# ที.เอ็ม.ซี. อตสาหกรรม – TMC
## ปีหน้าเตรียมโรงงานใหม่ขยายกำลังผลิตถึง 60%

**Bloomberg | Reuters**
**TMC TB | TMC.BK**

PHILLIP SECURITIES
Your Partner in Investment

Thailand Equities Research
26 ตุลาคม 2555

## Report type: New Listing

### ลักษณะธุรกิจ

TMC ผลิต และจำหน่ายเครื่องจักร เครน เครื่องทุนแรงในระบบไฮดรอลิค เพื่อใช้ในงานอุตสาหกรรม รวมถึงให้บริการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและแปรรูปโลหะ

- ผลดำเนินงานปี 55 โตโดดเด่นมี Back log มารอกว่า 400 ล้าน คาดกำไรสุทธิโต 179%y-y มาที่ 120.43 ล้านบาท
- ปี 56 เปิดโรงงานใหม่ขยายกำลังผลิตถึง 60% รับงานในอนาคต ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายโตเฉลี่ย 20% ต่อปี
- ราคาพื้นฐานปี 2556 ที่ 4.60 บาทแนะนำ “ซื้อ”

### รายละเอียดในการเสนอขายหุ้น

| | |
|---|---|
| ทุนชำระแล้วก่อน IPO | 200 ล้านหุ้น |
| ทุนชำระแล้วหลัง IPO | 290 ล้านหุ้น |
| การเสนอขาย IPO | 90 ล้านหุ้น (จำนวน 85 ล้านหุ้นเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปและ 5 ล้านหุ้นเสนอขายต่อพนักงานบริษัท) |
| มูลค่าที่ตราไว้ | 1.00 บาท |
| ราคาเสนอขาย | 3.90 บาท |
| วันจองซื้อ | 17-19 ตุลาคม 2555 |
| กลุ่มอุตสาหกรรม | เอ็ม เอ ไอ |
| จำนวนหุ้นที่ติด silent period | 159.50 ล้านหุ้นหรือ 55% ของทุนชำระแล้ว โดยเมื่อครบกำหนด 6 เดือน สามารถออกจำหน่าย ได้ในอัตรา 25% ของจำนวนหุ้นที่ติด Silent Period และเมื่อครบกำหนด 1 ปีสามารถขายได้ทั้งหมด |
| ผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย | บล.ฟินันเซียไซรัส จก.(มหาชน) |
| นโยบายจ่ายปันผล | ในอัตราไม่น้อยกว่า 40 %ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี และสำรองตามกฎหมาย |

| **ราคาพื้นฐาน** | 4.60 |
|---|---|
| **ราคา IPO** | 3.90 |
| ทุนชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 290.00 |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) | 1.00 |

| **ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ก่อน IPO)** | **(%)** |
|---|---|
| 1. ครอบครัวกมลมงคลสุข | 83.45 |
| 2. ครอบครัวก่อเกิดเกียรติ | 5.50 |
| 3. ครอบครัวคงวัฒนา | 3.05 |
| 4. นายชีรชิต เลิศชัยพัฒนกุล | 2.50 |
| 5. นางประคอง พิสุทธิไพศาล | 2.50 |
| 6. น.ส.อริสรา ผูกพัน | 2.50 |
| 7. นายสิงหนาท บัตรสมบูรณ์ | 0.50 |
| 8. พนักงาน | 0.00 |
| 9. ประชาชนทั่วไป | 0.00 |
| รวม | 100.00 |

| **ผู้ถือหุ้นใหญ่ (หลัง IPO)** | **(%)** |
|---|---|
| 1. ครอบครัวกมลมงคลสุข | 57.55 |
| 2. ครอบครัวก่อเกิดเกียรติ | 3.79 |
| 3. ครอบครัวคงวัฒนา | 2.10 |
| 4. นายชีรชิต เลิศชัยพัฒนกุล | 1.72 |
| 5. นางประคอง พิสุทธิไพศาล | 1.72 |
| 6. น.ส.อริสรา ผูกพัน | 1.72 |
| 7. นายสิงหนาท บัตรสมบูรณ์ | 0.34 |
| 8. พนักงาน | 1.72 |
| 9. ประชาชนทั่วไป | 29.31 |
| รวม | 100.00 |

