

25 ธันวาคม 2557

# อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) – AEONTS

กำไร 3Q58 ลดลงทั้ง y-y และ q-q



## THAILAND | FIN | COMPANY RESULTS

BLOOMBERG AEONTS TB | REUTERS AEONTS.BK TYPE: Cyclical Stock

- AEONTS รายงานกำไรสุทธิ 3Q58 568 ล้านบาท ลดลง 11.5% y-y และ 15.7% q-q
- สินเชื่อเติบโตเพียง 0.7% q-q น้อยที่สุดในรอบปี แต่ระดับ NPL ลดลง
- คาด 4Q58 ผลประกอบการจะเติบโตขึ้น จากการเข้าช่วง High season
- ปรับประมาณการกำไรปี 2558 ขึ้น แต่เติบโตเพียง 1.8% y-y แต่จะกลับมาเติบโตได้ดีในปีถัดไป
- คงราคาพื้นฐาน 129 บาท ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ทยอยซื้อ”

AEONTS รายงานผลประกอบการ 3Q58 (21 ส.ค. – 20 พ.ย. 57) มีกำไรสุทธิ 568 ล้านบาท ลดลง 11.5% y-y และ 15.7% q-q

สินเชื่อเติบโตขึ้นค่อนข้างน้อย เพียง 0.7% q-q ทำให้เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 7.3% ytd NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 11.5 ล้านบาท ทำให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมลดลงเหลือ 3.29% จากไตรมาสก่อนที่มีอยู่ 3.31%

### ความเห็น

กำไรสุทธิที่ลดลง y-y เนื่องจากการตั้งสำรอง และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนที่ลดลง q-q เนื่องมาจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น และคุณภาพสินทรัพย์ที่เริ่มดีขึ้น ทำให้ AEONTS มีการตั้งสำรองลดลงจากไตรมาสก่อน

ไตรมาสนี้ AEONTS มีสินเชื่อบัตรเครดิตเพิ่มสูงขึ้น แต่การหดตัวของสินเชื่อเงินกู้ยืมรวมไปถึงการลดลงมากของสินเชื่อเช่าซื้อ ทำให้สินเชื่อของ AEONTS ในไตรมาสนี้เติบโตต่ำสุดในรอบปี

ปรับประมาณการกำไรปี 2558 ของ AEONTS ขึ้น 7.3% เป็น 2.5 พันล้านบาท จากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่มากกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามกำไรในปีนี้จะเพิ่มขึ้นเพียง 1.8% y-y จากผลของการตั้งสำรองที่เพิ่มสูงขึ้น และจะกลับมาเติบโตได้ดีในปีหน้า

### คำแนะนำการลงทุน

ยังคงราคาพื้นฐานของ AEONTS ไว้ที่ 129 บาท มองว่าผลประกอบการของ AEONTS น่าจะฟื้นตัวขึ้นได้จากธุรกิจในประเทศ และธุรกิจในตลาดต่างประเทศที่เริ่มมีกำไรมากขึ้นเรื่อยๆ แต่เมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานกับราคาปัจจุบันมีส่วนต่างลดต่ำลง จึงปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” มาเป็น “ทยอยซื้อ”

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวม สิ้นสุด ก.พ.	2555	2556	2557	2558F	2559F
รายได้ (ล้านบาท)	3,302	6,078	8,058	7,788	9,540
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	161	1,688	2,501	2,546	2,715
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	0.64	6.75	10.01	10.18	10.86
P/E (X) (ปรับปรุง)	n.m.	16.6	11.2	11.0	10.3
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	24.50	29.03	35.63	44.52	53.33
P/B (X)	4.6	3.9	3.1	2.5	2.1
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.10	3.00	2.85	2.85	3.00
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.9%	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

