

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

CFRESH ผลิตและส่งออกกุ้งแช่แข็งเพื่อจำหน่ายในญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และอเมริกา

- คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 2'2555 กำไรสุทธิ 108 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย y-y และ 87% q-q จากราคาวัตถุดิบลดลง
- GSP ยังไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานใน 2 ปีนี้ เนื่องจากผลบังคับใช้คือปี 2557 เป็นต้นไป
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E เหลือเพียง 9.9 เท่าต่ำกว่ากลุ่มและสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 9.60 บาท

ประเด็นข่าว ?

คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 2'2555 กำไรสุทธิ 108 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย y-y และ 87% q-q จากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น และราคาวัตถุดิบลดลง

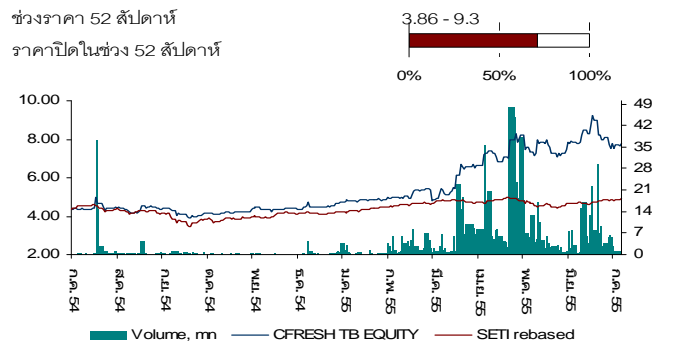
ความเห็น ?

การตัดสินใจ GSP ส่งผลกระทบต่อระยะสั้นต่อราคาหุ้นเนื่องจากยุโรปเป็นตลาดส่งออกหลักของ CFRESH หรือคิดเป็น 40% ของยอดขาย แต่คาดว่าใน 2 ปีนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานเนื่องจากมีผลบังคับใช้ปี 2557 เป็นต้นไป

คำแนะนำการลงทุน ?

ราคาหุ้น CFRESH ปรับลงไปกว่า 15% จากข่าวการตัดสินใจ GSP กับผู้ส่งออกกุ้งของไทย ทางฝ่ายมองว่าตลาดกังวลกับปัจจัยดังกล่าวมากเกินไปซึ่งจะยังไม่มีผลทันทีในปีนี้ จนราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E เพียง 9.9 เท่า ทางฝ่ายแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 9.60 บาท

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	9.6	
- ราคาพื้นฐานเดิม	6.8	
ราคาปิด	7.75	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	23.9%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.5%	
ผลตอบแทนรวม (%)	32.4%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.33	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3,455	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	3,912	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	9.9	
Free Float %	30.8	



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

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	2,390	3,602	5,909	6,795
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	60	206	343	398
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	143	224	346	399
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.14	0.48	0.80	0.93
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.33	0.52	0.80	0.93
P/E (X) (ปรับปรุง)	55.5	16.2	9.7	8.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	2.88	3.33	3.64	3.87
P/B (X)	2.7	2.3	2.1	2.0
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.46	0.46	0.66	0.79
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.9	5.9	8.5	10.2

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (13 x)

นักวิเคราะห์

นารี อภิเวตตานันต์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 484

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 2'2555 อยู่ที่ 108 ล้านบาทเพิ่มทั้ง y-y และ q-q

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 2 คาดว่าจะดีทั้ง y-y และ q-q จากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในต่างประเทศ อีกทั้งการปรับราคาขายในปีที่ผ่านมาส่งผลต่อเนื่องในปีนี้อยู่ได้ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงทำให้แนวโน้มอัตรากำไรยังดีขึ้น คาดหมายยอดขาย 1,481 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 88% และ 37% y-y และ q-q เป็นผลจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ส่วนอัตรากำไรดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากราคาวัตถุดิบที่ลดลง อีกทั้งเงินบาทอ่อนค่า แต่คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการจัดการบริษัทย่อยในต่างประเทศ รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการก่อหนี้ที่มากขึ้น ประเมินการกำไรสุทธิ 108 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย y-y และ 87% q-q

GSP ยังไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานใน 2 ปีนี้

สำหรับประเด็นการตัดสิทธิ GSP จากสหภาพยุโรป (อียู) กับการส่งออกกุ้งของไทยคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกกุ้งเนื่องจากอัตรากำไรที่คู่แข่งจะเพิ่มจาก 4.2% เป็น 12% ส่วนคู่แข่งแปรรูปจะเพิ่มจาก 7% เป็น 20% โดย CFRESH มีสัดส่วนการส่งออกในตลาดดังกล่าวราว 40% อย่างไรก็ตาม ทางฝ่ายคาดว่าประเด็นการตัดสิทธิจีเอสพีเป็นปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวในระยะสั้นเท่านั้น แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปี 2555-2556 เนื่องจากการตัดสิทธิดังกล่าวจะมีผลกับผู้ส่งออกตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป จากการที่อธิบดีกรมส่งเสริมการส่งออกแจ้งว่าทางอียูตัดสินใจเลื่อนการตัด GSP ไทยไปเป็นปี 2557 จากเดิมตัดสิทธิในปี 2556 ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการมีเวลาปรับตัวมากขึ้น รวมถึงคาดว่าจะมีการเจรจา FTA ระหว่างไทยกับยุโรปซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยที่จะช่วยผู้ประกอบการกุ้งของไทย

