

### Report type: Company Preview

#### ลักษณะธุรกิจ

CPF ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมครบวงจรทั้งสัตว์บกและสัตว์น้ำ ประกอบด้วยพันธุ์สัตว์, อาหารสัตว์ และเนื้อสัตว์แปรรูปเพื่อการจำหน่ายในประเทศและส่งออก

- คาดกำไรสุทธิ 2Q55 ที่ 3,803 ล้านบาทลดลงทั้ง y-y และ q-q จากผลของราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น รวมถึงการดำเนินงานในต่างประเทศที่ลดลง q-q
- แม้แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์ฟื้นตัว แต่จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงมากกว่า 10% y-y ทำให้ทางฝ่ายปรับลดประมาณการลงจากเดิม
- ซื้อเงินลงทุนในเซสเตอร์ฟิวเจอร์ด้วยเงินลงทุน 450 ล้านบาท
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 43 บาท

#### ประเด็นข่าว ?

คาดกำไรสุทธิ 2Q55 ช่นลงทั้ง y-y และ q-q จากราคาเนื้อสัตว์ลดลง ภายใต้ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น y-y อีกทั้งการดำเนินงานในต่างประเทศ ช่นลงจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงเช่นกัน

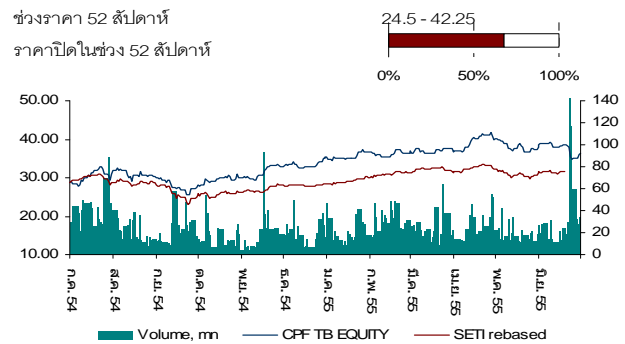
#### ความเห็น ?

ราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง y-y เป็นปัจจัยที่กระทบต่อผลการดำเนินงาน แต่คาดว่า การเริ่มส่งออกไก่สดจะช่วยลดปริมาณไก่ในอุตสาหกรรมให้ลดลง และทำให้ราคาฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q ที่อ่อนแอกว่าคาดจนราคาปัจจุบันซื้อขายบน P/E 12.8 เท่า ไม่แพงหากเทียบกับหุ้นในภูมิภาค แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 43 บาท

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	43	
- ราคาพื้นฐานเดิม	48	
ราคาปิด	36.50	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	17.81	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.97	
ผลตอบแทนรวม (%)	21.78	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.66	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	282,617	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	402,365	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	27.6	
Free Float %	46.6	



#### ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15/5/55)

1. บริษัทเครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด	25.0
2. บริษัทเจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด	11.4
3. Orient Success Internal Limited	9.0

#### CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

▲▲▲ (ดีมาก)

#### ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	189,049	206,099	321,528	373,265
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	11,887	14,403	13,587	17,639
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,563	15,837	23,500	17,677
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.54	1.86	1.65	2.15
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.75	2.05	2.86	2.15
P/E (X) (ปรับปรุง)	23.8	19.6	22.1	17.0
ราคาตามบัญชี (บาท)	9.07	9.90	11.89	13.09
P/B (X)	4.0	3.7	3.1	2.8
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.05	1.20	1.45	1.10
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.9	3.3	4.0	3.0

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

\*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (15x)

#### นักวิเคราะห์

นารี อภิเศกทานต์ นักวิเคราะห์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 484