## คำแนะนำ ทยอยซื้อ ปรับลงจากซื้อ

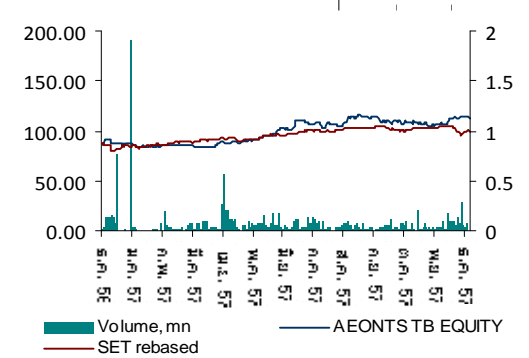
ราคาพื้นฐาน (บาท)	129.00
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	3.00
ราคาปิด (บาท)	112.00
ผลตอบแทนรวม (%)	17.9%

### ลักษณะธุรกิจ

AEONTS ให้บริการสินเชื่อรายย่อย (Retail Finance) แก่ลูกค้าในหลากหลายรูปแบบทั้งสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อส่วนบุคคล และอื่นๆ

### ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.78
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	851 / 28000
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	0.0
Free Float (%)	29.9
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	86.75 - 120.00



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 15/10/57 (%)	
1. บริษัท อ็อน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด	35.1
2. บริษัท เอซีเอส แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	19.2
3. บริษัท อ็อน โฮลดิ้งส์ (ไทยแลนด์) จำกัด	8.8

### CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2557



(ดี)

### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'59 (12x)

### นักวิเคราะห์

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 18577

โทร: 66 2 635 1700 # 497

**AEONTS รายงานกำไรสุทธิ 3Q58 568 ล้านบาท ลดลง 11.5% y-y และ 15.7% q-q**  
AEONTS รายงานผลประกอบการ 3Q58 (21 ส.ค. – 20 พ.ย. 57) มีกำไรสุทธิ 568 ล้านบาท ลดลง 11.5% y-y เนื่องจากการตั้งสำรองที่เพิ่มสูงขึ้นมาก จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แยกลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 5.2% y-y และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 42.2% y-y แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลของการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้ เมื่อเทียบกับ 2Q58 กำไรสุทธิลดน้อยลง 15.7% q-q ถึงแม้ว่าการตั้งสำรองจะลดลง 10.3% q-q และรายได้ดอกเบี้ยยังเพิ่มสูงขึ้น 2.1% q-q แต่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลง 42.8% q-q ทำให้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้ลดลง

## **สินเชื่อเติบโตเพียง 0.7% q-q น้อยที่สุดในรอบปี แต่ระดับ NPL ลดลง**

สินเชื่อของ AEONTS ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% q-q ซึ่งเป็นไตรมาสที่ AEONTS มีสินเชื่อเติบโตน้อยที่สุดในรอบปี และเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 7.3% ytd โดยสินเชื่อบัตรเครดิตเป็นสินเชื่อประเภทเดียวที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น 3.5% q-q ส่วนสินเชื่อเงินกู้ยืมลดลง 0.2% q-q และสินเชื่อเช่าซื้อลดลงมากที่สุด 13.1% q-q ทางด้าน NPL ในไตรมาสนี้ยังเพิ่มขึ้นอยู่ แต่เพิ่มขึ้นเพียง 11.5 ล้านบาท โดยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมากกว่าทำให้สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อบริการรวมลดลงเหลือ 3.29% จากไตรมาสก่อนที่มีอยู่ 3.31%

## **คาด 4Q58 ผลประกอบการจะเติบโตขึ้น จากการเข้าช่วง High season**

ถึงแม้ว่าผลประกอบการ 3Q58 จะลดต่ำลง แต่ทางฝ่ายคาดว่าผลประกอบการ 4Q58 จะเพิ่มสูงขึ้นได้ เนื่องจากเป็นช่วง High season ของการจับจ่ายซึ่งน่าจะทำให้มีความต้องการใช้สินเชื่อเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อรายได้ดอกเบี้ย รวมไปถึงรายได้ค่าธรรมเนียมของ AEONTS ด้วย

