

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

LHK ผลิต แปรรูป และจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กและโลหะ โดยเฉพาะงานจากสแตนเลส ซึ่งส่วนใหญ่สำหรับผู้ผลิตสินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และอาหาร

- กำไรปี 2555 ลดลง 30%y-y มาที่ 96.72 ล้านบาทจากผลกระทบของสึนามิและน้ำท่วม
- แนวโน้มปี 2556 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายโต 15-20%y-y พร้อมวางแผนลงทุนราว 120-130 ล้านบาท
- ราคาพื้นฐานปี 2556 ที่ 3.14 บาทแนะนำ "ทยอยซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

ผลดำเนินงานในปี 2555 (สิ้นสุดมี.ค.55) มีกำไรสุทธิที่ 96.72 ล้านบาท ลดลง 30%y-y จากการชะลอการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากผลกระทบของสึนามิและน้ำท่วมในประเทศ ทั้งมีส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนที่ถือใน Auto Metal ที่ลดลง สำหรับปี 2556 (สิ้นสุดมี.ค.56) ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายโต 15-20%y-y พร้อมวางแผนลงทุนราว 120-130 ล้านบาทขยายกำลังการผลิตรองรับงานในอนาคต ส่วนการลงทุนในประเทศอินเดียยังไม่คืบหน้าด้วยคงยังติดเรื่องสัดส่วนการเข้าลงทุนกับผู้ร่วมธุรกิจในประเทศ

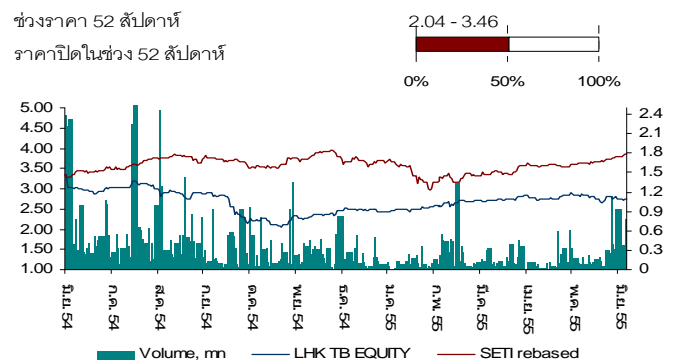
ความเห็น ?

ผลดำเนินงานในปี 2555 ปรับกลับมาดีกว่าที่คาดไว้(เดิมคาดจะมีกำไรสุทธิที่ 90.63 ล้านบาทจากการฟื้นตัวที่รวดเร็วของยอดขายในกลุ่มยานยนต์และกลุ่มก่อสร้างในไตรมาสสุดท้าย สำหรับแนวโน้มในปี 2556 ทางฝ่ายคาดผลดำเนินงานจะกลับมาโต 41%y-y ตามสมมติฐานการเติบโตโดยยอดขาย 18%y-y

คำแนะนำการลงทุน ?

ด้วยผลดำเนินงานในปีที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ประมาณไว้ ส่งผลให้มูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ประเมินไว้ในตอนแรก กอปรกับแนวโน้มผลดำเนินงานในปี 2556 ที่คาดจะฟื้นกลับมาโตอีกครั้ง ทั้งมีการจ่ายปันผลสำหรับผลดำเนินงานในปี 2555 ที่ 0.14 บาท (ขึ้น XD วันที่ 8 มิ.ย.55 และจ่ายวันที่ 10 ส.ค.55) ทางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/BV 0.90 เท่าที่ 3.14 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	3.14	
- ราคาพื้นฐานเดิม	3.08	
ราคาปิด	2.76	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	13.8%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.2%	
ผลตอบแทนรวม (%)	20.0%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.75	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	883	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	1,251	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	0.2	
Free Float %	30.2	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15/06/54)	(%)
1. ตระกูล อัครพงษ์พิศักดิ์	60.5
2. ตระกูล วิวัฒนภาส	7.6
3. นาย แมนวัฒน โชคสุวรรณสกุล	2.4