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 อ่อนลงทั้ง y-y และ q-q

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q55 คาดว่าจะอ่อนลงทั้ง y-y และ q-q จากปัจจัยหลักคือราคาเนื้อสัตว์อ่อนลงและผลการดำเนินงานในต่างประเทศที่ลดลงทั้ง y-y และ q-q ทางฝ่ายประมาณการยอดขาย 79,845 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 50% และ 9% y-y และ q-q จากการรวมผลการดำเนินงานของ CPP เข้ามา แต่จากราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนลงโดยราคาไก่ลดลง 28% ไช้ 14% หมู 12% y-y ขณะที่ราคาวัตถุดิบอย่างข้าวโพดเพิ่มขึ้น 2% ส่วนกากถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น 29% y-y รวมถึงการดำเนินงานในต่างประเทศที่ได้รับผลกระทบจากราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนลงเช่นกันส่งผลให้อัตรากำไรลดลงมากกว่า 20% y-y แต่คาดว่ากำไรสุทธิส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน CPALL ยังเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q รวมถึงรับรู้การขายเงินลงทุนใน CPALL ด้วยเช่นกัน ประมาณการกำไรสุทธิ 3,803 ล้านบาทลดลง 22% y-y ลดลง 69% q-q

### ปรับลดประมาณการลง 10% จากเดิม

จากราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนลงมากกว่า 20% y-y และฟื้นตัวน้อยกว่าที่คาดไว้ทำให้ทางฝ่ายปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2555 ลง 10% จากเดิม โดยปรับลดประมาณการยอดขาย 321,528 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 56% จากการรวมผลการดำเนินงานของ CPP เข้ามา แต่ราคาขายที่ลดลงภายใต้ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นมากกว่า 10% คาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรจะลดลงจากเดิม ส่วนการรับรู้กำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะขยายตัวได้ 10% จากการเติบโตของกำไรจาก CPALL ปรับกำไรสุทธิเหลือเพียง 23,500 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 48% y-y

### ซื้อเงินลงทุนในเซสเตอร์ฟู้ด 450 ล้านบาท

CPF ประกาศซื้อเงินลงทุนในเซสเตอร์ฟู้ดจากบ. เจริญโภคภัณฑ์อินเตอร์เนชั่นแนล ด้วยเงินลงทุน 450 ล้านบาท ซึ่งบ.ดังกล่าวดำเนินธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่มในไทยมีสาขาทั้งสิ้น 160 สาขา ซึ่งเป็นร้านแฟรนไชส์ประมาณ 60% ของจำนวนสาขาที่มีอยู่ การเปิดสาขาส่งผลใหญ่จะเน้นเปิดแฟรนไชส์เป็นหลัก คาดว่าจะแล้วเสร็จใน Q3'55 สำหรับการซื้อกิจการในครั้งนี้ทางฝ่ายคาดว่าจะไม่มีนัยต่อผลการดำเนินงานเนื่องจากกำไรสุทธิบริษัทดังกล่าวยังน้อยเพียง 35 ล้านบาทเท่านั้น สำหรับการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทจะเน้นขยายสาขาในกลุ่มค้าปลีกมากขึ้น (Food Retail Outlet) คือการรวมร้านอาหารทั้งหมดที่มีอยู่ในที่เดียวเพื่อสะดวกต่อผู้บริโภคจากการใช้ชีวิตของผู้บริโภคในปัจจุบันที่เปลี่ยนไป

