค้าไปยัง Outlet จึงไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ตามคำสั่งซื้อที่เข้ามามากใน 1Q55 ลูกค้าบางส่วนจึงยกเลิกคำสั่งซื้อ ปริมาณขายจึงเพิ่มแค่ 3% DCC ได้เสียส่วนแบ่งการตลาดให้คู่แข่งในช่วงต้นปี ในเวลาเดียวกัน ราคาก๊าซธรรมชาติปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน ทำให้ Margin ต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็นที่ 42-43%

ล่าสุดช่วง 2Q55 ทางบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขปัญหาการขนส่งได้ดีขึ้น เพียงแต่ต้นทุนค่าก๊าซยังสูงอยู่ เนื่องจากข้อตกลงสัญญาซื้อก๊าซกับ PTT จะทำล่วงหน้า 3 เดือน แม้ราคาก๊าซจะอิงราคาน้ำมัน แต่ราคาก๊าซตามสัญญาจะอิงราคาน้ำมันย้อนหลัง 1 ไตรมาส (Lagging) ดังนั้น ราคาน้ำมันที่ลดลงตั้งแต่ต้น 2Q55 จะมีผลดีต่อต้นทุนค่าก๊าซใน 3Q55 ขณะที่ราคาก๊าซใน 2Q55 ยังสูงเพราะอิงตามราคาน้ำมันใน 1Q55 ที่ยังเป็นขาขึ้น เชื่อว่าราคาน้ำมันจะอ่อนลงใน 2H55 ต้นทุนค่าก๊าซจะลดต้นทุนพลังงานได้ใน 2H55 ในขณะเดียวกัน ทางบริษัทยังคงนโยบายลดต้นทุนการผลิตในการจัดหาเนื้อดินที่ราคาต่ำกว่าแต่คุณภาพคงเดิมมาช่วยหักลดภาระต้นทุนการพลังงาน โดยรวมสถานการณ์ดีขึ้นตั้งแต่ 2Q55

หวังการฟื้นตัวใน 2H55 ผลักดันกำไรปีนี้ยังเติบโต 19%

การแก้ปัญหาการขนส่งสินค้าจะทำให้การขายตัวของรายได้ดีขึ้นใน 3 ไตรมาสที่เหลือ อีกทั้ง การปรับราคาขายน่าจะค่อยๆทำได้จาก 128 บาท/ต.ร.ม เป็น 132 บาท/ต.ร.ม. ในช่วง 1Q55-4Q55 ทางฝ่ายจึงคาดการณ์รายได้เติบโต 11% (ปริมาณขายเพิ่ม 10% ราคาขายเพิ่ม 2%) โดย Demand เติบโต 8% ทิศทาง Margin ดีขึ้นใน 2H55 ผลักดัน Margin ทรงตัว 42% เพียงเพราะอัตราภาษีจ่ายลดลงเหลือ 23% กำไรเติบโต 19% อย่างไรก็ดี ทางฝ่ายลดประมาณการกำไรปี 55 ลง 8% เป็น 1.4 พันล้านบาท หรือ 3.63 บาท คาดหมายเงินปันผลสำหรับ 2Q55-4Q55 อีก 2.72 บาท คิดเป็น Yield 5-6%

หุ้นแพงน้อยลง ปรับขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ”

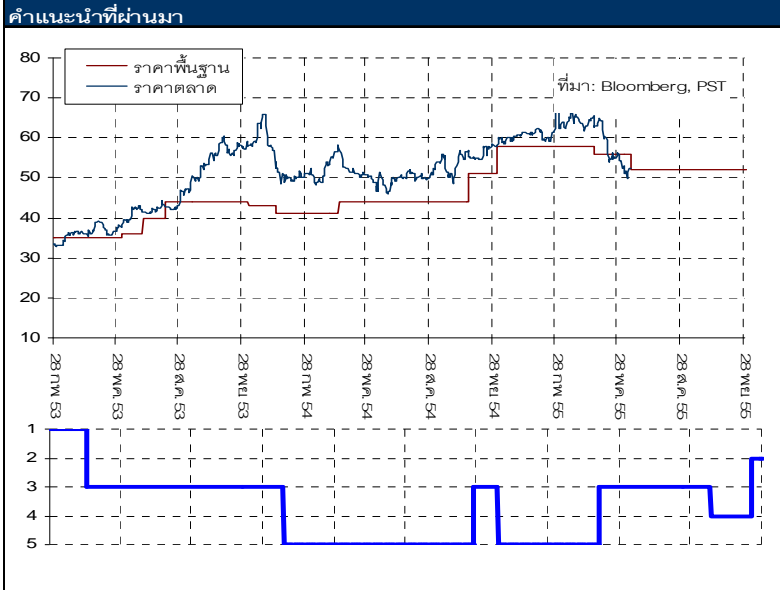
แนวโน้มดีขึ้น ระดับ P/E ลดลงมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต ทางฝ่ายปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐาน 52 บาท (14 เท่า P/E-2555)

