

# อมตะ คอร์ปอเรชั่น - AMATA

## ต้องลั่นยอดขายที่ดินในโค้งสุดท้าย

Bloomberg | Reuters

AMATA TB | AMATA.BK



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

23 สิงหาคม 2555

### Report type: Company Update

#### ลักษณะธุรกิจ

AMATA ประกอบธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรม โดยมีโครงการหลักมี 2 แห่งที่ อมตะนคร (ชลบุรี) และอมตะซิตี้ (ระยอง) รวมทั้งมีแผนลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้ามากขึ้นผ่านบริษัทร่วมทุน

- ผู้บริหารคงเป้าหมายที่ดิน คาดปิดการขายที่ดินมากขึ้นใน 2H55
- Backlog รอโอนมากหนุงกำไรใน 2H55 กำไรทั้งปียังเติบโต 42%
- ยังไม่มีปัจจัยเร่งใหม่ๆ คงราคาพื้นฐานไว้ที่ 18.50 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

#### ประเด็นข่าว ?

บริษัทคงเป้าหมายที่ดิน 3 พันไร่ แม้ยอดขายที่ดินสะสมล่าสุดได้แค่ 1,200 ไร่ แต่ทางบริษัทได้เจรจากับลูกค้าหลายรายและเซ็นบันทึกความเข้าใจเบื้องต้น (LOI: Letter of Intent) พื้นที่รวม 2,000 ไร่ ทางบริษัทคาดว่า จะรวบรวมเงินสัญญาได้จนเข้าเป้าได้ในปีนี้

#### ความเห็น ?

เป้าหมายที่ดินยังไม่มีเปลี่ยนแปลง ความเป็นผู้นำในการขายค่อนข้าง ข้ำเทียบกับเป้า อย่างไรก็ดี ความล่าช้าเป็นเรื่องการเจรจา อย่างน้อยก็มีการเซ็น LOI แล้ว เป้าหมายคงไม่พลาดเป้า เพียงแต่ต้องลั่นเป้าต่อใน 2H55

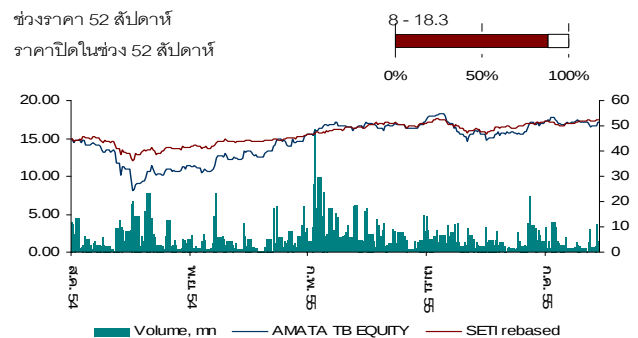
#### คำแนะนำการลงทุน ?

ไม่ค่อยมีปัจจัยเร่งเพิ่มประมาณการ และยังคงลั่นเป้าหมายที่ดินต่อไป ทางฝ่ายคงราคาพื้นฐาน 18.50 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

|                                                    |        |          |
|----------------------------------------------------|--------|----------|
| คำแนะนำ                                            | 2.00   | ทยอยซื้อ |
| - คำแนะนำเดิม                                      | 2.00   | ทยอยซื้อ |
| ราคาพื้นฐาน                                        | 18.50  |          |
| - ราคาพื้นฐานเดิม                                  | 18.50  |          |
| ราคาปิด                                            | 17.10  |          |
| ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)                            | 8.2%   |          |
| คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)                      | 1.5%   |          |
| ผลตอบแทนรวม (%)                                    | 9.6%   |          |
| เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)              | 1.57   |          |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท)                               | 18,246 |          |
| มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)                             | 24,906 |          |
| ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น) | 4.7    |          |
| Free Float %                                       | 65.4   |          |

ช่วงราคา 52 สัปดาห์

ราคาปิดในช่วง 52 สัปดาห์



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (04/05/55) (%)

|                                                      |      |
|------------------------------------------------------|------|
| 1. นาย วิกรม กรมดิษฐ์                                | 24.7 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด                      | 8.7  |
| 3. STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FOR AUSTRALIA | 5.2  |

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554

(ดีมาก)

