

อ็อน ธนสินทรัพย์ - AEONTS

รายงานกำไร 2Q57 ทำสถิติสูงสุดใหม่

Bloomberg | Reuters

AEONTS TB | AEONTS.BK

Thailand Equities Research

27 กันยายน 2556

Report type: Company Result

ลักษณะธุรกิจ

AEONTS ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อย (เช่าซื้อ, บัตรเครดิต & สินเชื่อบุคคล) ณ สิ้น 20 ส.ค. 2556 มีผู้ถือบัตรสมาชิก 6.9 ล้านใบ, สาขา 107 แห่ง, ATM 399 เครื่องและร้านค้าในเครือข่าย 1.6 หมื่นแห่ง

- กำไรสุทธิ 2Q57 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง
- สินเชื่อยังเติบโต แต่ชะลอจากไตรมาสก่อน ครึ่งปีหลังยังเติบโตต่อได้
- โอกาสเติบโตยังอยู่ในต่างจังหวัด และประเทศเพื่อนบ้าน
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 ขึ้น 20% จากสินเชื่อที่เติบโตสูงกว่าที่คาด
- ปรับลดราคาพื้นฐานลงเหลือ 115 บาท จากความเสี่ยงที่มีมากขึ้น แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

AEONTS รายงานผลประกอบการ 2Q57 (สิ้นสุด 20 ส.ค. 2556) มีกำไรสุทธิ 684 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 2.74 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 20% q-q แต่เพิ่มขึ้นจาก 2Q56 ถึง 86% y-y

สินเชื่อยังเติบโตต่อ โดยเพิ่มขึ้นอีก 5% q-q ทำให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนแล้วถึง 13% ytd

ความเห็น ?

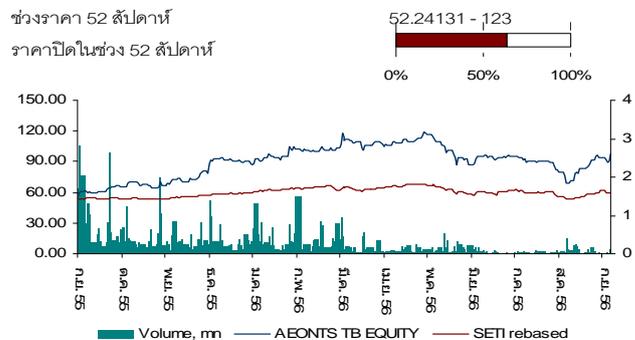
สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้ดอกเบี้ยของ AEONTS เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ AEONTS ยังสามารถเพิ่มรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยได้ด้วย โดยเฉพาะรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน

สินเชื่อของ AEONTS ยังเติบโตต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะเป็น การเติบโตที่ชะลอจากไตรมาสก่อนก็ตาม โดยสินเชื่อเช่าซื้อกลายเป็นสินเชื่อที่มีการเติบโตสูงสุดในไตรมาสนี้

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 2557 ของ AEONTS ขึ้น 20% จากสินเชื่อที่เติบโตมากกว่าที่คาด แต่ได้ปรับลดราคาพื้นฐานลงเหลือ 115 บาท จากความเสี่ยงที่มีมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามยังมี Upside gain เหลือพอสมควร จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	115.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	132.00	
ราคาปิด	97.25	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	18.3%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.6%	
ผลตอบแทนรวม (%)	21.9%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.06	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	24,313	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	NA	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	0.1	
Free Float %	23.3	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15/05/56)	(%)
1. บริษัท อ็อน เครดิต เซอร์วิส จำกัด	35.1
2. บริษัท เอซีเอส แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	19.2
3. บริษัท อ็อน โฮลดิ้งส์ (ไทยแลนด์) จำกัด	8.8

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2555



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	9,241	10,452	12,703	14,650
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	161	1,688	2,212	2,581
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.64	6.75	8.85	10.32
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	161	1,688	760	2,581
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.64	6.75	8.85	10.32
P/E (X) (ปรับปรุง)	150.9	14.4	11.0	9.4
ราคาตามบัญชี (บาท)	24.50	29.03	35.68	43.30
P/B (X)	4.0	3.3	2.7	2.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.10	3.00	3.50	4.00
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.2	3.1	3.6	4.1

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E*13 (18x)