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 9.60 บาท

ราคาหุ้น CFRESH ปรับลงมากกว่า 15% จากข่าวการตัดสิทธิจีเอสพีจนปัจจุบันซื้อขายบน P/E เพียง 9.9 เท่าต่ำกว่ากลุ่มส่งออกอาหารด้วยกัน อีกทั้งประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะมีผลกับผู้ส่งออกคือปี 2557 เป็นต้นไป อีกทั้งยังไม่กระทบต่อผลการดำเนินงานในปีนี้และปีหน้า อีกทั้งยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 9% ทางฝ่ายปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 9.60 บาท

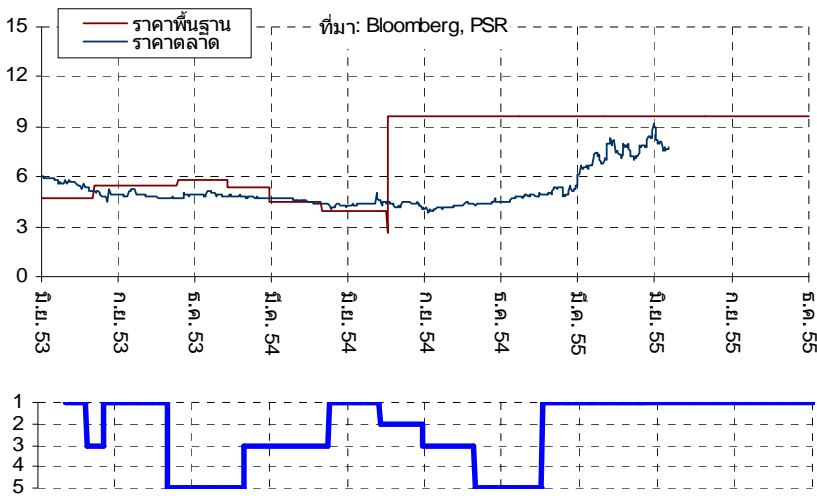
งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	19.3	55.5	16.2	9.7	8.3
P/B (X)	2.4	2.7	2.3	2.1	2.0
EV/EBITDA (X), adj.	18.6	44.9	17.3	9.3	8.1
Dividend Yield (%)	5.3	5.9	5.9	8.5	10.2
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.43	0.33	0.52	0.80	0.93
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.40	0.14	0.48	0.80	0.93
เงินปันผลต่อหุ้น	0.41	0.46	0.46	0.66	0.79
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	3.23	2.88	3.33	3.64	3.87
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	23.0	10.4	50.7	64.0	15.0
EBITDA	618.5	-58.6	159.4	85.1	15.3
EBIT	2646.9	-64.2	236.1	72.3	18.0
กำไรก่อนรายการพิเศษ	7271.4	-65.3	243.9	66.6	15.9
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	9.7	3.6	6.3	7.1	7.1
EBIT margin	8.3	2.7	6.0	6.3	6.4
อัตราการทำกำไรสุทธิ	8.0	2.5	5.7	5.8	5.9
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	13.7	10.6	14.9	21.3	23.8
ROA (%)	13.1	8.3	9.5	12.7	14.2
หนี้สินสุทธิ(เงินสด)	(250)	(181)	350	660	716
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	Net Cash	Net Cash	0.2	0.4	0.4
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	2,165	2,390	3,602	5,909	6,795
EBITDA	211	87	226	419	483
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	46	46	86	94	95
EBIT	179	64	215	371	438
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(7)	(4)	(10)	(28)	(40)
รายการอื่นๆ	22	30	76	46	50
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	172	60	206	343	398
ภาษีจ่าย	0	0	(0)	0	0
กำไรหลังภาษี	172	60	206	343	398
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	0	8	3	(3)
กำไรสุทธิ	183	143	224	346	399
กำไรก่อนรายการพิเศษ	172	60	206	343	398

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	250	181	6	40	26
ลูกหนี้การค้า	135	186	367	486	521
สินค้าคงคลัง	706	566	756	1,070	1,208
อื่นๆ	10	17	36	40	19
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,102	951	1,165	1,636	1,774
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	2,629	2,806
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	220	372	475
เจ้าหนี้การค้า	13	75	242	282	322
อื่นๆ	31	5	19	6	6
หนี้สินหมุนเวียนรวม	44	81	481	659	803
เงินกู้ระยะยาว	0	0	136	329	266
อื่นๆ	1	2	3	2	2
หนี้สินรวม	45	82	624	994	1,076
ส่วนของผู้อื่นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	54	59	51
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,386	1,282	1,426	1,576	1,679

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	183	144	215	346	399
รายการปรับปรุง	46	47	62	94	95
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนหมุนเวียน	218	138	204	488	545
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	194	157	(188)	(455)	(112)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	412	295	16	34	433
ภาษีจ่ายสุทธิ	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	0	(5)	(24)	(36)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	410	295	10	10	397
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
เงินกู้สุทธิจากการยืมคืนหนี้	(83)	(0)	162	342	(7)
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ	(106)	(311)	(71)	(204)	(296)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(189)	(248)	91	138	(303)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	206	(69)	(175)	34	(14)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	(9)	0	(4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	250	181	6	40	26
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 แต่คำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น 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 ดันดิธนาธร	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 วีรจักร์ จิ่งเกียรติขจร*	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





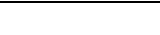
เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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 ซอยเฉยพวง 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
สยามดิסקัฟเวอร์รี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่สะ 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	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	
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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ 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