#### ข้อมูลทางการเงิน

| งบรวม                        | 12/53 | 12/54 | 12/55F | 12/56F |
|------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| รายได้ (ล้านบาท)             | 3,128 | 3,824 | 5,723  | 6,267  |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)          | 696   | 932   | 1,324  | 1,621  |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)       | 0.65  | 0.87  | 1.24   | 1.40   |
| กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)    | 618   | 832   | 1,324  | 1,621  |
| กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท) | 0.58  | 0.78  | 1.24   | 1.40   |
| P/E (X) (ปรับปรุง)           | 29.5  | 21.9  | 13.8   | 12.2   |
| ราคาตามบัญชี (บาท)           | 5.73  | 6.32  | 7.84   | 10.16  |
| P/B (X)                      | 3.0   | 2.7   | 2.2    | 1.7    |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)       | 0.22  | 0.15  | 0.25   | 0.28   |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%)        | 1.3   | 0.9   | 1.5    | 1.6    |

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

\*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

#### วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (14X)

#### นักวิเคราะห์

ดนัย ตัญญาพิศุทธิ์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

### ผู้บริหารคงเป้าหมายที่ดิน คาดปิดติลขายที่ดินมากขึ้นใน 2H55

ยอดขายที่ดินสะสมล่าสุดที่ 1,200 ไร่ ยังไม่ถึง 50% ของเป้าหมายที่ดินทั้งปี 3 พันไร่ ทั้งนี้ ทางบริษัทยังมีการเจรจากับลูกค้าต่อเนื่อง โดยมียอดเซ็นบันทึกความเข้าใจเบื้องต้นแล้วอีก 2 พันไร่ ซึ่งน่าจะได้ข้อสรุปและเซ็นสัญญาขายที่ดินเพิ่มเติมเข้ามาใน 2H55 และเข้าสู่เป้าหมายที่ดินปีนี้ได้ บริษัทยังคงเป้าหมายที่ดินปีนี้

### Backlog รอโอนมากหนุงกำไรใน 2H55 กำไรทั้งปียังเติบโต 42%

กำไร 1H55 เติบโต 39% y-y แนวโน้มกำไร 2H55 จะเติบโตต่อเนื่อง ผลักดันกำไรทั้งปีได้ ทั้งนี้ Backlog สิ้น 2Q55 มียอดกว่า 5.4 พันล้านบาท ซึ่งจะโอนใน 2H55 ได้ 2.7 พันล้านบาท สูงกว่า 1H55 ที่ 1.3 พันล้านบาท กำไร 2H55 น่าจะดีกว่า 1H55 จากยอดโอนที่สูงขึ้น โดย Margin ยังรักษาไว้ได้ เนื่องจาก ความต้องการซื้อที่ดินนิคมฯที่ดีช่วงที่ผ่านมา ทำให้บริษัทผลกภาวะต้นทุนที่เพิ่มผ่านการปรับราคาขายได้ไม่ยาก

ภาพรวม ยอดโอนปีนี้ น่าจะปิดที่ได้ที่ 4.1 พันล้านบาท เพิ่ม 70% y-y ส่วนรายได้สาธารณูปโภค และรายได้ค่าเช่าคงเติบโต 15% รายได้รวมเพิ่ม 50% Margin ยังเพิ่มเล็กน้อยจากสภาวะอุปสงค์ที่ดี และปรับราคาขายได้ แต่รายจ่ายการตลาดเพิ่มเล็กน้อยตามความคึกคักของตลาด นิคมฯช่วงต้นปีหลังน้ำท่วมคลี่คลาย กำไรปีนี้ยังเติบโต 42% แม้ว่าแนวโน้มการขายที่ดินยังมองได้ยาก ทางบริษัทเพ่งให้เป้าหมายที่ 5-10% หากการขายปีนี้เข้าเป้าที่ 3 พันไร่ ยอดขายที่ดิน 2H55 คงจะโอนปีนี้ไม่ทัน และมี Backlog ยกไปปีหน้าหนุงยอดโอนปีหน้าเติบโต 12% Margin คงไม่ใช่ปัญหา ความสามารถในการปรับราคาขายได้ปีนี้น่าจะทำให้ Margin ดีขึ้นในปีหน้า กำไรปีหน้ายังมีแวเติบโตอีก 22%

### Backlog รอโอนมากหนุงกำไรใน 2H55 กำไรทั้งปียังเติบโต 42%

ไม่ค่อยมีปัจจัยเร่งเพิ่มประมาณการ และยังต้องลุ้นเป้าหมายที่ดินต่อไป ทางฝ่ายคงราคาพื้นฐาน 18.50 บาท (ค่าเฉลี่ย P/E ในอดีตที่ 15 เท่า) แนะนำ “ทยอยซื้อ”

