

20 มิถุนายน 2557

แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย – PCA

เติบโตไปกับอุตสาหกรรม ICT และ Digital TV



THAILAND | MAI | NEW LISTING

BLOOMBERG PCA.TB | REUTERS PCA.BK

- บริษัทเป็นผู้ให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคมและ Digital TV แบบครบวงจร โดยมี 1) ผลิตภัณฑ์ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย 2) ผลิตภัณฑ์ได้ชื่อ PlanetComm และ 3) การบริการ
- การสนับสนุนของภาครัฐในการพัฒนาระบบสื่อสาร รวมถึงการเกิดของระบบ Digital TV คาดส่งผลกระทบต่อ PCA ซึ่งมีการให้บริการเทคโนโลยีที่ครบวงจร
- คาดหมายกำไรสุทธิปี 2557 ขยายตัวได้ 44.6% y-y สนับสนุนโดยการขยายตัวของรายได้ทุกส่วน โดยเฉพาะการขาย Set top box ราคาพื้นฐานประเมินไว้ที่ 3.81 บาท/หุ้น อิงระดับ P/E ที่ 13.5 เท่า

รายละเอียดในการเสนอขายหุ้น

ทุนชำระแล้วก่อน IPO	175 ล้านหุ้น
ทุนชำระแล้วหลัง IPO	250 ล้านหุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	1 บาท/หุ้น
การเสนอขาย IPO	75 ล้านหุ้น (แบ่งเป็น เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป 70 ล้านหุ้น และกรรมการและพนักงาน 5 ล้านหุ้น)
ราคาเสนอขาย	2.80 บาท
วันจองซื้อ	16-18 มิ.ย. 2557
วันเข้าซื้อขาย	23 มิ.ย. 2557
จำนวนหุ้นที่ติด silent period	137.50 ล้านหุ้นหรือ 55% ของทุนชำระแล้ว โดยเมื่อครบกำหนด 6 เดือน สามารถออกจำหน่ายได้ในอัตรา 25% ของจำนวนหุ้นที่ติด Silent Period และเมื่อครบกำหนด 1 ปีสามารถขายได้ทั้งหมด
นโยบายจ่ายปันผล	ไม่น้อยกว่า 50 %ของกำไรสุทธิหลังภาษี/สำรอง
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บมจ. ฟินันเซีย ไซรัส
ผู้จัดการการจัดจำหน่าย	บมจ. ฟินันเซีย ไซรัส
และรับประกันการจำหน่าย	

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)	31	613	744	1,216	1,522
กำไร (ล้านบาท)	31	58	49	71	84
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.26	2.31	0.28	0.28	0.33
P/E (X)	2.2	1.2	10.0	10.0	8.5
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	6.11	8.42	1.19	2.11	2.30
P/B (X)	0.5	0.3	2.4	1.3	1.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	7.00	0.25	0.14	0.17
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	0.0%	250.0%	8.9%	5.0%	6.0%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคา IPO 2.80 บาท

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาพื้นฐาน (บาท)	3.81
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.14
ราคาปิด (บาท)	2.80
ผลตอบแทนรวม (%)	41.1%

ลักษณะธุรกิจ

PCA เป็นผู้ให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคมและ Digital TV แบบครบวงจรแก่หน่วยงานและองค์กรชั้นนำใน AEC ธุรกิจครอบคลุม 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์และบริการ ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย 2) ผลิตภัณฑ์ได้ชื่อ PlanetComm และ 3) การบริการ

ข้อมูลบริษัท

มูลค่าตลาดตามราคา IPO	22 ล้าน USD / 700 ล้านบาท
Free Float (%)	30.0%

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ก่อน IPO)

	(%)
1. ครอบครัวนายประพัฒน์ รัฐเลิศกานต์	45.00
2. ครอบครัวนายเทรเวอร์ จอห์น ทอมสัน	45.00
รวม	90.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (หลัง IPO)

	(%)
1. ครอบครัวนายประพัฒน์ รัฐเลิศกานต์	31.50
2. ครอบครัวนายเทรเวอร์ จอห์น ทอมสัน	31.50
3. กรรมการและพนักงาน	2.00
4. ประชาชนทั่วไป	28.00
รวม	93.00

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744
โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 480

วัตถุประสงค์ของการลงทุน

- เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

ประวัติความเป็นมา

PCA ก่อตั้งเมื่อ 27 เม.ย. 2537 ใช้ชื่อ “บริษัท เทคโนโลยีเกตเวย์เอเชีย จำกัด” โดยคุณ ประพัฒน์ รัฐเลิศกานต์ และคุณเทรเวอร์ ทอมสัน ด้วยทุนจดทะเบียน 2 ล้านบาท เพื่อให้ คำปรึกษา พัฒนา และวางระบบสื่อสารผ่านดาวเทียม (Satellite Communication) สำหรับ ลูกค้าภาครัฐและเอกชน โดยในปี 2541 ได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด” ปัจจุบันบริษัทสามารถให้บริการเทคโนโลยีการสื่อสารแบบครบวงจร