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	3/54	3/55	3/56F	3/57F
รายได้ (ล้านบาท)	2,415	2,288	2,688	2,853
กำไร (ล้านบาท)	139	97	137	139
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.43	0.30	0.43	0.44
P/E (X)	6.3	9.1	6.5	6.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	2.85	3.09	3.48	4.06
P/B (X)	1.0	0.9	0.8	0.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.14	0.17	0.20
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.0	5.1	6.2	7.1

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'56 (0.9 x)

นักวิเคราะห์

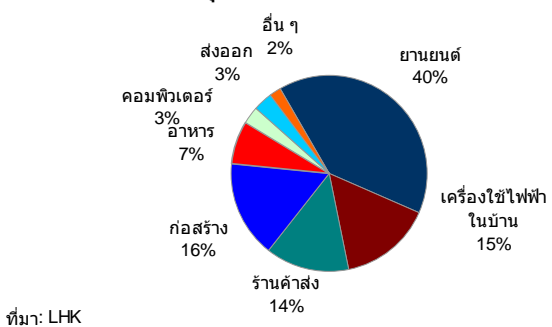
อรรถมงคล ตันติธนาธร นักวิเคราะห์ # 34100

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 491 Email: ormongkolt@phillip.co.th

กำไรในไตรมาส 4Q55 พุ่งกลับได้อย่างรวดเร็ว

ผลดำเนินงานในไตรมาส 4Q55 (สิ้นสุดมี.ค.55) เพิ่มขึ้น 148%q-q มีกำไรสุทธิ 26.06 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นกว่าเดิมคาดไว้ที่เพียง 19.97 ล้านบาท เนื่องจากการฟื้นตัวกลับมาระยะของยอดขายในกลุ่มรถยนต์ ซึ่งทาง LHK เป็นผู้ผลิตสินค้าประเภทท่อสแตนเลสให้หลายค่าย (ยกเว้น โตโยต้า) โดยปริมาณการผลิตรถยนต์ในช่วงเดือนม.ค.-มี.ค.55 เพิ่มขึ้น 189%q-q มาที่ 0.50 ล้านคัน ผลักดันให้ยอดขายจากลูกค้าในกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น 216%q-q มาที่ 142.61 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นราว 24% ของยอดขายทั้งหมดที่ 602.81 ล้านบาท นอกจากนี้แล้วหลังปัญหาน้ำท่วมคลี่คลายลงคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มก่อสร้างก็ปรับตัวสูงขึ้นอย่างโดดเด่นเช่นกันเพิ่มขึ้นถึง 78%q-q มาที่ 142.61 ล้านบาท

รูปที่ 1: ยอดขายรายอุตสาหกรรมใน 4Q55



ทั้งปี 2555 กำไรอ่อนตัวลง 30%y-y

สำหรับผลดำเนินงานทั้งปี 2555 (เม.ย.54-มี.ค.55) กำไรปรับลดลง 30%y-y อยู่ที่ 96.72 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากทั้งสิ้นนามิในประเทศญี่ปุ่นช่วงไตรมาส 1Q55 (ช่วงเดือนมี.ค.54) และเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในประเทศช่วงไตรมาส 3Q55 (ช่วงเดือนพ.ย.54) ส่งผลให้การผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจำต้องชะลอตัวลง ซึ่งถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ LHK โดยในปีที่ผ่านมาขายยอดขายกว่าครึ่งมาจากสองอุตสาหกรรมนี้ แบ่งเป็น 21%มาจากในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และ 37%มาจากอุตสาหกรรมยานยนต์ (50%รถยนต์และ 50%รถจักรยานยนต์) กดดันให้ยอดขายของปี 2555 ลดลง 5%y-y มาที่ 2,287.87 ล้านบาท อีกทั้งการที่ Mory Industries, Inc. เข้ามามีสัดส่วนใน Auto Metal Co., Ltd. จึงทำให้มีการรับรู้กำไรจากบริษัทย่อยนี้ลดลง อีกทั้งการหมดสิทธิพิเศษทางภาษีของ LHK ส่งผลให้กำไรสุทธิในส่วนนี้มากขึ้น กดดันผลดำเนินงานโดยรวมในรอบปีที่ผ่านมา