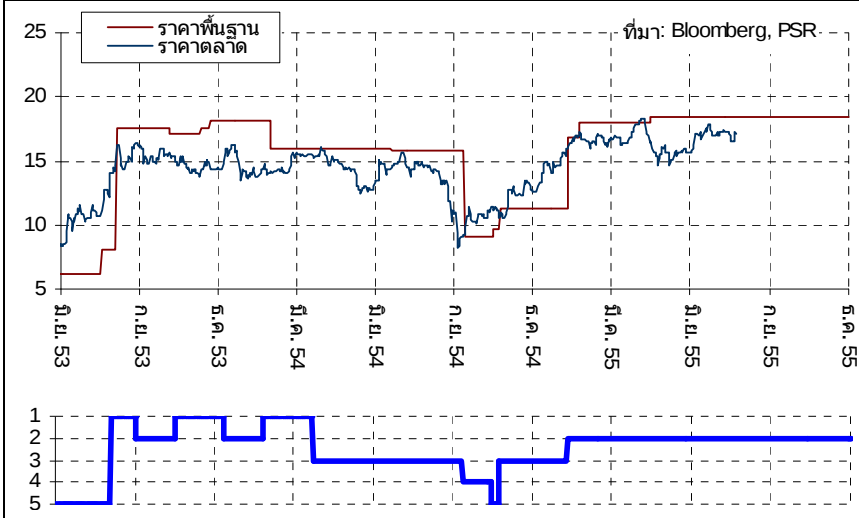
| งบรวมสิ้นสุด                                | 12/52 | 12/53 | 12/54 | 12/55F | 12/56F |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>Valuation Ratios</b>                     |       |       |       |        |        |
| P/E (X), adj.                               | 91.6  | 29.5  | 21.9  | 13.8   | 12.2   |
| P/B (X)                                     | 3.1   | 3.0   | 2.7   | 2.2    | 1.7    |
| EV/EBITDA (X), adj.                         | 32.3  | 20.9  | 16.6  | 10.5   | 9.2    |
| Dividend Yield (%)                          | 1.1   | 1.3   | 0.9   | 1.5    | 1.6    |
| <b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>                  |       |       |       |        |        |
| กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)                  | 0.30  | 0.65  | 0.87  | 1.24   | 1.40   |
| กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)               | 0.19  | 0.58  | 0.78  | 1.24   | 1.40   |
| เงินปันผลต่อหุ้น                            | 0.18  | 0.22  | 0.15  | 0.25   | 0.28   |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น                       | 5.44  | 5.73  | 6.32  | 7.84   | 10.16  |
| <b>อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)</b> |       |       |       |        |        |
| <b>อัตราการเติบโต</b>                       |       |       |       |        |        |
| รายได้                                      | -43.7 | 36.7  | 22.2  | 49.7   | 9.5    |
| EBITDA                                      | -61.3 | 54.9  | 26.0  | 57.3   | 14.7   |
| EBIT                                        | -69.2 | 77.0  | 33.3  | 62.7   | 14.3   |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ                         | -83.3 | 210.5 | 34.6  | 59.0   | 22.5   |
| <b>อัตราการทำกำไร</b>                       |       |       |       |        |        |
| EBITDA margin                               | 33.7  | 38.2  | 39.4  | 41.4   | 43.3   |
| EBIT margin                                 | 24.4  | 31.5  | 34.4  | 37.4   | 39.0   |
| อัตราการทำกำไรสุทธิ                         | 18.2  | 24.9  | 28.3  | 26.8   | 28.9   |
| <b>อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ</b>               |       |       |       |        |        |
| ROE (%)                                     | 6.4   | 13.2  | 16.3  | 19.9   | 19.3   |
| ROA (%)                                     | 2.5   | 5.1   | 5.7   | 6.7    | 7.3    |
| หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)                       | 4,887 | 4,203 | 5,691 | 5,083  | 4,451  |
| อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)                 | 0.8   | 0.7   | 0.8   | 0.6    | 0.4    |
| <b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>               |       |       |       |        |        |
| รายได้                                      | 2,289 | 3,128 | 3,824 | 5,723  | 6,267  |
| EBITDA                                      | 771   | 1,194 | 1,505 | 2,367  | 2,715  |
| ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย                 | 213   | 207   | 190   | 228    | 270    |
| EBIT                                        | 558   | 987   | 1,315 | 2,139  | 2,444  |
| ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ                         | (262) | (239) | (293) | (372)  | (343)  |
| รายการอื่นๆ                                 | 167   | 78    | 100   | 0      | 0      |
| ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า        | (1)   | 127   | 137   | 137    | 170    |
| กำไรก่อนภาษี                                | 462   | 952   | 1,259 | 1,904  | 2,271  |
| ภาษีจ่าย                                    | (44)  | (173) | (177) | (372)  | (462)  |
| กำไรหลังภาษี                                | 418   | 779   | 1,082 | 1,532  | 1,809  |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย        | 99    | 83    | 150   | 209    | 188    |
| กำไรสุทธิ                                   | 319   | 696   | 932   | 1,324  | 1,621  |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ                         | 199   | 618   | 832   | 1,324  | 1,621  |

