

30 ตุลาคม 2557

ฟรีเซียส ชิปปิง – PSL

3Q57 ขาดทุนมากขึ้น y-y



THAILAND | TRANS | COMPANY RESULTS

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

- 3Q57 ขาดทุนสุทธิ เพราะกำไรจากการขายทรัพย์สินลดลง แต่หากไม่นับรวม ขาดทุนจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 6.3% y-y
- ดัชนี BASI และ BHSI เฉลี่ยในเดือน ต.ค. พื้นตัวขึ้น ค่าระวางเรือจะดีขึ้น q-q แต่ยังมีมุมมองว่า 4Q57 จะขาดทุนอยู่ จากค่าระวางเรือ 3Q57 ที่ลดลงไปเกินคาด
- ปรับคาดการณ์ในปี 2557 เป็นขาดทุน และกลับมากำไรในปี 2558 จากอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว อิง P/B ที่ 1.75 เท่า ราคาพื้นฐานใหม่ 26.50 บาท ยังมี upside ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

3Q57 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 17.1% y-y มาจากจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นและการให้บริการแบบรายเที่ยว (spot) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น แม้ค่าระวางเรือเฉลี่ยปรับลง 6.6% y-y เป็น 6,575 ดอลลาร์ ต้นทุนเพิ่มขึ้น 30.5% ตามวันเดินเรือ โดยที่ต้นทุนเดินเรือเฉลี่ยลดลง 1.6% เป็น 4,547 ดอลลาร์ รายได้อื่นลดลงมาก เพราะรายการพิเศษลดลงเหลือ 40 ล้านบาท จากปีก่อนที่ 194 ล้านบาท จึงทำให้ขาดทุนสุทธิ 147 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไร 20 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6.3% y-y เป็น 187 ล้านบาท

ความเห็น

ดัชนี BASI และ BHSI ที่เป็นขนาดเรือของ PSL พื้นตัวขึ้นใน 4Q57 แต่การที่ค่าระวางเรือ 3Q57 ที่ลดลงเกินคาด จึงมีมุมมองการฟื้นตัวของค่าระวางเรือ 4Q57 จะยังไม่พลิกกลับมา มีกำไรได้ แต่การฟื้นตัวน่าจะเห็นในปี 2558 ตามอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในเชิงบวก ทางฝ่ายจึงปรับคาดการณ์ในปี 2557 จากเดิมกำไรเป็นขาดทุนที่ 90 ล้านบาท และในปี 2558 จะกลับมามีกำไรได้ที่ 773 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน

อิง P/B ที่ 1.75 เท่า ราคาพื้นฐานในปี 2558 ปรับเป็น 26.50 บาท โดยราคาพื้นฐานใหม่ยังมี upside อยู่ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวม สิ้นสุด ๓.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)	3,084	3,499	3,869	4,569	6,143
กำไร (ล้านบาท)	719	141	528	(90)	773
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	403	(159)	(421)	(157)	773
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.69	0.14	0.51	-0.09	0.74
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	0.39	(0.15)	(0.40)	(0.15)	0.74
P/E (X) (ปรับปรุง)	55.6	(144.7)	(54.3)	(144.7)	29.3
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	14.77	13.93	15.04	14.74	15.17
P/B (X)	1.5	1.6	1.4	1.5	1.4
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.55	0.40	0.40	0.30	0.40
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.5%	1.8%	1.8%	1.4%	1.8%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

คำแนะนำ

ซื้อ

ปรับขึ้นจาก **ทยอยซื้อ**

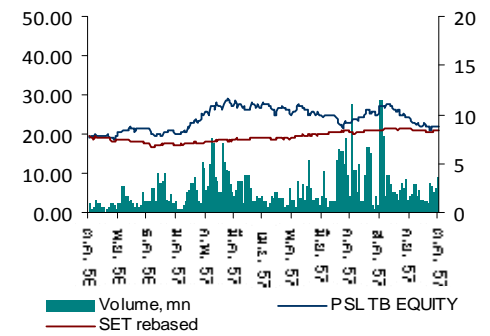
ราคาพื้นฐาน (บาท)	26.50
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.40
ราคาปิด (บาท)	21.70
ผลตอบแทนรวม (%)	24.0%