นักวิเคราะห์

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 497

กำไรสุทธิ 2Q57 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง

AEONTS รายงานผลประกอบการ 2Q57 (สิ้นสุด 20 ส.ค. 2556) มีกำไรสุทธิ 684 ล้านบาท สูงสุดเป็นสถิติใหม่อีกครั้ง โดยกำไรสุทธิในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 20% q-q เนื่องจากสินค้าที่เพิ่มขึ้น เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้ดอกเบี้ยของ AEONTS เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ AEONTS ยังสามารถเพิ่มรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยได้ด้วย โดยเฉพาะรายได้จากหนี้สูญได้รับคืน นอกจากนี้เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 2Q57 กับ 2Q56 แล้วกำไรในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นถึง 86% y-y เนื่องจากสินค้าที่เติบโตสูงทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 30% y-y ในขณะที่ AEONTS สามารถควบคุมต้นทุนดอกเบี้ยให้เพิ่มขึ้นได้เพียง 20% y-y เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นมาก

สินเชื่อยังเติบโต แต่ชะลอลงจากไตรมาสก่อน ครึ่งปีหลังยังเติบโตต่อได้

AEONTS สามารถปล่อยสินเชื่อใน 2Q57 ได้เพิ่มอีก 5% q-q เติบโตชะลอจาก 1Q56 ที่สินเชื่อเติบโต 7% q-q แต่ทำให้สินเชื่อของ AEONTS เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนแล้วถึง 13% ytd โดยสินเชื่อเข้าซื้อกลายเป็นสินเชื่อหลักที่ทำให้สินเชื่อใน 2Q567 ของ AEONTS เติบโต (เพิ่มขึ้น 16% q-q) จากไตรมาสก่อนสินเชื่ออื่นเป็นสินเชื่อหลักที่ทำให้สินเชื่อของ AEONTS เติบโต (เพิ่มขึ้น 10% q-q) ส่วนครึ่งปีหลังด้วยภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอทำให้ผู้บริหารของ AEONTS จะให้ความสำคัญกับการควบคุมความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้น ทำให้ตั้งเป้าที่จะปล่อยสินเชื่อชะลอลงจากครึ่งปีแรก โดยตั้งเป้าจะปล่อยเพิ่มอีก 10% อย่างไรก็ตามสินเชื่อที่ AEONTS ปล่อยได้ในครึ่งปีแรกนั้นเกือบจะเท่ากับประมาณการทั้งปีที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 15% จึงปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2557 ขึ้นเป็น 20%

โอกาสเติบโตยังอยู่ในต่างจังหวัด และประเทศเพื่อนบ้าน

AEONTS ยังคงเน้นจับกลุ่มลูกค้าในต่างจังหวัด เนื่องจากยังมีโอกาสเติบโตจากลูกค้าที่ได้ประโยชน์จากสินค้าเกษตรที่ราคาปรับสูงขึ้น และการขึ้นค่าแรง 300 บาท นอกจากนี้โอกาสเติบโตยังอยู่ในประเทศเพื่อนบ้านที่ AEONTS นั้นไปทำธุรกิจเพิ่ม โดยในเวียดนาม และกัมพูชานั้นเริ่มทำกำไรได้แล้ว ส่วนในพม่า และลาวธุรกิจเพิ่งเริ่มต้น แต่ผู้บริหารคาดว่า จะเริ่มทำกำไรได้ใน 3 ปี

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 ขึ้น 20% จากสินเชื่อที่เติบโตสูงกว่าที่คาด

จากการปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อขึ้น ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 ของ AEONTS ปรับเพิ่มขึ้นด้วย 20% จากเดิม 1.8 พันล้านบาท กำไรต่อหุ้น 7.2 บาท เพิ่มขึ้นเป็น 2.2 พันล้านบาท กำไรต่อหุ้น 8.9 บาท และปรับเพิ่มประมาณการเงินปันผลขึ้นด้วยเป็น 3.50 บาท/หุ้น yield 3.6% จากเดิมคาดไว้ 3 บาท/หุ้น