## **ปรับประมาณการกำไรปี 2558 ขึ้น แต่เติบโตเพียง 1.8% y-y แต่จะกลับมาเติบโตได้ดีในปีถัดไป**

ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2558 เพิ่มขึ้น 7.3% เป็น 2.5 พันล้านบาท จากเดิมคาดไว้ที่ 2.4 พันล้านบาท เนื่องจาก AEONTS มีกำไรจากการขายเงินลงทุนมากกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในปีนี้จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียง 1.8% y-y เนื่องจากผลของการตั้งสำรองจำนวนมาก อย่างไรก็ตามในปี 2559 ทางฝ่ายคาดว่ากำไรสุทธิของ AEONTS จะกลับมาเติบโตได้ 6.6% y-y เนื่องจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับรายได้ที่เติบโตจากทั้งธุรกิจในประเทศ และต่างประเทศที่เริ่มมีผลประกอบการดีขึ้นเรื่อย ๆ

## **คงราคาพื้นฐาน 129 บาท ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ทยอยซื้อ”**

ทางฝ่ายยังคงราคาพื้นฐานของ AEONTS ไว้ที่ 129 บาท และมองว่าผลประกอบการของ AEONTS น่าจะฟื้นตัวขึ้นได้จากธุรกิจในประเทศ และธุรกิจต่างประเทศที่เริ่มมีกำไรมากขึ้นเรื่อย ๆ แต่เมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานกับราคาปัจจุบันมีส่วนต่างลดต่ำลง จึงปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” มาเป็น “ทยอยซื้อ”

# อ็อน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) – AEONTS

25 ธันวาคม 2557

AEONTS (ล้านบาท)	3Q58	2Q58	3Q57	y-y+/-	q-q+/-	9M58	9M57	y-y+/-
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,273.12	3,206.35	3,110.04	5.24%	2.08%	9,558.22	8,781.59	8.84%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	482.17	842.23	339.00	42.23%	-42.75%	1,644.37	962.65	70.82%
รายได้รวม	3,755.28	4,048.58	3,449.04	8.88%	-7.24%	11,202.59	9,744.23	14.97%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,754.75	1,763.02	1,596.00	9.95%	-0.47%	5,134.24	4,652.55	10.35%
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	1,291.71	1,440.66	1,050.02	23.02%	-10.34%	3,778.68	2,721.96	38.82%
กำไรจากการดำเนินงาน	708.83	844.90	803.02	-11.73%	-16.11%	2,289.67	2,369.72	-3.38%
ภาษีเงินได้	140.51	170.94	160.89	-12.66%	-17.80%	461.30	474.87	-2.86%
กำไรสุทธิ	568.44	674.29	642.13	-11.48%	-15.70%	1,829.21	1,894.82	-3.46%
กำไรสุทธิต่อหุ้น	2.27	2.70	2.57	-11.48%	-15.70%	7.32	7.58	-3.46%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้	26.22%	26.99%	27.49%	-4.63%	-2.88%	26.22%	27.49%	-4.63%
ต้นทุนทางการเงิน	4.46%	4.59%	4.24%	5.19%	-2.84%	4.46%	4.24%	5.19%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	22.31%	23.14%	24.15%	-7.65%	-3.60%	22.31%	24.15%	-7.65%
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	48.62%	49.39%	46.27%	5.08%	-1.54%	48.62%	46.27%	5.08%
<b>งบดุลอย่างย่อ</b>								
สินทรัพย์รวม	64,716.69	63,539.82	58,236.88	11.13%	1.85%	64,716.69	58,236.88	11.13%
หนี้สินรวม	54,852.94	53,840.91	49,939.83	9.84%	1.88%	54,852.94	49,939.83	9.84%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 10 บาท	250.00	250.00	250.00	0.00%	0.00%	250.00	250.00	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	9,863.76	9,698.91	8,297.05	18.88%	1.70%	9,863.76	8,297.05	18.88%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	39.46	38.80	33.19	18.88%	1.70%	39.46	33.19	18.88%
อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก(%)	5.56	5.55	6.02	-7.61%	0.18%	5.56	6.02	-7.61%