คาดปี 56 จะกลับมาโตโดดเด่นอีกครั้ง

ด้วยการฟื้นตัวของลูกค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้ายังคงเป็นไปได้ค่อนข้างช้าทำให้ทางฝ่ายปรับประมาณการยอดขายลง 5% จากเดิม 2,843.26 ล้านบาทมาที่ 2,688.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตามก็ยังอยู่ในระดับที่โต 18%y-y ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าที่ผู้บริหารตั้งเป้าปีนี้โต ราว 15-20%y-y จากการเติบโตที่โดดเด่นของอุตสาหกรรมยานยนต์ด้วยฐานที่ค่อนข้างต่ำในปีก่อนหน้า โดยทางส.อ.ท. คาดปริมาณการผลิตรถยนต์ในปี 2555 ไร่ที่

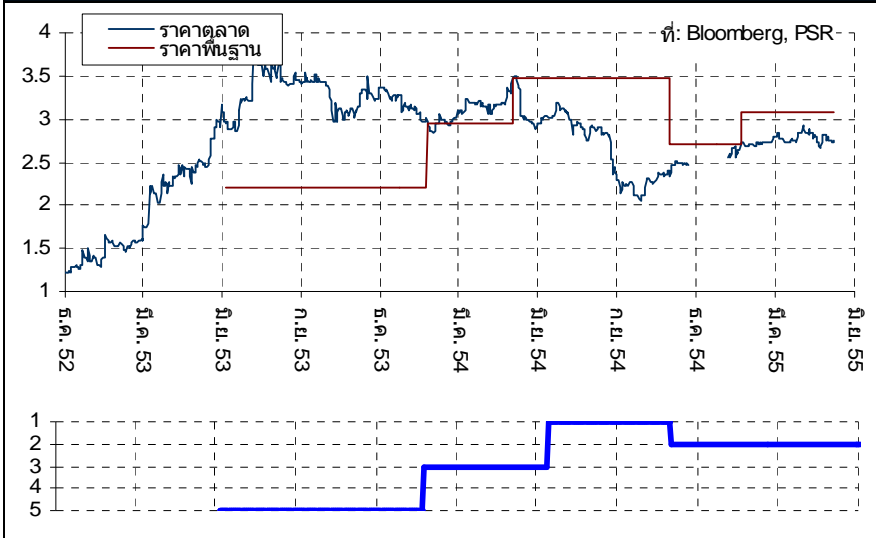
ราว 2.00-2.10 ล้านคันเพิ่มขึ้น 37-44%y-y และเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายผู้บริหารเตรียมงบลงทุนราว 120-130 ล้านบาทสำหรับขยายกำลังการผลิตโดยการเพิ่มเครื่องจักรตัดและเครื่องตัด มองแนวโน้มปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ด้วยค่าใช้จ่ายด้านค่าแรงมีสัดส่วนไม่ถึง 5% ซึ่งค่อนข้างน้อยเทียบกับต้นทุนทั้งหมด อีกทั้งงานตัดท่อที่เพิ่มมากขึ้นตามการผลิตในส่วนของอุตสาหกรรมยานยนต์จะช่วยหนุนการทำกำไรของบริษัท ซึ่งทางฝ่ายคาดการณ์กำไรขั้นต้นในรอบปี 2556 จะเพิ่มขึ้นมาที่ 11.68% เทียบกับปีก่อนหน้าที่ 10.94% อีกทั้งการปรับลดภาษีนิติบุคคลลงมาที่ 23% มองจะเป็นส่วนช่วยลดภาระทางภาษีลงจากเดิมที่ LHK (ไม่รวม Auto metal) ที่ 30% คาดจะมีกำไรสุทธิที่ 136.57 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 41%y-y (หรือ 128.90 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 33%y-y หากมีการขายสัดส่วนใน Auto Metal Co., Ltd. เพิ่มอีก 9% อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังไม่มีแผนแน่นอนถึงสัดส่วนและระยะเวลาที่ทาง Mory Industries, Inc. จะเข้าถือเพิ่ม)

ราคาพื้นฐาน 3.14 บาทแนะนำ "ทยอยซื้อ"