ลักษณะธุรกิจ

ให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือเดินทะเล ประเภทเรือเทกอง

ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.39
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	693 / 22558
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	945 / 30740
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	2.4
Free Float (%)	39.3
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	18.60 - 29.75



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 18/8/57

1. บริษัท โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	25.7
2. Ms. Nishita Shah	9.5
3. Mr. Munir Moinuddin Hashim	8.9

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2556



(ดีเลิศ)

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'58 (1.75x)

นักวิเคราะห์

สยาม ดิยานนท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 # 483

3Q57 ขาดทุนเพิ่มขึ้น

ประกาศขาดทุนสุทธิใน 3Q57 ที่ 147 ล้านบาท เทียบปีก่อนมีกำไร 20 ล้านบาท ลดลง 817.8% y-y แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษ การดำเนินงานจะขาดทุนเพิ่มขึ้น 6.3% y-y

รายได้รวมเพิ่มขึ้น 17.1% y-y เป็น 1,096 ล้านบาท จำนวนเรือเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 43 ลำ จากปีก่อนที่ 40 ลำ ทำให้วันเดินเรือเพิ่มขึ้น 8.7% เป็น 3,967 วัน แต่รายได้/วัน/ลำอ่อนตัวลง 6.6% y-y เป็น 6,575 ดอลลาร์ การให้บริการรายเที่ยว (spot) ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น และถูกจุดจากเรือขนาด Supramax ที่ปรับลง ต้นทุนปรับตัวขึ้น 30.5% เนื่องจากต้นทุน/ลำ/วันปรับตัวลงได้เพียง 1.6% เป็น 4,547 ดอลลาร์ แต่เพราะการให้บริการรายเที่ยวที่สูงขึ้น ทำให้ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าใช้จ่ายท่าเรือเพิ่มขึ้น 75.2% และ 100.9% y-y ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเหลือ 27.9% จากปีก่อน 35.4% ค่าเสื่อมเพิ่มขึ้น 6.9% ตามจำนวนเรือ ค่าใช้จ่ายขาย/บริหารได้ดีและค่าธรรมเนียมทางการเงินลดลง 17.0% และ 12.9% ตามลำดับ แต่รายได้อื่นลดลง 79.6% y-y จากกำไรยกเลิกสัญญาต่อเรือและขายสินทรัพย์ที่ลดลงเหลือ 40 ล้านบาท จาก 194 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวม การดำเนินงานจะขาดทุน 187 ล้านบาท เพิ่มจากปีก่อนที่ขาดทุน 176 ล้านบาท

การทำสัญญาเช่าสัดส่วนเพิ่มขึ้นน้อย

การทำสัญญาเช่า (Time Charter) สิ้น 30 ก.ย. 57 พบว่าวันทำสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในปี 2557 และ 2558 สัดส่วนการเช่า/วันเดินเรือรวมอยู่ที่ 37.4% และ 14.5% แต่ค่าเช่ายังปรับตัวลงจากครั้งก่อนหน้าที่ 2.7% และ 0.4% ตามลำดับ

ตารางที่ 1: การทำสัญญาเช่าเรือ

ปี (ข้อมูล ณ 30 ก.ย. 57)	2557	2558	2559	2560	2561	รวม
วันเดินเรือรวม	15,507	18,795	25,007	25,550	25,550	110,409
วันเดินเรือที่ทำสัญญาแล้ว	5,798	2,717	2,562	2,555	2,240	15,872
% ต่อวันเดินเรือรวม	37.4%	14.5%	10.2%	10.0%	8.8%	14.4%
รายได้ต่อวันต่อลำ (ดอลลาร์)	10,645	13,465	13,713	13,713	13,849	12,569
มูลค่าที่ได้ทำสัญญาแล้ว (ล้าน US\$)	61.7	36.6	35.1	35.0	31.0	199.5