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	21.5	18.2	17.2	14.5	12.9
P/B (X)	7.9	7.9	8.0	7.8	7.7
EV/EBITDA (X), adj.	12.0	10.5	10.6	10.1	9.0
Dividend Yield (%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	2.44	2.88	3.05	3.63	4.06
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	2.44	2.88	3.05	3.63	4.06
เงินปันผลต่อหุ้น	2.08	2.88	3.05	3.63	4.06
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	6.64	6.68	6.53	6.75	6.83
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	15.6%	9.8%	11.6%	11.4%	7.3%
EBITDA	33.8%	15.1%	-1.7%	5.6%	11.9%
EBIT	44.8%	18.2%	6.5%	7.3%	12.3%
กำไรก่อนรายการพิเศษ	49.7%	18.2%	5.8%	19.0%	11.8%
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	29.8%	31.2%	27.5%	26.1%	27.2%
EBIT margin	24.1%	26.0%	24.8%	23.9%	25.0%
อัตราการทำกำไรสุทธิ	17.0%	18.3%	17.3%	18.5%	19.2%
อัตราส่วนการเงินสำคัญ ๆ					
ROE (%)	39.0%	43.8%	46.8%	55.5%	60.7%
ROA (%)	26.4%	32.0%	31.1%	34.4%	36.6%
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	(189)	(160)	210	165	483
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	Net Cash	Net Cash	0.1	0.1	0.2
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	5,884	6,459	7,207	8,026	8,610
EBITDA	1,751	2,017	1,982	2,093	2,341
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	332	339	196	176	189
EBIT	1,419	1,677	1,786	1,917	2,151
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(6)	(0)	(4)	(6)	(15)
รายการอื่นๆ	21	18	20	12	12
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	1,434	1,695	1,803	1,923	2,149
ภาษีจ่าย	435	516	555	442	494
กำไรหลังภาษี	999	1,179	1,248	1,481	1,655
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5	4	5	1	(0)
กำไรสุทธิ	994	1,175	1,243	1,480	1,655
กำไรก่อนรายการพิเศษ	994	1,175	1,243	1,480	1,655

ที่มา: PST

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	191	160	190	37	59
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	172	147	131	145	153
สินค้าคงคลัง	1,110	1,162	1,266	1,192	1,245
อื่นๆ	34	28	35	33	33
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,507	1,497	1,623	1,407	1,490
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	1,981	2,075	2,514	2,767	3,058
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	104	104	104	104	104
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	0
อื่นๆ	41	40	48	51	51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,125	2,218	2,665	2,922	3,212
สินทรัพย์รวม	3,632	3,715	4,288	4,328	4,703
เงินกู้ระยะสั้น	2	0	400	202	542
เจ้าหนี้การค้า	447	496	607	610	610
อื่นๆ	427	445	473	605	605
หนี้สินหมุนเวียนรวม	875	941	1,481	1,418	1,757
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0	0
อื่นๆ	47	48	143	158	158
หนี้สินรวม	922	989	1,624	1,576	1,915
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33	37	41	42	42
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	2,676	2,689	2,623	2,710	2,746
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	999	1,179	1,248	1,597	1,655
รายการปรับปรุง	807	859	754	520	698
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนหมุนเวียน	1,806	2,038	2,002	2,117	2,353
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	402	26	(11)	85	(62)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,209	2,063	1,991	2,201	2,290
ภาษีจ่ายสุทธิ	(316)	(518)	(531)	(333)	(494)
ดอกเบี้ยจ่าย	(6)	(0)	(3)	(5)	(15)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,887	1,546	1,457	1,863	1,782
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(214)	(416)	(605)	(430)	(480)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	0	0	0	0	0
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	0	0	0	0	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
อื่นๆ	23	4	7	0	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(191)	(412)	(599)	(430)	(480)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	0	0	0	0	0
ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	(815)	(2)	400	(198)	340
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ:	(738)	(1,163)	(1,228)	(1,389)	(1,619)
อื่นๆ	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,554)	(1,165)	(828)	(1,587)	(1,279)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ					
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	191	160	190	37	59

ที่มา: PST



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	Recommendation	Rating
> +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 เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, 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 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	ormmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatain@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

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 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 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 อังกุลสุชน	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 อาคารกาญจนทัต 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 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
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 อาคารไทยศิวารัตน์ 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
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