ด้วยผลดำเนินงานในปีที่ผ่านมาปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ ส่งผลให้มูลค่าทางบัญชีเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ประเมินไว้ในตอนแรก กอปรกับแนวโน้มผลดำเนินงานในปี 2556 ที่คาดว่าจะฟื้นกลับมาโตอีกครั้ง ทั้งมีการจ่ายปันผลสำหรับผลดำเนินงานในปี 2555 ที่ 0.14 บาท (ขึ้น XD วันที่ 8 มิ.ย.55 และจ่ายวันที่ 10 ส.ค.55) คิดเป็น Dividend yield 5%ทางฝ่ายจึงคงคำแนะนำ "ทยอยซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/BV 0.90 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการซื้อขายในช่วง 3 ปีย้อนหลังที่อิง P/BV 0.87 เท่า) ที่ 3.14 บาท

LHK (ล้านบาท)	4Q55	3Q55	4Q54	y-y+/-	q-q+/-	2555	2554	y-y+/-
รายได้จากการขายและบริการ	602.81	445.27	650.11	-7%	35%	2,287.87	2,415.00	-5%
รายได้อื่น	6.26	11.45	10.20	-39%	-45%	34.07	39.35	-13%
รวมรายได้	609.07	456.72	660.32	-8%	33%	2,321.94	2,454.35	-5%
ต้นทุนขายและบริการ	532.85	407.66	575.05	-7%	31%	2,037.69	2,137.16	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	14.94	11.22	16.32	-8%	33%	50.40	57.76	-13%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	16.76	14.65	15.05	11%	14%	67.61	62.78	8%
รวมค่าใช้จ่าย	564.54	433.54	606.41	-7%	30%	2,155.70	2,257.70	-5%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ	44.52	23.18	53.90	-17%	92%	166.24	196.65	-15%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-4.36	-5.92	-4.05	-8%	26%	-19.60	-16.85	-16%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริ	0.59	0.12	0.43	38%	378%	1.62	1.40	16%
กำไรก่อนภาษี	40.75	17.39	50.29	-19%	134%	148.27	181.19	-18%
ภาษีจ่าย	-5.02	-4.64	-9.53	47%	-8%	-25.78	-29.17	12%
กำไรหลังภาษี	35.73	12.75	40.76	-12%	180%	122.48	152.03	-19%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-9.67	-2.24	-8.54	-13%	-332%	-25.76	-12.92	-99%
กำไรสุทธิ	26.06	10.51	32.22	-19%	148%	96.72	139.11	-30%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	0.08	0.03	0.10	-19%	148%	0.30	0.43	-30%
ต้นทุนต่อยอดขาย	88.39%	91.55%	88.45%	0%	-3%	89.06%	88.50%	1%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย	5.26%	5.81%	4.82%	9%	-10%	5.16%	4.99%	3%
อัตรากำไรขั้นต้น	11.61%	8.45%	11.55%	1%	37%	10.94%	11.50%	-5%
อัตรากำไรดำเนินงาน	7.39%	5.21%	8.29%	-11%	42%	7.27%	8.14%	-11%
อัตรากำไรสุทธิ	4.32%	2.36%	4.96%	-13%	83%	4.23%	5.76%	-27%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	1,522.84	1,442.63	1,493.01	2%	6%	1,522.84	1,493.01	2%
หนี้สินรวม	533.99	489.50	582.22	-8%	9%	533.99	582.22	-8%
ทุนชำระ(ล้านหุ้น) - พาร์ 1 บาท	320.00	320.00	320.00	0%	0%	320.00	320.00	0%
ส่วนผู้ถือหุ้น	988.86	953.13	910.78	9%	4%	988.86	910.78	9%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น(บาท)	3.09	2.98	2.85	9%	4%	3.09	2.85	9%
หนี้สินต่อทุน(เท่า)	0.54	0.51	0.64	-16%	5%	0.54	0.64	-16%

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ormmongkolt@phillip.co.th	เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatain@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตिकाญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	warapomt@phillip.co.th
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์		66 2 635 1700#498	sainumt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490	Sasimah@phillip.co.th
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485	Kanoksakv@phillip.co.th

ฐานข้อมูลและการผลิต:





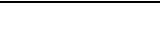
ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อุปแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน	66 2 635 1700#496	naowarat@phillip.co.th

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่งะ 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 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.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. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว 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 Kiyemetler 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

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