

ผลิตภัณฑ์ตราเพชร - DRT

มาเรื่อยๆตามประกาศ

Bloomberg | Reuters
DRT.TB | DRT.BK

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

DRT ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้องหลังคาตราเพชร โดยมีสัดส่วนการขายในประเทศเป็นหลักกว่า 90% และ 10% เป็นการขายส่งออก

- ภาพรวมการขายยังไปได้ดี และมุ่งเพิ่มสายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างใหม่ๆพร้อมกับหาตลาดใหม่รองรับการเติบโตในระยะยาว
- กำไร 2Q55 เติบโตเล็กน้อยจาก 1Q55 แต่ชะลอลงจาก 2Q54
- แนวโน้มเติบโตดีไปถึงปีหน้าจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ และขยายผลิตภัณฑ์ใหม่-อิฐมวลเบา
- แนวโน้มกำไรดี P/E ไม่ถูกมาก แต่ Dividend Yield สูง แนะนำ "ทยอยซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

กำไร 2Q55 ดีขึ้นเล็กน้อย y-y

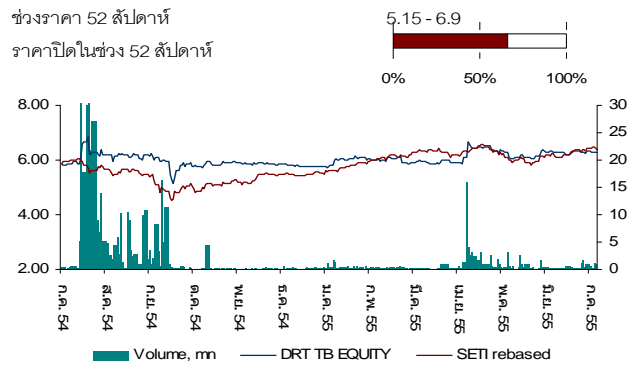
ความเห็น ?

ผลกำไรไปได้ดี ขณะที่ แผนลงทุนยังเดินตามเป้าเพื่อการเติบโตต่อเนื่องไปถึงปีหน้า

คำแนะนำการลงทุน ?

ระยะยาวยังเติบโตได้ดี P/E ไม่ถูก แต่ Dividend Yield ใช้ได้ คงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ"

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยสะสม
ราคาพื้นฐาน	6.80	
- ราคาพื้นฐานเดิม	5.80	
ราคาปิด	6.30	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	7.9%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.8%	
ผลตอบแทนรวม (%)	14.7%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.28	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	6,484	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	7,088	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.1	
Free Float %	25.6	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (14/03/55)	(%)
1. บริษัท มายเรียต วัสดุ จำกัด	61.5
2. กองทุนเปิด ไทยทวีทุน 2	8.1
3. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	2.7

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	3,304	3,693	4,102	4,774
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	445	458	631	703
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.46	0.46	0.63	0.70
P/E (X) (ปรับปรุง)	13.6	13.8	10.0	9.0
ราคาตามบัญชี (บาท)	1.83	1.99	2.16	2.29
P/B (X)	3.4	3.2	2.9	2.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.36	0.38	0.43	0.49
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.7	6.0	6.8	7.8

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E* 55 (11x)

นักวิเคราะห์

दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

ทิศทางเติบโตดีจากแผนขยายกำลังการผลิตและเพิ่มผลิตภัณฑ์

ผู้บริหารยังคงคาดการณ์อุปสงค์กระเบื้องหลังคาปีนี้จะเติบโต 10-15% แม้ว่าบริษัทใช้กำลังการผลิตเต็มที่แล้วใน 1H55 แต่คาดว่ารายได้ปีนี้จะเติบโต 10-15% จากกำลังการผลิตใหม่สายที่ 10 จะเพิ่มกำลังการผลิตกระเบื้องหลังคา 20% ตั้งแต่ 3Q55 ทั้งนี้ บริษัทสามารถปรับราคาขายได้ต่อเนื่องใน 1H55 รวบรวม 3-5% y-y ทั้งนี้