ในปี 2556 PCA ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าพาร์เป็น 1 บาท รวมถึงเพิ่มทุนเข้ามา 150 ล้านบาท จัดสรรแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ส่งผลให้จำนวนทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นมาที่ 175 ล้านบาท ซึ่งหลัง IPO 75 ล้านบาท (70 ล้านบาทแก่ประชาชน และ 5 ล้านบาทแก่กรรมการและพนักงาน) ทุนชำระ แล้วจะขยับขึ้นมาที่ 250 ล้านบาท โดยกลุ่มผู้ก่อตั้งถือหุ้นรวมหลัง IPO 63% ของทุนชำระ แล้วใหม่ หรือ 157.50 ล้านบาท

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน PCA เป็นผู้ให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคมและ Digital TV แบบ ครบวงจรแก่หน่วยงานและองค์กรชั้นนำใน AEC ธุรกิจครอบคลุม 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์และบริการ ได้แก่

1. ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย
 - 1.1 การสื่อสารและโทรคมนาคม (Non-PCA: Telecommunication)
 - 1.1.1 ระบบสื่อสารแบบไร้สาย (Wireless Network) เช่น ViaSat, Comtech, CODAN, Motorola, ฯลฯ
 - 1.1.2 ระบบสื่อสารแบบโครงข่ายสายสัญญาณ (Wired Network) เช่น Cisco, GE, Memotech, ฯลฯ
 - 1.1.3 ระบบมัลติมีเดีย (Multimedia) เช่น Cisco, Polycom
 - 1.2 การถ่ายทอดสัญญาณ TV และ Digital TV (Non-PCA: Broadcast/Digital TV)
 - 1.2.1 ระบบผลิตรายการโทรทัศน์ (TV Production) เช่น Panasonic, Cobham, TVU
 - 1.2.2 ระบบส่งสัญญาณ (TV Transmission) เช่น Screen Service, LS Telcom, RFS
2. ผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อ PlanetComm (PlanetComm Products)
 - 2.1 Set Top Box
 - 2.2 รถสื่อสารดาวเทียมเคลื่อนที่ (Satellite Mobile Vehicle)
 - 2.3 การจัดการสถานีดาวเทียมภาคพื้นดิน (Redundant Controller)
 - 2.4 อุปกรณ์รบกวนสัญญาณวิทยุ (Radio Jammer)
3. บริการของ PlanetComm (PlanetComm Services)
 - 3.1 บริการให้คำปรึกษา, ออกแบบ, ติดตั้ง และฝึกอบรม
 - 3.2 บริการบำรุงรักษาระบบ
 - 3.3 บริการซ่อม

ตารางที่ 1: โครงสร้างรายได้แบ่งตลาดผลิตภัณฑ์

หน่วย: ล้านบาท	2556	%	1Q57	%
Non-PCA: Telecom	530.0	70.6%	135.8	62.9%
Non-PCA: Digital TV	93.4	12.4%	28.7	13.3%
PlanetComm Products	80.7	10.7%	41.0	19.0%
Services	40.3	5.4%	7.3	3.4%
รวมรายได้ขาย & บริการ	744.4	99.1%	212.8	98.6%
รายได้อื่น *	6.63	0.9%	3.05	1.4%
รายได้รวม	751.05	100.0%	215.81	100.0%

ที่มา: หนังสือชี้ชวน

* รายได้อื่น ได้แก่ กำไร FX, กำไรการขายสินทรัพย์, รายได้ค่าเช่าอุปกรณ์, ดอกเบี้ยรับ

ตารางที่ 2: โครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มลูกค้า

หน่วย: ล้านบาท	2556	%	1Q57	%
การจำหน่ายโดยตรง	515.7	69.3%	130.7	61.4%
* Broadcasting Sector (1)	92.0	12.4%	27.2	12.8%
* Telecom Service Provider Sector (2)	38.3	5.1%	9.9	4.6%
* Commercial Sector (3)	72.8	9.8%	15.6	7.3%
* Public Sector (4)	288.9	38.8%	71.0	33.4%
* International Sector (5)	23.8	3.2%	7.1	3.3%
การจำหน่ายผ่านพันธมิตร (Channel) (6)	228.7	30.7%	82.1	38.6%
รวมรายได้ขาย & บริการ	744.4	100.0%	212.8	100.0%

ที่มา: หนังสือชี้ชวน

(1) เช่น ช่อง 7, ช่อง 5, True visions Cable, MCOT, MeTV, CTH

(2) เช่น TRUE, DTAC, THCOM

(3) เช่น Toyota Motors Thailand, CPALL, KBANK, KTB Securities, PTT

(4) สำนักงานตำรวจแห่งชาติ, ศาลยุติธรรม, กระทรวงการคลัง, กองทัพอากาศ, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยมหิดล, กฟน., กฟภ.