**ข้อมูลทางการเงิน**

| **งบรวม** | 12/53 | 12/54 | 12/55F | 12/56F |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ (ล้านบาท) | 468 | 670 | 874 | 1,046 |
| กำไร (ล้านบาท) | 17 | 43 | 120 | 148 |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 14.14 | 0.22 | 0.42 | 0.51 |
| P/E (X) | 0.3 | 18.1 | 9.4 | 7.6 |
| ราคาตามบัญชี (บาท) | 130.84 | 1.16 | 2.41 | 2.76 |
| P/B (X) | 0.0 | 3.4 | 1.6 | 1.4 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) | 18.30 | 0.00 | 0.17 | 0.20 |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 469.2 | - | 4.3 | 5.2 |

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดเทียบราคา IPO

**ข้อมูล EPS และ BVPS อิงปริมาณหุ้นหลัง IPO(Fully dilute) ตั้งแต่ปี 2555

**วิธีประเมินมูลค่า**

P/E'56 (9X)

**นักวิเคราะห์**

อรมงคล ตันติธนาธร นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 34100
โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 491

## วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน

- สร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่
- ชำระคืนเงินกู้ยืม
- ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

## ประวัติความเป็นมา

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 13 ม.ค. 2525 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยคุณทวีมิตร กมลมงคลสุข เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรไฮดรอลิคให้แก่อุตสาหกรรมต่างๆ และในปี 2539 ได้ร่วมมือทางด้านการขยายตลาด ออกแบบเทคโนโลยีการผลิตของเครื่องเพรสกับ Kawasaki Hydromechaic Corp. ต่อจากนั้นในปี 2540 ได้ลงนามสัญญาจำหน่ายเครื่องเพรสให้กับ Sanki Seiko Co., Ltd.

## ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ผลิตภัณฑ์และบริการของ TMC แบ่งออกเป็น 4 ประเภท

1) เครื่องเพรสระบบไฮดรอลิคขนาด 1 ตัน- 3,500 ตัน ตามลักษณะการใช้งานอาทิ เครื่องตรวจเช็คผิวหน้าแม่พิมพ์ เครื่องเพรสลากขึ้นรูป เครื่องเพรสกดขึ้นรูป เครื่องเพรสสำหรับพับขอบ
2) เครนระบบไฮดรอลิคทั้งแบบมาตรฐาน และที่มีคุณสมบัติเฉพาะอาทิ เครนที่ติดตั้งอยู่กับที่ เครนที่ติดตั้งบนเรือ
3) เครื่องทุ่นแรงระบบไฮดรอลิค สำหรับการยกเครื่องย้ายสิ่งของ อาทิถังน้ำมัน 200 ลิตร และเครื่องทุ่นแรงในศูนย์บริการยานยนต์ โดยมีความสามารถในการยกสิ่งของที่มีน้ำหนักตั้งแต่ 50 กก. -150 ตัน
4) บริการซ่อมบำรุงเครื่องจักรระบบไฮดรอลิค และแปรรูปโลหะ

ฐานลูกค้านั้นมีทั้งในและต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่(กว่า 85% ของยอดขาย)จะเป็นการจำหน่ายภายในประเทศซึ่งมีทั้งภาครัฐ และภาคเอกชนซึ่งโดยหลักจะมาจากอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยการจัดจำหน่ายนั้นมีทั้งขายตรงให้แก่ผู้ใช้สินค้า และผ่านทางตัวแทนจำหน่าย

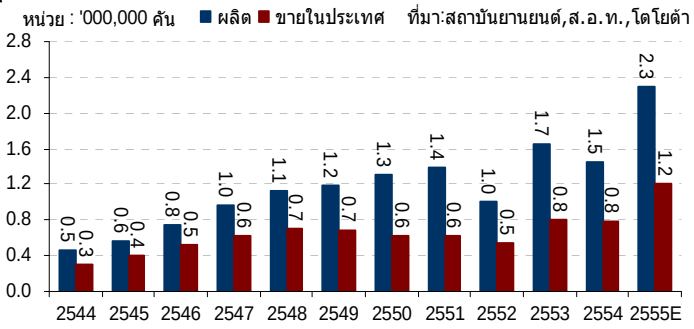
การตั้งราคาสำหรับสินค้าประเภทเครื่องเพรสจะใช้วิธีคำนวณจากต้นทุนบวกอัตรากำไรขั้นต่ำ (Cost Plus Pricing) สำหรับสินค้าประเภทเครนและเครื่องทุนแรงจะใช้วิธีแบ่งตามกลุ่มของลูกค้า (Multi Pricing) ตามประเภทลูกค้าและจำนวนการสั่งซื้อ