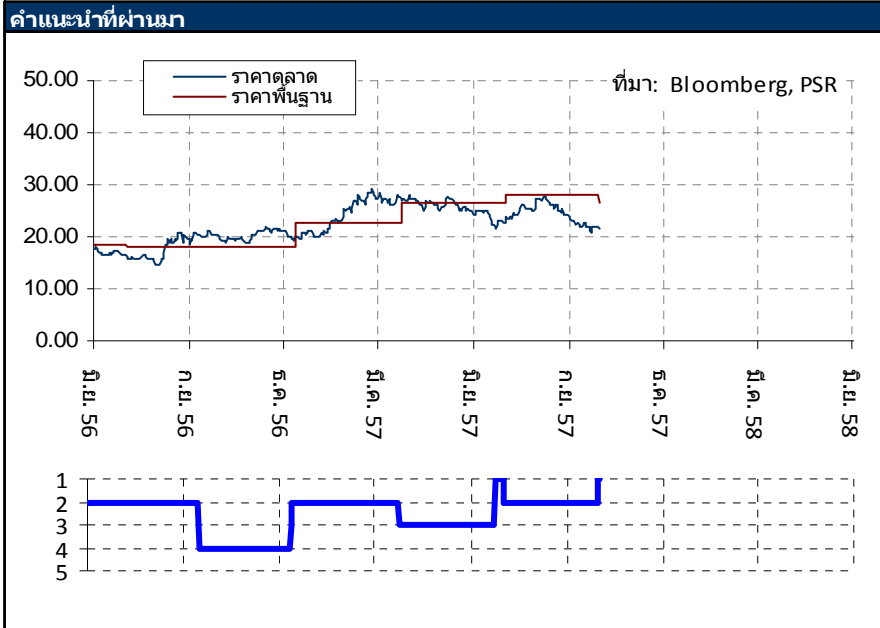
ปรับคาดการณ์ปี 2557 เป็นขาดทุน แต่ยังคงมองจะกลับเป็นกำไรในปี 2558

ดัชนี BDI ที่ปรับขึ้นมากมาในขณะนี้ มาจากเรือขนาดใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นจากการส่งออกสินค้าหลักของบราซิลและออสเตรเลียไปจีน แต่หากดูดัชนี BASI และ BHSI ซึ่งเป็นขนาดที่ PSL ให้บริการ ก็ปรับตัวขึ้น q-q เช่นกัน แต่ไม่มากเหมือนเรือขนาดใหญ่ ดังนั้น มองแนวโน้มค่าระวางเรือใน 4Q57 จะดีขึ้น q-q แต่มองยังไม่น่าจะมีกำไร เมื่อดูจากการลดลงของค่าระวางใน 3Q57 ที่มากเกินไป ทำให้ทางฝ่ายปรับค่าระวางเรือเฉลี่ยในปี 2557 ลงเป็น 7,970 ดอลลาร์ จากเดิม 8,760 ดอลลาร์ คาดการณ์รายได้ในปี 2557 ลงเป็น 4,569 ล้านบาท และปรับจากคาดการณ์กำไร 423 ล้านบาท เป็นขาดทุน 90 ล้านบาท และในปี 2558 บนสมมติฐานค่าระวางโต 15% y-y ที่ 9,166 ดอลลาร์ คาดรายได้เป็น 6,143 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวอุตสาหกรรมที่ยังในเชิงบวกและจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2557-2558 ที่ 22 ลำ แต่ค่าระวางเฉลี่ยที่ลดลงจากเดิม ปรับลดคาดการณ์กำไรลงจาก 1,329 ล้านบาท เหลือ 773 ล้านบาท

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” โดยราคาปัจจุบันยังมี Upside จากราคาพื้นฐานใหม่

ยังอิง P/B ที่ 1.75 เท่า ตามแนวโน้มผลการดำเนินงาน ราคาพื้นฐานปี 2558 อยู่ที่ 26.50 บาท ลดลงจากเดิมที่ 28.25 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