งบรวม สิ้นสุด ก.พ.	2555	2556	2557	2558F	2559F
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,302	6,078	8,058	7,788	9,540
รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	245	307	372	495	544
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น	1,164	937	901	1,713	938
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	1,409	1,244	1,273	2,208	1,482
รายได้จากการดำเนินงาน	4,711	7,323	9,331	9,996	11,022
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	4,140	4,968	6,194	6,813	7,628
กำไรก่อนสำรองและภาษี	5,101	5,484	6,980	8,319	8,469
สำรองหนี้สูญ	4,530	3,129	3,843	5,136	5,075
กำไรก่อนภาษี	571	2,355	3,137	3,183	3,394
ภาษีจ่าย	332	598	636	637	679
กำไรหลังภาษี	238	1,756	2,501	2,546	2,715
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท	(77)	(68)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ, ตามรายงาน	161	1,688	2,501	2,546	2,715
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	161	1,688	2,501	2,546	2,715

งบรวม สิ้นสุด ก.พ.	2555	2556	2557	2558F	2559F
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>					
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงาน	0.64	6.75	10.01	10.18	10.86
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.64	6.75	10.01	10.18	10.86
เงินปันผลต่อหุ้น	2.10	3.00	2.85	2.85	3.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	24.50	29.03	35.63	44.52	53.33

งบรวม สิ้นสุด ก.พ.	2555	2556	2557	2558F	2559F
<b>Valuation Ratios</b>					
P/E (X), adj.	n.m.	16.6	11.2	11.0	10.3
P/B (X), adj.	4.6	3.9	3.1	2.5	2.1
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	1.9%	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%

อัตราการเติบโต และอัตราการหักภาษี (%)					
<b>Growth</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	-21.1%	84.1%	32.6%	-3.3%	22.5%
รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	n.m.	25.4%	21.3%	32.9%	10.0%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิ	52.6%	-11.7%	2.3%	73.4%	-32.9%
กำไรก่อนสำรองและภาษี	8.4%	7.5%	27.3%	19.2%	1.8%
รายได้จากการดำเนินงาน	-7.8%	55.4%	27.4%	7.1%	10.3%
กำไรสุทธิ	-83.8%	n.m.	48.1%	1.8%	6.6%

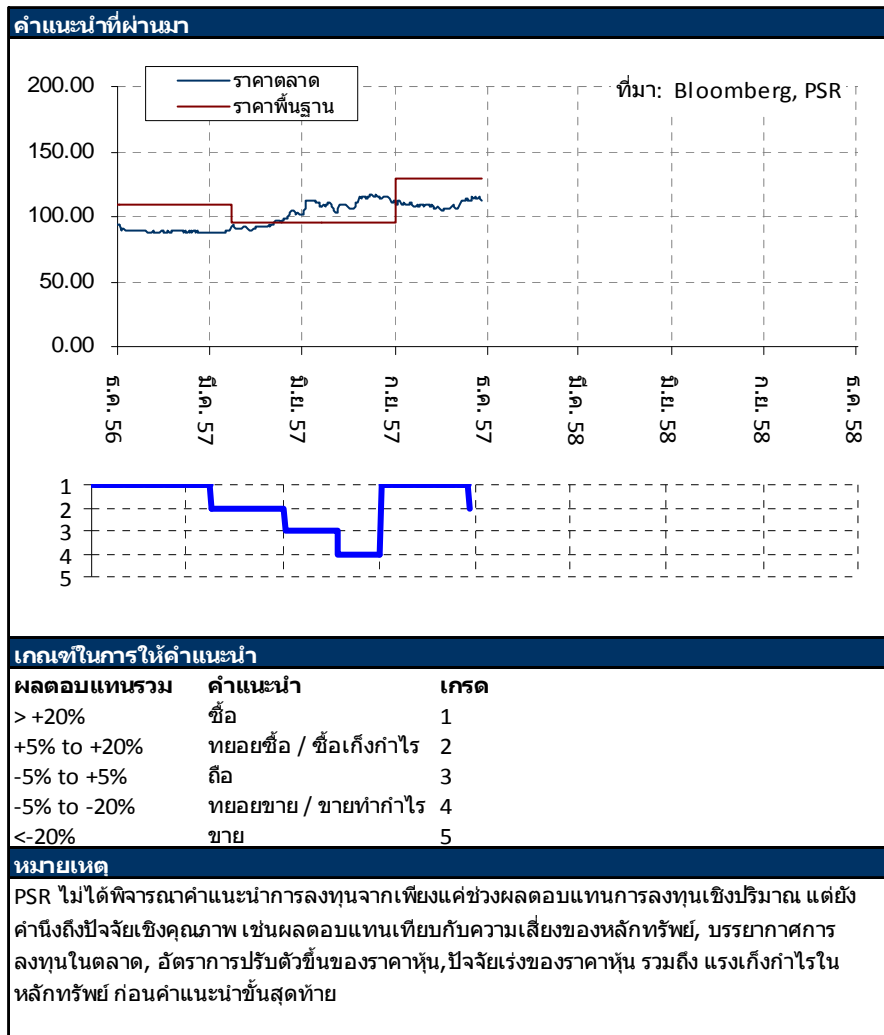
Margins					
Net Interest Margin	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%