ในเวลาเดียวกัน ทางบริษัทยังเน้นการขยายสายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างเพิ่มเติมโดยต้นปีหน้าจะมีสายการผลิตอิฐมวลเบา 3.7 ต.ร.ม. /ปี เริ่มผลิตและขายได้ต้นปีหน้า ดังนั้น รายได้ปีหน้าจะเติบโตจากผลิตเต็มปีของกำลังการผลิตหลังคาที่เริ่มผลิตในปีนี้ และผลิตภัณฑ์ใหม่-อิฐมวลเบา นอกจากนี้ทางบริษัทเพิ่มกำลังการผลิตและขยายผลิตภัณฑ์ใหม่แล้ว ทางบริษัทได้ขยายช่องทางกระจายจำหน่ายในประเทศมากขึ้น จากเดิมใช้ตัวแทนจำหน่าย (Agents) มาใช้การขายผ่าน Modern Trade เช่น วัสดุของกลุ่ม Central ซึ่งปีนี้มีแผนเปิดใหม่ 20 สาขา DRT ก็นำสินค้าตามไปขายด้วย ทางบริษัทคาดการณ์สัดส่วนการขายผ่าน Modern Trade จะเพิ่มเป็น 8-9% จากปีก่อนที่ 3-5% ขณะที่การขายในต่างประเทศเน้นที่กัมพูชา และพม่า มีสัดส่วน 12% โดยทางบริษัทมีการขายที่นั่นเกือบ 10 ปีแล้ว ทางบริษัทมีแผนขยายตลาดในอาเซียนต่อเนื่องใน 2-3 ปีข้างหน้า เช่นอาเซียนไป มาเลเซีย ทั้งนี้เป็นการเตรียมพร้อมรับ AEC

กำไร 2Q55 เติบโตเล็กน้อยจาก 1Q55 แต่ชะลอลงจาก 2Q54

ทางฝ่ายคาดการณ์รายได้ใน 2Q55 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 5% y-y เนื่องจากยอดขายในตลาดอีสานชะลอหลังจากลูกค้าได้เปลี่ยนพฤติกรรมไปใช้หลังคาเหล็กมากขึ้นเพราะน้ำหนักเบา, ราคาใกล้เคียงกัน และขึ้นรูปง่าย อย่างไรก็ตาม การผลิตหลังคาเหล็กไม่ซับซ้อน และเงินลงทุนไม่สูง DRT อาจลงทุนทำหลังคาเหล็กด้วยก็ได้ ดังนั้น จึงไม่เป็นผลลบมาก อีกทั้งการขายในภาคอื่นไปได้ดี และการขายต่างประเทศไปได้ดี ส่วนราคาขายปรับขึ้นได้ 3-5% แต่รายจ่ายผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้ Margin อ่อนลงเล็กน้อย คาดหมายกำไร 2Q55 ที่ 137 ล้านบาท เพิ่ม 5% อย่างไรก็ตาม กำไรอ่อนลง 28% q-q ทั้งนี้ มีการบันทึกกำไรจากการขายที่ดิน 57 ล้านบาทใน 1Q55 หากไม่รวมรายการนี้ กำไร 2Q55 เติบโตเล็กน้อยจาก 1Q55 ภาพรวมกำไรยังเติบโตตามที่ทางฝ่ายประเมินไว้

แนวโน้มเติบโตดีไปถึงปีหน้าจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ และขยายผลิตภัณฑ์ใหม่-อิฐมวลเบา