ด้วยรายได้หลัก (กว่า 40% ของยอดขาย) ของทาง TMC มาจากการขายเครื่องเพรสระบบไฮดรอลิค ซึ่งเป็นสินค้าที่ไม่มีผู้ผลิตในประเทศที่สามารถผลิตได้ในขนาดใหญ่ (ส่วนใหญ่จะผลิตเครื่องเพรสขนาดเล็กขนาดแรงกดไม่เกิน 300 ตัน) โดย TMC ผลิตได้ตั้งแต่ขนาดแรงกดตั้งแต่ 1 ตันไปถึง 3,500 ตัน แต่กระนั้นแม้ว่าจะมีคู่แข่งจากต่างประเทศอาทิจากไต้หวัน จีน และ ญี่ปุ่นแต่ทาง TMC ก็ยังได้เปรียบผู้เล่นจากต่างประเทศในด้านบริการหลังการขายและอะไหล่ และยังคงเป็นจุดเด่นเดียวกับการแข่งขันในตลาดเครนที่มีคู่แข่งจากต่างประเทศอาทิจากสวีเดน และออสเตรีย

## ภาวะอุตสาหกรรม

สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์นั้นเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักที่สร้างยอดขายให้กับ TMC (ราว 50% ของยอดขายในช่วง 1H55) ซึ่งเครื่องเพรสนั้นเป็นเครื่องจักรสำคัญตั้งแต่ขั้นตอนการสร้างแม่พิมพ์ไปจนถึงการประกอบยานยนต์ (ซึ่งในรถยนต์ 1 คัน มีชิ้นส่วนราว 20,000-30,000 ชิ้น) โดยเครื่องเพรสระบบไฮดรอลิคมีอายุการใช้งานประมาณ 8-10 ปี จึงทำให้มีความต้องการเครื่องเพรสระบบไฮดรอลิคทั้งสำหรับการขยายกำลังการผลิตยานยนต์ของรุ่นเดิม(Existing Model) และรุ่นใหม่(New Model) ซึ่งจะออกจำหน่ายทุกๆ 4-8 ปี ในส่วนของเครนและเครื่องทุ่นแรงจะถูกใช้ในศูนย์บริการยานยนต์ในงานซ่อมบำรุง หรือเครื่องย้ายและขนส่งต่างๆ สำหรับการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ในปี 55 นี้จะอยู่ที่ราว 2.30 ล้านคันเพิ่มขึ้น 58%y-y (โดยในช่วง 9M55 ผลิตไปแล้วถึง 1.71 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 33%y-y) หลังกำลังการผลิตของค่ายรถยนต์ฟื้นกลับมาเต็มที่ และผลิตชดเชยอุปสงค์ที่ถูกเลื่อนมาจากปีก่อนหน้า รวมถึงส่วนที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายรถยนต์คันแรก