(5) เช่น Telekom Malaysia Berhad, Camintel S.A., ScopeTel Sdn Bhd

(6) SAMTEL, Loxley Wireless, Supreme Distribution

โครงการในอนาคต

เงินที่ได้จาก IPO ในครั้งนี้จะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รองรับการขายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้ ณ สิ้น 1Q57 บริษัทมีสัดส่วนงานเชิงภาครัฐอยู่ในระดับสูงที่ราว 33.4% ทำให้รายได้ อาจผันผวนตามการประมูลและการอนุมัติงบประมาณ อย่างไรก็ตาม PCA มีนโยบายเน้นตลาด Digital TV รวมถึงมีการจำหน่าย Set Top Box ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้รายได้สม่ำเสมอมากขึ้น

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

อุตสาหกรรมที่กระทบกับการดำเนินธุรกิจของ PCA ได้แก่ อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร (ICT) ซึ่งรวมถึง Computer Hardware, Communication, Software & Services โดยจากผลสำรวจของ NECTEC พบว่ามูลค่าตลาด ICT ในปี 2555 อยู่ที่ 5.92 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% y-y ทั้งนี้ตลาดสื่อสารมีสัดส่วนราว 76.9% ของตลาด IC ประกอบด้วยอุปกรณ์สื่อสาร (Communication Equipment) และบริการสื่อสาร (Communication Service) คิดเป็นสัดส่วน 36.1% และ 63.9% ตามลำดับ คาดเห็นการที่ภาครัฐให้ความสำคัญในการพัฒนาระบบ ICT ไม่ว่าจะเป็นการเปิดประมูล 3G รวมถึง 4G ในเดือนส.ค. 2557 จะนำมาสู่เงินลงทุนจำนวนมากและความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องทั้งจากภาครัฐและเอกชนต่อเนื่องในอนาคต

ในส่วนของอุตสาหกรรม TV Broadcasting / Digital TV นั้น กสทช. ได้ออก Digital TV Roadmap 2555-2559 ซึ่งจะส่งผลให้ประเทศไทยมี Free TV เพิ่มขึ้นเป็น 48 ช่องจากเดิมเพียง 6 ช่อง ซึ่งการเกิดระบบ Digital TV จะทำให้มีความต้องการผลิตภัณฑ์เกี่ยวข้องกับ Content Production, Distribution, Transmission, Reception

ผลการดำเนินงาน 2554-2556

รายได้ขายและบริการแสดง CAGR (2554-2556) เติบโตที่ราว 11.5%/ปี โดยมีสัดส่วนหลักราว 80% มาจากธุรกิจ Non-PCA การเป็นตัวแทนจำหน่าย Gross Profit Margin อยู่ในระดับ 30% ขณะที่รายได้ที่เหลือมาจากการขายผลิตภัณฑ์และบริการของ PCA เอง ซึ่งผลิตภัณฑ์ PCA มี Gross Profit Margin ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยที่กว่า 20% ขณะที่ในส่วนของบริการที่ยังมีสัดส่วนไม่มากนักมี Gross Profit Margin สูงถึงกว่า 60% ในส่วนของกำไรสุทธินับว่าขยายตัวต่อเนื่องแม้ในช่วงปี 2554 - กลางปี 2555 ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมใหญ่ในไทย และหากไม่นับรวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (ผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ขายหุ้น 17.29 ล้านหุ้นที่ถืออยู่ให้แก่ผู้บริหารในราคาพาร์ 1 บาท ซึ่งตามมาตราฐานบัญชีต้องบันทึกราคาขายเทียบกับมูลค่ายุติธรรม) จำนวน 17.12 ล้านบาท

ผลประกอบการ 1Q57

รายได้จากการขายและบริการใน 1Q57 อยู่ที่ 212.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.6% y-y โดยขยายตัวในทุกธุรกิจยกเว้น TV Broadcasting / Digital TV ที่โตในระดับต่ำ ขณะที่ Gross Profit Margin ปรับขึ้นสู่ 26.2% เทียบ 14.8% y-y ด้านอัตรา SG&A ปรับลดลง ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 12.59 ล้านบาท จากขาดทุน 9.74 ล้านบาท y-y โดย Net Profit Margin เฉลี่ยอยู่ที่ 5.8%