ตารางที่ 1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของเซสเตอร์

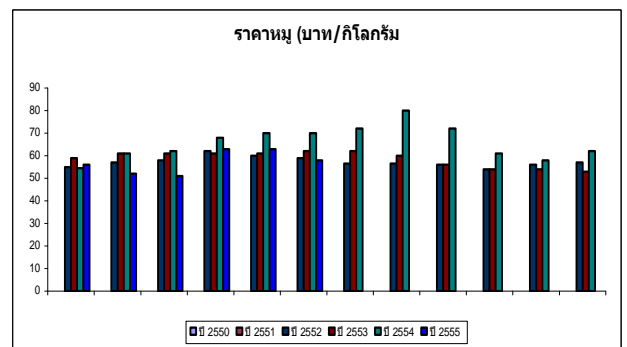
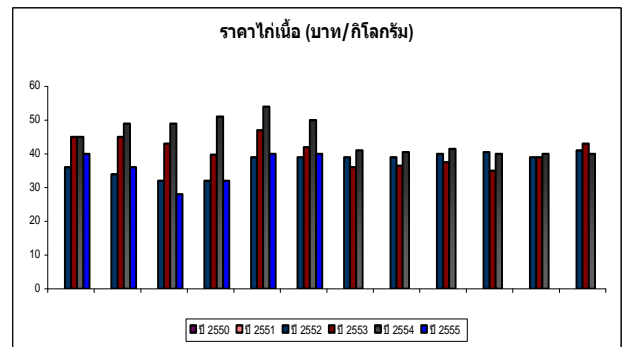
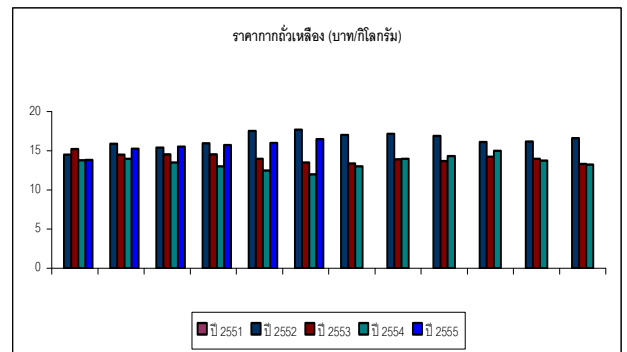
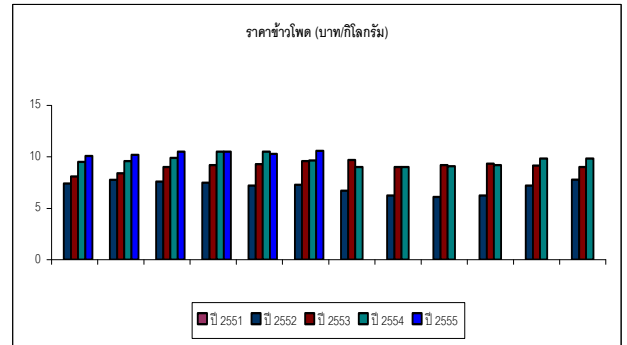
ข้อมูลทางการเงินของเซสเตอร์			
หน่วย : ล้านบาท	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขาย	701	712	827
กำไรสุทธิ	17	16	35
สินทรัพย์รวม	315	338	280
หนี้สินรวม	203	210	193
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112	128	87
มูลค่าตามบัญชี (บาท/หุ้น)	35	40	108
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	3.2	3.2	0.8

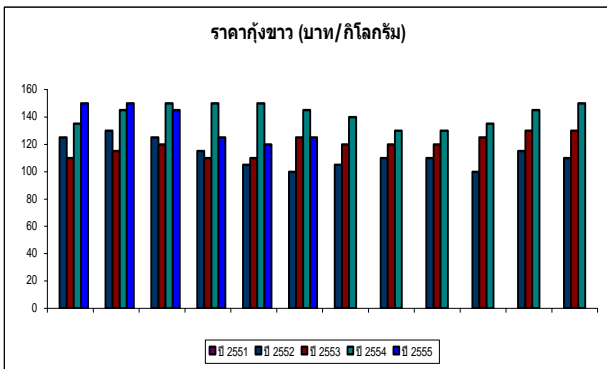
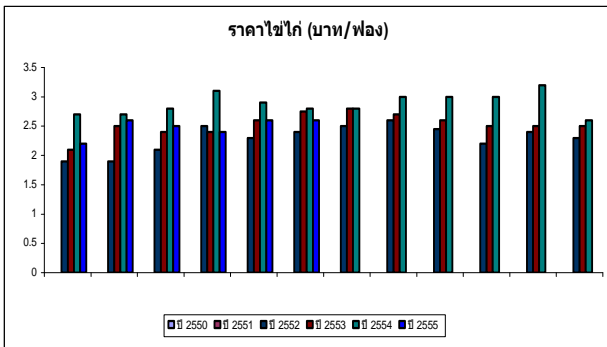
ที่มา: SET

### คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 43 บาท

แม้ Q2'55 ที่อ่อนลงส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น แต่ทางฝ่ายคาดว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว ณ ราคาปัจจุบันทางฝ่ายคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 43 บาท

### รูปที่ 1 ราคาผลิตภัณฑ์+วัตถุดิบ





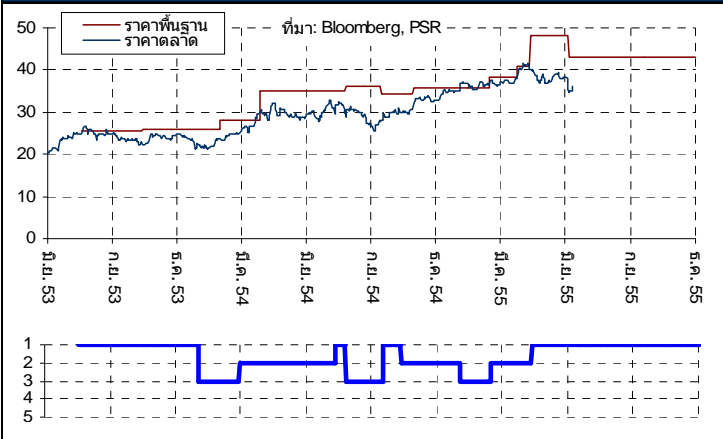
ที่มา: CPF

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
<b>Valuation Ratios</b>					
P/E (X), adj.	25.1	23.8	19.6	22.1	17.0
P/B (X)	4.5	4.0	3.7	3.1	2.8
EVEBITDA (X), adj.	24.8	23.0	20.3	17.4	13.8
Dividend Yield (%)	2.0	2.9	3.3	4.0	3.0
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	1.52	1.75	2.05	2.86	2.15
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	1.45	1.54	1.86	1.65	2.15
เงินปันผลต่อหุ้น	0.73	1.05	1.20	1.45	1.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	8.18	9.07	9.90	11.89	13.09
<b>อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)</b>					
<b>อัตราการเติบโต</b>					
รายได้	5.6	14.5	9.0	56.0	16.1
EBITDA	90.4	8.0	13.3	16.5	26.6
EBIT	143.8	13.1	22.5	10.7	25.9
กำไรก่อนรายการพิเศษ	241.8	22.0	21.2	-5.7	29.8
<b>อัตราการทำกำไร</b>					
EBITDA margin	9.8	9.3	9.6	7.2	7.8
EBIT margin	8.6	8.5	9.6	6.8	7.4
อัตราการทำกำไรสุทธิ	5.9	6.3	7.0	4.2	4.7
<b>อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ</b>					
ROE (%)	18.6	22.3	22.9	29.5	20.9
ROA (%)	8.4	9.5	9.4	12.9	9.5
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	33,320	38,953	45,173	58,530	58,824
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>					
รายได้	165,063	189,049	206,099	321,528	373,265
EBITDA	16,206	17,497	19,817	23,089	29,221
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	4,572	4,723	4,581	6,093	6,702
EBIT	14,235	16,099	19,720	21,838	27,499
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(1,949)	(1,824)	(2,432)	(5,469)	(6,248)
รายการอื่นๆ	1,536	1,409	1,111	1,222	1,283
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมกิจการร่วมค้า	1,592	2,511	3,657	4,023	4,425
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>12,285</b>	<b>14,276</b>	<b>17,288</b>	<b>16,370</b>	<b>21,252</b>
ภาษีจ่าย	2,539	2,388	2,885	2,783	3,613
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>9,747</b>	<b>11,887</b>	<b>14,403</b>	<b>13,587</b>	<b>17,639</b>
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(200)	(296)	(120)	(679)	(882)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,190</b>	<b>13,563</b>	<b>15,837</b>	<b>23,500</b>	<b>17,677</b>
<b>กำไรก่อนรายการพิเศษ</b>	<b>9,747</b>	<b>11,887</b>	<b>14,403</b>	<b>13,587</b>	<b>17,639</b>