ปรับลดราคาพื้นฐานลงเหลือ 115 บาท จากความเสี่ยงที่มีมากขึ้น แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายมองว่าด้วยความเสี่ยงที่มีมากขึ้นของธุรกิจ Consumer finance จากภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะชะลอลง ทำให้ทางฝ่ายปรับลด P/E ที่ใช้ในการประเมินราคาพื้นฐานของ AEONTS ลงมาเหลือ 12 เท่า จากเดิม 18 เท่า ซึ่งยังเป็น P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่มี P/E เฉลี่ยอยู่ที่ 10 เท่า เนื่องจากมองว่า AEONTS ยังมีโอกาสเติบโตสูงกว่าคู่แข่งจากการเน้นเพิ่มลูกค้าในต่างจังหวัด และประเทศเพื่อนบ้าน จากการลดระดับ P/E ดังกล่าวทำให้ราคาพื้นฐานของ AEONTS ลดลงเหลือ 115 บาท จากเดิม 132 บาท แต่เมื่อเทียบกับราคาในปัจจุบันยังมี Upside gain เหลืออยู่ ทำให้ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

AEONTS (ล้านบาท)	2Q57	1Q57	2Q56	y-y+/-	q-q+/-	6M57	6M56	y-y+/-
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,987.97	2,683.58	2,243.65	33.17%	11.34%	5,671.55	4,406.21	28.72%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	332.55	291.10	238.61	39.37%	14.24%	623.64	516.19	20.82%
รายได้รวม	3,320.52	2,974.68	2,482.26	33.77%	11.63%	6,295.19	4,922.40	27.89%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,548.93	1,507.63	1,153.18	34.32%	2.74%	3,056.56	2,274.16	34.40%
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	916.58	755.36	849.84	7.85%	21.34%	1,671.94	1,766.08	-5.33%
กำไรก่อนภาษี	855.01	711.69	479.24	78.41%	20.14%	1,566.70	882.17	77.60%
ภาษีเงินได้	170.96	143.03	110.68	54.45%	19.52%	313.99	204.87	53.26%
กำไรสุทธิ	684.05	568.63	368.56	85.60%	20.30%	1,252.68	655.42	91.13%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	2.74	2.27	1.47	85.60%	20.30%	5.01	2.62	91.13%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้	27.75%	27.58%	26.04%	6.58%	0.62%	27.75%	26.04%	6.58%
ต้นทุนทางการเงิน	4.28%	4.41%	4.49%	-4.63%	-3.07%	4.28%	4.49%	-4.63%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	24.50%	24.08%	22.17%	10.55%	1.74%	24.50%	22.17%	10.55%
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	46.65%	50.68%	46.46%	0.41%	-7.96%	46.65%	46.46%	0.41%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	55,909.80	53,072.10	46,180.39	21.07%	5.35%	55,909.80	46,180.39	21.07%
หนี้สินรวม	47,857.10	45,246.54	39,661.33	20.66%	5.77%	47,857.10	39,661.33	20.66%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 10 บาท	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%	250.00	250.00	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	8,052.70	7,825.56	6,519.06	23.53%	2.90%	8,052.70	6,519.06	23.53%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	32.21	31.30	26.08	23.53%	2.90%	32.21	26.08	23.53%
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(x)	5.94	5.78	6.08	-2.32%	2.79%	5.94	6.08	-2.32%