แม้ Gross Profit Margin ปรับขึ้น y-y หากเทียบกับที่ทำได้ในปี 2556 ที่ 32.2% ถือว่าแยกลงโดยมาจากธุรกิจ Non-PCA: Telecom และผลิตภัณฑ์ PlanetComm เป็นหลัก

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2557 และ 2558

ณ สิ้นมี.ค. PCA มี Work on hand มูลค่า 267.10 ล้านบาท ซึ่งคาดส่งมอบได้ภายใน 3Q57 เนื่องจากงานแม่ืองภาครัฐในระดับสูง หากขนาดที่ไม่ใหญ่เพียง 20-50 ล้านบาท/โครงการทำให้คาดไม่เจอปัญหาการตรวจสอบที่เข้มงวดจนต้องถูกยกเลิกหรือเลื่อนยาว

ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2557 โต 15-20% จากธุรกิจเดิม ยังไม่รวม Set Top Box ที่จะเริ่มทำตลาด ซึ่งบริษัทตั้งเป้าส่วนแบ่งที่ราว 5% ทั้งนี้บ.ผลิตโปะเงินรายได้ขายและบริหารเมื่อรวมยอดขาย Set Top Box จะโตที่ราว 63.3% y-y (Non-PCA +19.2%, PlatnetCom +429.0%, บริการ 13.6%) Gross Profit Margin ทั้งปีคาดดีขึ้นจาก 1Q57 มา

แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย - PCA

20 มิถุนายน 2557

สูง 26.8% หลังได้ยอดขาย Set Top Box มาช่วยเสริม (คาด Gross Profit Margin ราว 25%, จำนวนขาย 3.30 แสนเครื่อง) ด้านอัตรา SG&A คาดลดลงจากปีก่อนเนื่องจากไม่มีรายจ่ายพิเศษ อิง Effective Tax Rate ที่ 20% บล.ฟิลลิปคาดหมายกำไรสุทธิปี 2557 อยู่ที่ 70.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.6% y-y

สำหรับปี 2558 คาดรายได้และกำไรยังเติบโตได้ต่อที่ 25.2% และ 18.6% y-y สนับสนุนโดยการใช้จ่ายภาครัฐเกี่ยวกับ Telecom, Digital TV รวมถึงยอดขาย Set Top Box

ประเมินมูลค่าหุ้น

บล.ฟิลลิป ประเมินราคาพื้นฐานปี 2557 อยู่ที่ 3.81 บาท/หุ้น อิงระดับ P/E ที่ 13.5 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ AIT (12 เท่า) และ SAMART (15 เท่า) ซึ่งทำธุรกิจใกล้เคียง ราคาดังกล่าวมี Upside ในกรณีที่นำพอใจจึงแนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยความเสี่ยง

1. การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อการทำงาน ทั้งในด้านสินค้าคงคลัง, ต้นทุนโครงการ และโอกาสได้งานจากการเข้าประมูล
2. การพึ่งพิงผู้จำหน่ายสินค้ารายใหญ่ คือ Cisco (คิดเป็น 21.5% ของมูลค่าสั่งซื้อปี 2556) โดยหาก Cisco เข้ามาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เองหรือไม่แต่งตั้ง PCA เป็นตัวแทนจำหน่าย จะกระทบการทำงาน
3. การพึ่งพิงบุคคลากร เนื่องจากธุรกิจต้องการบุคคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญด้าน ICT
4. ความล่าช้าในการส่งมอบงานโครงการ ซึ่งปกติมีอายุ 3-6 เดือน อาจทำให้มีค่าปรับ
5. ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากนำเข้า 57.9% ของมูลค่าสั่งซื้อในปี 2556 อย่างไรก็ตาม PCA มีการป้องกันความเสี่ยงผ่าน Forward Contract
6. ความผันผวนของรายได้เนื่องจากอิงงานภาครัฐ (38.8% ในปี 2556) ซึ่งต้องผ่านระบบประมูล
7. หุ้นจำนวน 17.29 ล้านหุ้น คิดเป็น 6.9% ของหุ้นหลัง IPO ที่ขายแก่ผู้บริหารเมื่อก.ค. 2556 ไม่ติด Silent Period และมีต้นทุนที่พาร์ 1 บาท

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP]	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL]	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS]	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON]	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	FP&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

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 ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานนท์	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
ศุภธนุช ชัยสำเริง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมทวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงศรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน	อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด
ต่ำกว่า 50%	
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

สาขาในประเทศ

กรุงเทพฯ

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 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 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.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพัทเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	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.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์ก๊อป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนกก 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

สาขาต่างประเทศ

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	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
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
CAMBODIA	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