อัตราส่วนการเงินสำคัญ					
ROE (%)	2.6%	25.2%	31.0%	25.4%	22.2%
ROA (%)	9.2%	80.3%	n.m.	n.m.	n.m.
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/รายได้รวม	29.9%	17.0%	13.6%	22.1%	13.4%
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	87.9%	67.8%	66.4%	68.2%	69.2%
อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก	0.6%	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%
อัตราส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้	4.0%	3.2%	2.6%	2.5%	2.3%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

งบรวม สิ้นสุด ก.พ.	2555	2556	2557	2558F	2559F
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>					
เงินสด	1,776	2,187	2,435	2,121	2,576
ลูกหนี้การค้ารวม	38,705	45,394	54,929	60,422	66,116
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,494)	(1,620)	(1,912)	(2,123)	(2,378)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	36,211	43,774	53,017	58,298	63,738
ลูกหนี้การค้าอื่น	413	242	326	302	338
สินเชื่อ	2,031	1,438	1,399	0	0
อุปกรณ์	548	534	717	753	790
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	886	708	620	651	684
สินทรัพย์อื่น	2,074	2,131	2,123	2,229	2,340
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>43,939</b>	<b>51,013</b>	<b>60,637</b>	<b>64,354</b>	<b>70,467</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้น	610	3,401	1,632	1,681	1,933
เงินกู้ยืมระยะยาว	32,307	33,491	41,714	43,594	46,304
หุ้นกู้	2,661	3,087	4,910	5,401	5,941
เจ้าหนี้การค้า	1,292	1,611	577	634	729
หนี้สินอื่น	733	2,165	2,896	1,822	2,033
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>37,604</b>	<b>43,755</b>	<b>51,729</b>	<b>53,132</b>	<b>56,941</b>
ทุนเรือนหุ้น	728	728	728	728	728
กำไรสะสม	5,397	6,530	8,168	10,401	12,604
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0	(0)	10	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,125	7,258	8,906	11,129	13,332
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	2	0	0
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>6,125</b>	<b>7,258</b>	<b>8,907</b>	<b>11,130</b>	<b>13,332</b>



โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

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

คำนิยามชนิดของหุ้น

- Blue Chip Stock : หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม
- Growth Stock : หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%
- Dividend Stock : หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%
- Turnaround Stock : หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น
- Defensive Stock : หุ้นที่มีเสถียรภาพ
- Hidden Asset Stock : หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง
- Cyclical Stock : หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
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 ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรอมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	66 2 635 1700#525	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
ศุภธนุช ชัยสำเริง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #39756	66 2 635 1700#527
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**






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

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันท์พันธ์ ยืนยงวัฒนาการ  
สุทธิพร อูบแก้ว  
ศรสุวรรณค์ ฉิมกลิ่น

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงศรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกูรสุน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**สาขาในประเทศ**

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 อาคารตั้งฮั่วปัก 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
สยามดิศพ์เวท	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยูฮะ 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 อาคารไทยศิวิลิตี ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 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

**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 Kıymetler 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