**รูปที่ 1: อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ**

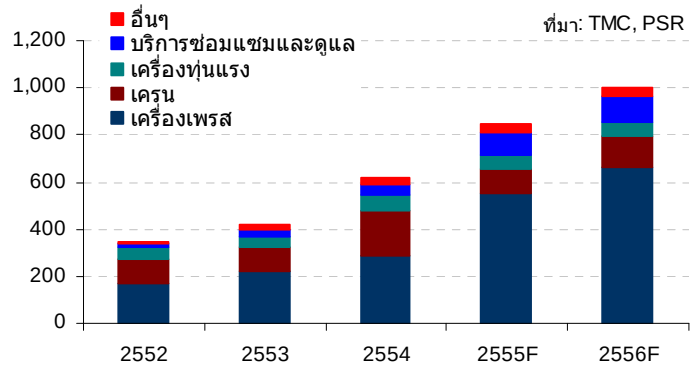



อีกอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อ TMC คืออุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า (ราว 15% ของยอดขายในช่วง 1H55) เครื่องเพรสนั้นจะถูกใช้ในการขึ้นรูปขึ้นส่วนที่เป็นโลหะอาทิ ฝาตู้เย็น การตัดขอบและเจาะขึ้นรูปชิ้นส่วนพลาสติกอาทิ โครงตู้เย็น แม้ว่าในปีนี้การผลิตในช่วงครึ่งแรกของปี 55 จะยังไม่สูงเท่าเทียบกับในปีก่อนหน้าจากผลกระทบของน้ำท่วมใหญ่ในปลายปี 54 ดัชนีอยู่ที่ 128.5 ลดลง 3%y-y อย่างไรก็ตามมูลค่าการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยก็ไม่ได้มีการปรับลดลงแต่อย่างใดจากความต้องการสินค้าในกลุ่มประเทศอาเซียน และญี่ปุ่น

## ปี 55 กำไรโตโดดเด่นมี Back log มารอกว่า 400 ล้าน

สำหรับผลดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 55 ยอดขายเติบโตแล้วถึง 79%y-y มาที่ 436 ล้านบาท เนื่องจากความต้องการเพิ่มกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมต่างๆ ชดเชยช่วงที่เกิดน้ำท่วมใหญ่ในประเทศ และยังมีรายได้จากการซ่อมแซมเครื่องจักรที่มากขึ้น นอกจากนี้แล้ว ปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้นก่อให้เกิดประโยชน์ทางขนาด(Economies of scale) ยังส่งผลดีต่อการต่อรองราคาในการสั่งซื้อวัตถุดิบอาทิ เหล็กขนาดพิเศษจากต่างประเทศ ส่งให้อัตรากำไรขั้นต้นของ TMC ในช่วง 1H55 ยังเพิ่มขึ้นมากจาก 23% ใน 1H54 มาที่ 29% ส่งให้ผลกำไรในช่วง 1H55 โตขึ้นอย่างโดดเด่นถึง 542%y-y มาที่ 59ล้านบาท และเป็นระดับที่สูงกว่าผลประกอบการทั้งปี 54 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 43 ล้านบาท

**รูปที่ 2: โครงสร้างรายได้**

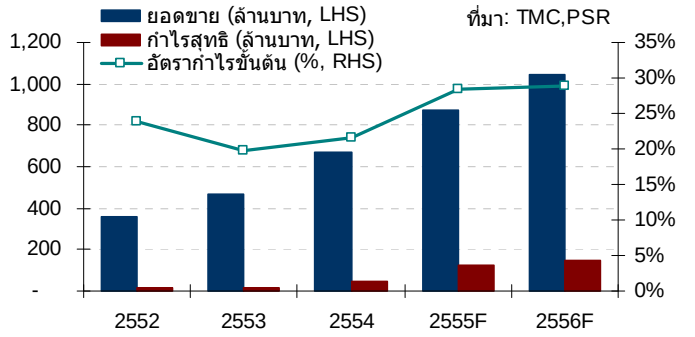



สำหรับผลดำเนินงานในครึ่งหลังของปี 55 นั้นคาดจะปรับตัวดีต่อจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่ช่วยหนุนแนวโน้มความต้องการสินค้าของทาง TMC โดยผู้บริหารเผย ณ สิ้น 30 มิ.ย.55 มีงานในมือรอส่งมอบ (Back log) และคาดว่าจะรับรู้ได้ในปี 55 นี้ถึง 422 ล้านบาท (แบ่งเป็นเครื่องเพรส: เครน: เครื่องทุ่นแรง: อื่นๆ ในสัดส่วนร้อยละ 74: 12: 2: 13 ตามลำดับ) ซึ่งหากยังคงสามารถรักษาการทำกำไรได้อย่างในครึ่งปีแรก คาดจะทำให้ผลดำเนินงานในช่วง 2H55 มีกำไรสุทธิที่ราว 61.35 ล้านบาท ส่งให้ทั้งปี 55 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 179%y-y มาที่ 120.43 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.42 บาทต่อหุ้น(Fully Diluted)