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>					
เงินสด	10,523	7,761	24,341	11,449	4,828
ลูกหนี้การค้า	14,361	15,385	15,692	23,784	26,589
สินค้าคงคลัง	26,284	33,863	35,673	54,503	60,967
อื่นๆ	2,010	1,962	2,721	2,993	3,292
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>53,434</b>	<b>58,971</b>	<b>78,427</b>	<b>92,730</b>	<b>95,676</b>
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	46,422	47,142	52,025	55,639	58,595
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	884	872	895	886	886
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	11,946	15,446	24,326	25,056	25,807
อื่นๆ	480	534	525	630	757
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>62,264</b>	<b>67,121</b>	<b>81,476</b>	<b>85,785</b>	<b>89,504</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>115,698</b>	<b>126,092</b>	<b>159,904</b>	<b>178,515</b>	<b>185,180</b>
เงินกู้ระยะสั้น	16,039	18,139	28,584	31,338	36,541
เจ้าหนี้การค้า	9,106	9,707	11,733	18,168	20,903
อื่นๆ	2,785	3,108	3,810	3,848	3,887
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>29,637</b>	<b>32,827</b>	<b>46,071</b>	<b>55,318</b>	<b>63,314</b>
เงินกู้ระยะยาว	27,803	28,575	40,931	38,642	27,111
อื่นๆ	2,880	3,747	6,383	6,785	7,108
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>60,719</b>	<b>65,149</b>	<b>93,385</b>	<b>100,745</b>	<b>97,534</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,095	3,088	2,922	2,951	2,980
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>51,885</b>	<b>57,856</b>	<b>63,597</b>	<b>74,819</b>	<b>84,665</b>
<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	10,390	13,859	15,957	24,180	18,559
รายการปรับปรุง	4,633	4,798	4,739	6,093	6,702
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนทุนหมุนเวียน	17,672	19,580	21,257	25,331	30,867
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	5,385	(8,124)	(793)	(5,284)	(14,803)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	25,007	13,279	22,896	25,516	22,311
ภาษีจ่ายสุทธิ	(718)	(1,874)	(2,906)	(2,483)	(3,313)
ดอกเบี้ยจ่าย	1,949	1,824	2,432	5,469	6,248
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>22,340</b>	<b>9,581</b>	<b>17,558</b>	<b>17,564</b>	<b>12,751</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(4,180)	(6,355)	(10,315)	(8,014)	(8,022)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(4,917)</b>	<b>(7,995)</b>	<b>(14,049)</b>	<b>(6,295)</b>	<b>(6,139)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	(5,436)	4,303	23,092	(4,510)	1,605
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ	(2,285)	(6,656)	(7,653)	(13,142)	(7,803)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(10,143)</b>	<b>(4,399)</b>	<b>13,022</b>	<b>(23,490)</b>	<b>(12,878)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>7,280</b>	<b>(2,812)</b>	<b>16,532</b>	<b>(12,221)</b>	<b>(6,266)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(154)	51	(294)	(323)	(355)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย</b>	<b>10,516</b>	<b>7,755</b>	<b>23,993</b>	<b>11,449</b>	<b>4,828</b>
ที่มา: PSR คาคาการณ์					

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 แต่คำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรรมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว



เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

\* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**สำนักงานในประเทศ**

<b>สำนักงานใหญ่</b>	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารเวิร์ดพาร์ค 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
<b>ศรีนครินทร์</b>	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
<b>วิภาวดี</b>	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจิว 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
<b>เยาวราช</b>	ชั้น 19 อาคารกาญจนา 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
<b>บางกะปิ 1</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
<b>บางกะปิ 2</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
<b>หัวลำโพง</b>	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
<b>รังสิต</b>	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
<b>สินธร</b>	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิถุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
<b>สยามดิสคัฟเวอร์รี่</b>	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
<b>สาขาต่างจังหวัด</b>	
<b>ขอนแก่น</b>	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
<b>ขอนแก่น - ริมบึง</b>	ชั้น 3 อาคารรอยคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
<b>พิษณุโลก</b>	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
<b>หาดใหญ่</b>	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
<b>หาดใหญ่ - เพชรเกษม</b>	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
<b>สุราษฎร์ธานี</b>	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
<b>แหลมฉบัง</b>	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งซุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
<b>ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์</b>	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	สัญลักษณ์	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกบฏและการบริหาร (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	<p>อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด</p>
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		



## Overseas Offices

<b>SINGAPORE</b>	<b>Phillip Securities Pte Ltd</b> Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 <b>Tel :</b> (65) 6533 6001 <b>Fax :</b> (65) 6535 6631 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.sg">www.poems.com.sg</a>
<b>HONG KONG</b>	<b>Phillip Securities (HK) Ltd</b> Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong <b>Tel</b> (852) 22776600 <b>Fax</b> (852) 28685307 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.hk">www.phillip.com.hk</a>
<b>MALAYSIA</b>	<b>Phillip Capital Management Sdn Bhd</b> B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur <b>Tel</b> (603) 21628841 <b>Fax</b> (603) 21665099 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.my">www.poems.com.my</a>
<b>JAPAN</b>	<b>PhillipCapital Japan K.K.</b> Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 <b>Tel</b> (81-3) 35953631 <b>Fax</b> (81-3) 35953630 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.jp">www.phillip.co.jp</a>
<b>INDONESIA</b>	<b>PT Phillip Securities Indonesia</b> ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia <b>Tel</b> (62-21) 57900800 <b>Fax</b> (62-21) 57900809 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.id">www.phillip.co.id</a>
<b>THAILAND</b>	<b>Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd</b> 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand <b>Tel</b> (66-2) 6351700 / 22680999 <b>Fax</b> (66-2) 22680921 <b>Website</b> <a href="http://www.phillip.co.th">www.phillip.co.th</a>
<b>CHINA</b>	<b>Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd</b> No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 <b>Tel</b> (86-21) 51699200 <b>Fax</b> (86-21) 63512940 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.cn">www.phillip.com.cn</a>
<b>FRANCE</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France <b>Tel</b> (33-1) 45633100 <b>Fax</b> (33-1) 45636017 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED KINGDOM</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS <b>Tel</b> (44-20) 7426 5950 <b>Fax</b> (44-20) 7626 1757 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED STATES</b>	<b>Phillip Futures Inc</b> 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA <b>Tel</b> +1.312.356.9000 <b>Fax</b> +1.312.356.9005
<b>AUSTRALIA</b>	<b>PhillipCapital Australia</b> Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia <b>Tel</b> (613) 96298380 <b>Fax</b> (613) 96148309 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillipcapital.com.au">www.phillipcapital.com.au</a>
<b>SRI LANKA</b>	<b>Asha Phillip Securities Ltd</b> Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka <b>Tel:</b> (+94) 11 2429 100 <b>Fax:</b> (+94) 11 2429 199 <b>Email:</b> <a href="mailto:apsl@ashaphillip.net">apsl@ashaphillip.net</a>
<b>TURKEY</b>	<b>Hak Menkul Kiyemetler A.Ş</b> Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL <b>Tel:</b> (+90) (212) 296 84 84 (pbx) <b>Fax:</b> (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 <b>Emails:</b> <a href="mailto:hakmenkul@hakmenkul.com.tr">hakmenkul@hakmenkul.com.tr</a> ; <a href="mailto:hakbilgi@hakmenkul.com.tr">hakbilgi@hakmenkul.com.tr</a>

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