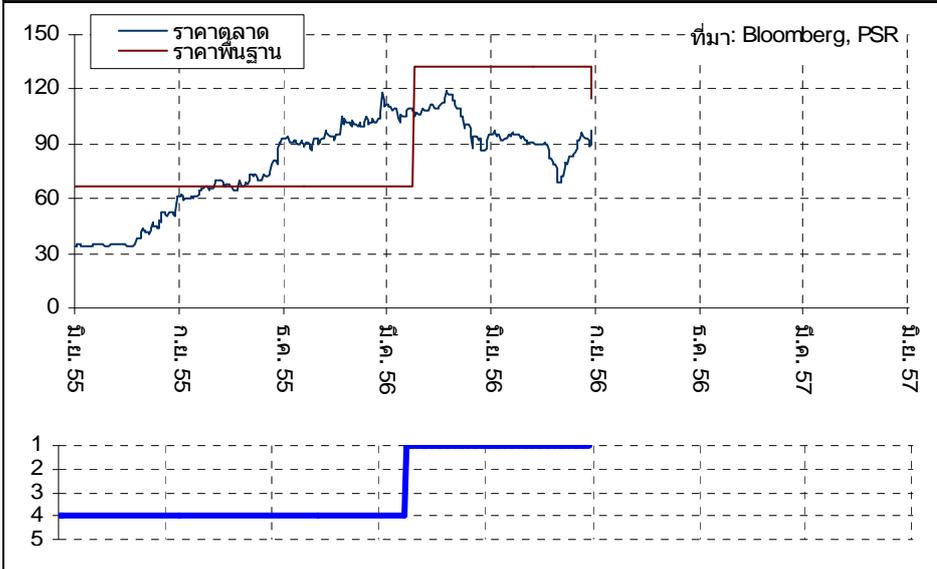
งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/57F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	24.5	150.9	14.4	11.0	9.4
P/B (X)	3.7	4.0	3.3	2.7	2.2
Dividend Yield (%)	2.2	2.2	3.1	3.6	4.1
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	3.97	0.64	6.75	8.85	10.32
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	3.97	0.64	6.75	8.85	10.32
เงินปันผลต่อหุ้น	2.10	2.10	3.00	3.50	4.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	25.95	24.50	29.03	35.68	43.30
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	8.5	4.5	17.6	23.0	16.1
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิ	15.2	52.6	-11.7	10.4	9.2
กำไรก่อนสำรองและภาษี	12.3	8.4	7.5	23.0	13.9
รายได้จากการดำเนินงาน	9.2	9.8	13.1	21.5	15.3
กำไรสุทธิ	0.8	-83.8	948.3	31.0	16.7
อัตราการทำกำไร					
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	22.2	21.9	23.3	24.6	24.4
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	16.1	2.6	25.2	27.3	26.1
ROA (%)	2.5	0.4	3.6	4.1	4.3
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/รายได้รวม	12.3	18.0	13.5	12.1	11.4
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	44.4	44.9	47.5	46.9	47.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	5.3	6.1	6.0	5.1	4.6
อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	-	-	-	-	-
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	7,494	7,832	9,208	11,329	13,149
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	923	1,409	1,244	1,374	1,501
รายได้จากการดำเนินงาน	8,418	9,241	10,452	12,703	14,650
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	3,711	4,140	4,968	5,959	6,964
กำไรก่อนสำรองและภาษี	4,707	5,101	5,484	6,745	7,685
สำรองหนี้สูญ	3,309	4,530	3,129	3,813	4,271
กำไรก่อนภาษี	1,398	571	2,355	2,931	3,415
ภาษี	406	332	598	645	751
กำไรหลังภาษี	992	238	1,756	2,287	2,663
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0)	(77)	(68)	(75)	(82)
กำไรสุทธิ	992	161	1,688	2,212	2,581

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/53	12/54	12/55	12/56F	12/56F
งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)					
เงินสด	1,874	1,776	2,187	2,129	1,744
ลูกหนี้การค้ารวม	33,794	37,761	44,510	54,473	61,010
สำรองหนี้สูญ	(1,162)	(2,494)	(1,620)	(1,968)	(2,531)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	32,632	35,267	42,890	52,505	58,479
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	930	1,270	1,784	221	426
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	35,435	38,563	48,411	54,855	60,648
เงินลงทุน	64	44	44	44	44
ส่วนปรับปรุงสำนักงานเช่าและอุปกรณ์	456	548	534	561	589
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,890	4,784	2,024	1,198	1,257
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	5,410	5,376	2,602	1,802	1,890
สินทรัพย์รวม	40,846	43,939	51,013	56,657	62,538
เงินกู้ยืมระยะสั้น	630	610	3,401	3,911	4,498
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,987	9,735	10,234	11,258	12,384
เจ้าหนี้การค้า	1,319	1,292	1,611	1,853	2,131
ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	553	998	0	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	386	653	829	927	1,037
หนี้สินหมุนเวียนรวม	8,875	13,288	16,076	17,949	20,049
เงินกู้ยืมระยะยาว	23,611	22,572	23,256	23,954	25,152
หุ้นกู้	1,595	1,664	3,087	3,396	3,735
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	277	80	1,336	513	568
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	25,482	24,316	27,680	27,863	29,454
หนี้สินรวม	34,357	37,604	43,755	45,812	49,503
ทุนเรือนหุ้น	250	250	250	250	250
กำไรสะสม	5,760	5,397	6,530	8,192	10,098
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	478	478	478	478	478
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,488	6,125	7,258	8,920	10,826
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,489	6,125	7,258	8,920	10,826

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 แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
			ประกันภัย

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
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 ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจ้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทยุ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่ฮะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมฝั่ง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBADIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