**ปี 56 เปิดโรงงานใหม่ขยายกำลังผลิตถึง 60% รับงานในอนาคต**

หลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วทุนที่ได้เพิ่มนั้นนอกจากจะใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระเงินกู้ยืมแล้วนั้น TMC ยังจะนำไปสร้างโรงงานใหม่ที่จะตั้งอยู่ใน จ.ชลบุรี แบ่งเป็นอาคารโรงงาน 2 อาคารรวมพื้นที่ใช้สอยประมาณ 9,600 ตารางเมตรซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตของ TMC เพิ่มขึ้น 60% เทียบกับกำลังการผลิตในปัจจุบัน (เฟสที่ 1 คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในไตรมาส 1Q56 จะเพิ่มกำลังการผลิตได้ราว 25% ส่วนเฟสที่ 2 คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในไตรมาส 3Q56 จะเพิ่มกำลังการผลิตได้ราว 35%) โดยผู้บริหารเผยการขยายกำลังผลิตครั้งนี้จะสามารถรองรับการเติบโตของปริมาณงานในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าหรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ย 20% ต่อปี

**รูปที่ 3: ผลดำเนินงานของ TMC**




หากเป็นไปได้ตามเป้าที่ผู้บริหารประมาณไว้ ยอดขายของปี 56 เพิ่มขึ้น 20%y-y มาที่ 1,045.87 ล้านบาท และหากยังคงสามารถรักษาการทำกำไรในระดับสูงระดับ 29% ได้อย่างในปี 55 กอปรกับการปรับลดของอัตราภาษีนิติบุคคลลง คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 23%y-y มาที่ 148.20 ล้านบาทหรือคิดเป็น 0.51 บาทต่อหุ้น

**ปัจจัยเสี่ยง**

**ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** TMC มีเหล็กเป็นวัตถุดิบหลักไม่ว่าจะเป็นเหล็กแผ่น (Steel Plate) และเหล็กเพลา (Steel Bar) ซึ่งมีสัดส่วนราว 50-70%ของต้นทุนทั้งหมด ซึ่งราคามีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาตามอุปสงค์และอุปทาน อย่างไรก็ตามทาง TMC จะทำการสั่งเหล็กทันทีหลังได้รับคำสั่งซื้อเพื่อลดความผันผวนของระดับราคาและมีการเปรียบเทียบราคาระหว่างผู้จัดจำหน่ายตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป

**การพึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์** โดยในช่วง 1H55 นั้นรายได้ของ TMC ราว 50% มาจากอุตสาหกรรมยานยนต์จึงทำให้แนวโน้มผลดำเนินงานอาจได้รับผลกระทบหากอุตสาหกรรมชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามด้วยค่ายรถยนต์มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องอีกทั้งนโยบายส่งเสริมการลงทุนจากภาครัฐ คาดจะทำให้ปริมาณการผลิตรถยนต์ภายในประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้แล้ว TMC ยังมีรายได้จากอุตสาหกรรมอื่นช่วยหนุนอาทิเครื่องใช้ไฟฟ้า, ไม้แปรรูป ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ราว15% และ 8% ตามลำดับ

**ราคาพื้นฐานปี 2556 ที่ 4.60 บาทแนะนำ "ซื้อ"**

ด้วยรายได้ส่วนใหญ่พึ่งพิงอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งปัจจุบันหลักทรัพย์ในกลุ่มยานยนต์ซื้อขายอิง P/E ของปี 56 ในช่วง 9.0-13.6 เท่า ทางฝ่ายจึงประเมินราคาพื้นฐานที่ 4.60 บาทอิง P/E ด้านล่างของปี 56 ที่ 9 เท่า ด้วยข้อจำกัดของข้อมูลซึ่งอาจทำให้ผลดำเนินงานในอนาคตแตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามราคาพื้นฐานยังมีส่วนเพิ่มเทียบกับราคา IPO ค่อนข้างมาก ทั้งคาดปันผลสำหรับผลดำเนินงานปี 55 อีก 0.17 บาทต่อหุ้น (ตามสมมติฐาน Payout ratio 40%) ดังนั้นทางฝ่ายจึงแนะนำ "ซื้อ"