ในช่วง 1H55 เติบโตการผลิตกว่า 90% และรายได้เติบโต 8% สายการผลิตที่ 10 จะเริ่มเดินและขายได้ใน 3Q55 ประกอบกับการขายยังไปได้ดี ราคาขายก็ปรับขึ้นได้ 3-5% รายได้ปีหน้าจะเติบโต 11% แม้จะรายจ่ายผลิตจะสูงขึ้น การเดินการผลิตเต็มที่ รวมทั้ง ราคาวัตถุดิบหลัก-ปูนซีเมนต์เพิ่มเล็กน้อย เชื่อว่าการปรับราคาเพิ่มน่าจะช่วยให้ทางบริษัทรักษา Margin ได้ใกล้เคียงกับปีก่อน ประโยชน์จากอัตราภาษีลดลงเหลือ 23% จาก 30% และรับรู้การขายที่ดินใน 1Q55 จำนวน 57 ล้านบาท กำไรปีนี้

เติบโต 37% หากไม่รวมรายการขายที่ดินนี้ กำไรจะเติบโต 24% ในขณะที่กำไรปี 56 ยังเติบโตต่อเนื่องอีก 14% จากรายได้ที่เติบโต 16% จากเดินสายการผลิตหลังคาใหม่เต็มปีจากปีก่อน ที่เดินการผลิตครึ่งปี และยังมีรายได้เพิ่มจากการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่-อิฐมวลเบา หากต้นทุนไม่แปรผันมาก ค่ารักษา Margin ได้ กำไรน่าจะโต 11% ตามผลิตภัณฑ์ใหม่

P/E ไม่ถูก แต่ Yield ดี แนะนำ “ทยอยซื้อ”

แนวโน้มกำไรมีศักยภาพเติบโตไปถึงปี 56 แต่ราคาหุ้นซื้อขาย P/E 10 เท่าใกล้ค่าเฉลี่ย 11 เท่า เนื่องจาก Yield ล่าสุด 6% คงคำแนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐาน 6.80 บาท

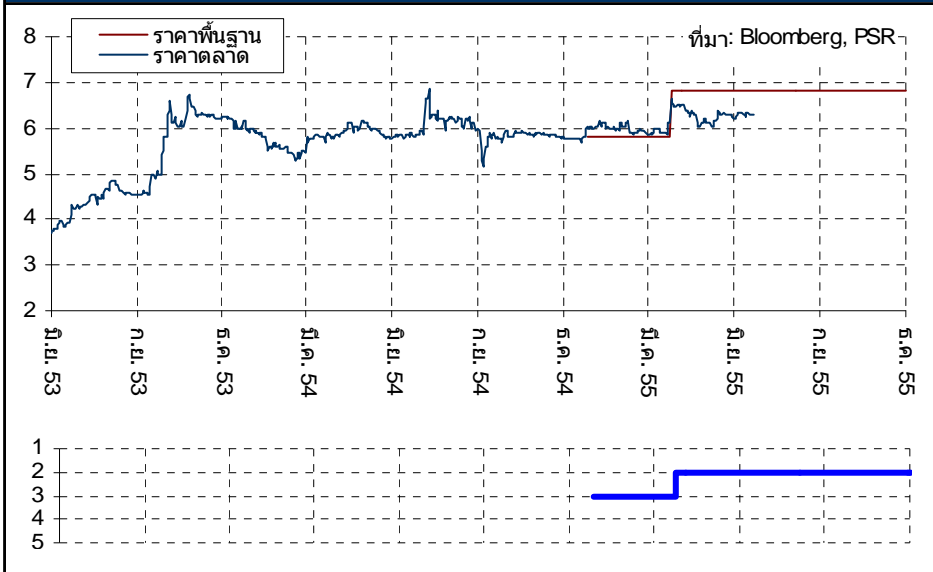
งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	16.3	13.6	13.8	10.0	9.0
P/B (X)	4.0	3.4	3.2	2.9	2.7
EV/EBITDA (X), adj.	11.9	9.3	8.3	7.2	6.2
Dividend Yield (%)	4.8	5.7	6.0	6.8	7.8
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.39	0.47	0.46	0.63	0.70
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.39	0.46	0.46	0.63	0.70
เงินปันผลต่อหุ้น	0.30	0.36	0.38	0.43	0.49
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.59	1.83	1.99	2.16	2.29
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	10.5	19.1	11.8	11.1	16.4
EBITDA	26.4	27.4	11.8	16.2	16.6
EBIT	34.7	28.6	10.8	18.3	16.3
กำไรก่อนรายการพิเศษ	30.8	19.5	2.9	37.8	11.5
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	21.5	23.0	23.0	24.1	24.1
EBIT margin	16.4	17.8	17.6	18.7	18.7
อัตราการทำกำไรสุทธิ	13.6	13.7	12.5	15.4	14.7
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	24.5	26.2	23.6	29.6	30.7
ROA (%)	17.3	19.1	16.8	19.0	18.8
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	367	156	605	879	1,027
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	0.2	0.1	0.3	0.4	0.4
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	2,775	3,304	3,693	4,102	4,774
EBITDA	597	761	851	988	1,152
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	141	174	201	220	258
EBIT	456	586	650	769	894
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(4)	(9)	(13)	(21)	(31)
รายการอื่นๆ	15	21	14	74	16
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	467	599	651	821	879
ภาษีจ่าย	91	146	191	190	176
กำไรหลังภาษี	376	453	460	631	703
ส่วนที่ไม่ได้อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	376	453	460	631	703
กำไรก่อนรายการพิเศษ	373	445	458	631	703