PSL (ล้านบาท)	3Q57	2Q57	3Q56	y-y +/-	q-q +/-	9M57	9M56	y-y +/-
รายได้รวม	1,095.81	1,114.11	935.94	17.08%	-1.64%	3,331.79	2,703.57	23.24%
รายได้ค่าเช่าเรือ	657.89	886.63	637.29	3.23%	-25.80%	2,439.00	1,882.79	29.54%
รายได้ค่าระวางเรือ	435.05	226.70	296.46	46.7%	91.90%	886.55	812.13	9.16%
รายได้จากการให้บริการ	2.88	0.78	2.20	30.92%	269.54%	6.24	8.64	-27.79%
ต้นทุนรวม	789.85	613.09	605.08	30.54%	28.83%	1,948.42	1,712.82	13.76%
ต้นทุนการเดินเรือ	788.85	611.12	604.07	30.59%	29.08%	1,944.52	1,708.90	13.79%
ต้นทุนการให้บริการ	1.00	1.97	1.01	-0.79%	-49.19%	3.90	3.92	-0.56%
กำไรขั้นต้น	305.96	501.02	330.86	-7.53%	-38.93%	1,383.37	990.75	39.63%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	63.38	77.54	76.36	-16.99%	-18.26%	207.85	248.97	-16.52%
ค่าเสื่อมราคา	323.81	301.51	302.93	6.89%	7.39%	922.33	833.58	10.65%
กำไรจากการดำเนินงาน	-81.22	121.97	-48.42	-67.75%	-166.59%	253.19	-91.79	375.83%
รายได้อื่น	39.70	2.79	194.79	-79.62%	1323.05%	70.63	872.70	-91.91%
รายจ่ายอื่น	0.24	-0.26	12.29	-98.07%	191.86%	0.14	1.29	-89.55%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	-40.60	126.77	141.95	-128.60%	-132.03%	326.76	804.80	-59.40%
ดอกเบี้ยจ่าย	107.01	179.94	122.88	-12.92%	-40.53%	390.94	350.38	11.57%
กำไรก่อนภาษี	-147.62	-53.16	19.07	-874.27%	-177.65%	-64.18	454.42	-114.12%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00	1.45	-99.93%	0.00%	-3.16	2.84	-211.22%
กำไรหลังภาษี	-147.62	-53.17	17.61	-938.16%	-177.65%	-61.02	451.58	-113.51%
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-0.02	-0.05	0.00	NA	52.08%	-2.06	-0.01	NA
กำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน	1.07	0.36	2.80	-61.79%	196.94%	-0.70	6.58	-110.68%
กำไรสุทธิ	-146.52	-52.76	20.41	-817.83%	-177.73%	-59.66	458.17	-113.02%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	-0.14	-0.05	0.02	-817.83%	-177.73%	-0.06	0.44	-113.02%
ต้นทุนรวมต่อรายได้รวม	72.08%	55.03%	64.65%	11.49%	30.98%	58.48%	63.35%	-7.69%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้	9.59%	8.74%	11.94%	-19.67%	9.78%	8.50%	13.16%	-35.42%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.92%	44.97%	35.35%	-21.02%	-37.91%	41.52%	36.65%	13.30%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-12.29%	13.74%	-7.57%	-62.34%	-189.43%	10.35%	-4.85%	313.36%
อัตรากำไรสุทธิ	-22.18%	-5.95%	3.19%	-794.72%	-272.99%	-2.44%	24.22%	-110.07%
งบดุล								
สินทรัพย์	27,547.23	25,870.56	24,663.16	11.69%	6.48%	27,547.23	24,663.16	11.69%
หนี้สิน	12,514.31	10,542.54	9,693.82	29.10%	18.70%	12,514.31	9,693.82	29.10%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) พาร์ 1 บาท	1,039.52	1,039.52	1,039.52	0.00%	0.00%	1,039.52	1,039.52	0.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,032.93	15,328.02	14,969.34	0.42%	-1.93%	15,032.93	14,969.34	0.42%
หนี้สินต่อทุน	0.83	0.69	0.65	28.55%	21.03%	0.83	0.65	28.55%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	14.46	14.75	14.40	0.42%	-1.93%	14.46	14.40	0.42%



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

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

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

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง 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

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 อาคารเล่าเป้งจัน 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 - 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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอ์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์ก๊อป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง 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