**ตารางที่ 1: เปรียบเทียบระดับราคาของหลักทรัพย์กลุ่มยานยนต์**

| บริษัท | รอบบัญชี | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | P/E' 55 (x) | P/E' 56 (x) |
|---|---|---|---|---|
| AAPICO HITECH | 12/55 Y | 5,074 | 10.2 | 9.8 |
| INTERHIDES | 12/55 Y | 3,272 | 11.4 | 10.4 |
| SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY | 12/55 Y | 9,518 | 10.7 | 9.0 |
| THAI STANLEY ELECTRIC | 03/56 Y | 17,164 | 10.8 | 9.8 |
| THAIRUNG UNION CAR | 12/55 Y | 5,268 | 2.1 | 13.6 |
| THAI STEEL CABLE | 12/55 Y | 3,144 | 10.7 | 9.3 |

ที่มา: Bloomberg

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### ปัจจัยพื้นฐาน:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|---|---|---|---|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 | 66 2 635 1700#480 | ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ |
| รัศดา ทวีแสงสกุลไทย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 66 2 635 1700#482 | ICT พลังงาน การแพทย์ |
| ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 | 66 2 635 1700#481 | วัสดุก่อสร้าง<br>พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ |
| นารี อภิเศวตกานต์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 66 2 635 1700#484 | เกษตรและอาหาร<br>ชิ้นส่วนอิเล็คทรอนิคส์ |
| สยาม ติยานนท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 66 2 635 1700#483 | ขนส่งและโลจิสติกส์<br>สื่อและสิ่งพิมพ์ |
| ปรียนันท์ ตรีเพ็ชรชูพร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973 | 66 2 635 1700#488 | ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย์<br>การท่องเที่ยวและสันทนาการ |
| อรมงคล ตันติธนาธร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100 | 66 2 635 1700#491 | เงินทุนและหลักทรัพย์<br>ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง |

### กลยุทธ์การลงทุน:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ |
|---|---|---|
| ธีรดา ชาญยิ่งยงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 66 2 635 1700#487 |
| ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 66 2 635 1700#494 |
| วีรจักร์ จึงเกียรติขจร * | | |

### วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

### ฐานข้อมูลและการผลิต:

**ชื่อ**

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว

### เรียบเรียงและแปลภาษา:

**ชื่อ**

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## สำนักงานในประเทศ

| | |
|---|---|
| **สำนักงานใหญ่** | ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ10500 **โทร**. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 **โทรสาร**. 0 2635 1615 |
| **ศรีนครินทร์** | ชั้น 17 อาคารโมเดอร์นฟอร์มทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 **โทร**. 0 2722 8344-53**โทรสาร**. 0 2722 8343 |
| **วิภาวดี** | ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิตแขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 **โทร**. 0 2618 8400 **โทรสาร**. 0 2618 8344 , 0 2618 8381 |
| **เยาวราช** | ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 **โทร**. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 **โทรสาร**. 0 2622 7844 |
| **บางกะปิ 1** | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่นเขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 **โทร**. 0 2363 3263 **โทรสาร**. 0 2363 3275 |
| **บางกะปิ 2** | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่นเขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 **โทร**. 0 2363 3469**โทรสาร**. 0 2363 3464 |
| **หัวลำโพง** | ชั้น 4 อาคารตั้งฮั้วป๊ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒารام 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 **โทร**. 0 2639 1200 **โทรสาร**. 0 2639 1340-1 |
| **รังสิต** | ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์ ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 **โทร**. 0 2958 5040**โทรสาร**. 0 2567 3311 |
| **สินธร** | 130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722 |
| **สยามดิสคัฟเวอรี่** | อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 **โทร**. 0 2658 0776 **โทรสาร**. 0 2658 0773 |

## สาขาต่างจังหวัด

| | |
|---|---|
| **ขอนแก่น** | ชั้น 4 อาคารโค้วยู่ฮะ 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 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมืองอ. เมือง จ. พิษณุโลก 65000 **โทร**. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082 |
| **หาดใหญ่** | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต. หาดใหญ่อ. 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**. 0 7720 6131 **โทรสาร**. 0 7720 6151 |
| **แหลมฉบัง** | 53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 **โทร**. 0 3849 0669 **โทรสาร**. 0 3849 3125 |
| **ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์** | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ. เมือง จ.ชุมพร 86000 **โทร**. 0 7757 0652-3 **โทรสาร**. 0 7757 0441 |
| **เชียงใหม่** | 313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 **โทร**. 0 5314 1969 **โทรสาร**. 0 5314 1966 |

**เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล**

| 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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว 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 Kiymetler 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 โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