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54	12/55F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	42	57	22	15	92
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	360	367	454	465	528
สินค้าคงคลัง	425	407	692	684	820
อื่นๆ	48	33	5	5	5
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	874	863	1,173	1,169	1,445
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	1,354	1,412	1,577	2,093	2,215
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	0	0
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	0
อื่นๆ	123	125	343	279	279
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,477	1,538	1,920	2,372	2,494
สินทรัพย์รวม	2,351	2,401	3,093	3,541	3,939
เงินกู้ระยะสั้น	246	113	257	269	269
เจ้าหนี้การค้า	182	143	245	175	209
อื่นๆ	161	180	112	185	185
หนี้สินหมุนเวียนรวม	589	436	614	629	663
เงินกู้ระยะยาว	163	100	370	625	851
อื่นๆ	4	7	62	64	64
หนี้สินรวม	756	542	1,046	1,318	1,578
ส่วนของผู้อื่นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,595	1,859	2,047	2,223	2,361

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษี	467	599	651	821	879
รายการปรับปรุง	153	187	216	185	288
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนลงทุนหมุนเวียน	620	786	867	1,006	1,168
การเปลี่ยนแปลงลงทุนหมุนเวียน	32	(61)	(370)	(83)	(165)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	652	725	497	923	1,003
ภาษีจ่ายสุทธิ	(65)	(124)	(170)	(131)	(176)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4)	(9)	(12)	(21)	(31)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	583	592	315	772	797
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	0	0	0	0	0
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(422)	(169)	(540)	(649)	(380)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินปันผลดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	0	0	0	0	0
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	0	0	0	0	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	0	0	0
อื่นๆ	(1)	(0)	(0)	59	0
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(422)	(169)	(540)	(590)	(380)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0	0	0	0	0
ออกหุ้นสามัญใหม่	12	21	30	5	0
ซื้อหุ้นคืน	(34)	110	108	9	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	101	(219)	415	266	226
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ:	(242)	(320)	(362)	(469)	(565)
อื่นๆ	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(163)	(408)	190	(189)	(339)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(2)	15	(35)	(8)	78
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	(0)	0	(0)	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย	42	57	22	15	92
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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
 ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
 ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
 ของราคาหุ้น 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
อรรถมงคล 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 วีระจักร์ 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 อุบลแก้ว

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
สยามดิสคัฟเวอรี	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 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	

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น 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, Bangkok, 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 Kıymetler 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