ที่มา: PSR คาคถการณั

| งบรวมสิ้นสุด                               | 12/52         | 12/53         | 12/54         | 12/55F        | 12/56F        |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>         |               |               |               |               |               |
| เงินสด                                     | 971           | 1,099         | 1,543         | 1,742         | 1,295         |
| เงินลงทุนระยะสั้น                          | 67            | 0             | 0             | 0             | 0             |
| ลูกหนี้การค้า                              | 477           | 272           | 203           | 308           | 187           |
| สินค้าคงคลัง                               | 4,395         | 4,113         | 5,198         | 7,005         | 8,079         |
| อื่นๆ                                      | 248           | 11            | 70            | 82            | 82            |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>               | <b>6,158</b>  | <b>5,495</b>  | <b>7,014</b>  | <b>9,137</b>  | <b>9,643</b>  |
| ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์                    | 3,685         | 909           | 1,126         | 1,368         | 1,417         |
| เงินลงทุนอสังหาริมทรัพย์                   | 0             | 1,953         | 2,071         | 2,104         | 2,181         |
| เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า       | 36            | 1,127         | 1,136         | 1,233         | 1,323         |
| เงินลงทุนระยะยาว                           | 258           | 0             | 200           | 200           | 200           |
| อื่นๆ                                      | 2,845         | 4,896         | 6,572         | 7,199         | 8,199         |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>            | <b>6,824</b>  | <b>8,885</b>  | <b>11,104</b> | <b>12,105</b> | <b>13,321</b> |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                        | <b>12,982</b> | <b>14,381</b> | <b>18,118</b> | <b>21,242</b> | <b>22,963</b> |
| เงินกู้ระยะสั้น                            | 1,992         | 2,596         | 3,087         | 2,696         | 2,816         |
| เจ้าหนี้การค้า                             | 188           | 322           | 380           | 489           | 395           |
| อื่นๆ                                      | 549           | 1,651         | 2,152         | 3,685         | 4,108         |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>                 | <b>2,729</b>  | <b>4,568</b>  | <b>5,618</b>  | <b>6,870</b>  | <b>7,319</b>  |
| เงินกู้ระยะยาว                             | 3,866         | 2,707         | 4,147         | 4,129         | 2,929         |
| อื่นๆ                                      | 586           | 996           | 1,613         | 1,879         | 1,879         |
| <b>หนี้สินรวม</b>                          | <b>7,181</b>  | <b>8,271</b>  | <b>11,378</b> | <b>12,878</b> | <b>12,127</b> |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 711           | 669           | 716           | 1,110         | 1,298         |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>                   | <b>5,091</b>  | <b>5,441</b>  | <b>6,024</b>  | <b>7,254</b>  | <b>9,539</b>  |

|                                           |              |                |                |                |                |
|-------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>            |              |                |                |                |                |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            |              |                |                |                |                |
| กำไรก่อนภาษี                              | 236          | 924            | 1,259          | 1,810          | 2,083          |
| รายการปรับปรุง                            | 353          | 317            | 272            | 413            | 443            |
| เงินสดจากการดำเนินงานก่อนทุนหมุนเวียน     | 589          | 1,242          | 1,531          | 2,223          | 2,527          |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน                | 421          | 1,369          | 642            | 716            | (624)          |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                 | 1,010        | 2,611          | 2,173          | 2,939          | 1,903          |
| ภาษีจ่ายสุทธิ                             | (76)         | (92)           | (231)          | (365)          | (462)          |
| ดอกเบี้ยจ่าย                              | (260)        | (239)          | (277)          | (370)          | (343)          |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>         | <b>675</b>   | <b>2,281</b>   | <b>1,664</b>   | <b>2,205</b>   | <b>1,097</b>   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                |              |                |                |                |                |
| รายจ่ายลงทุนสุทธิ                         | (420)        | (175)          | (352)          | (290)          | (236)          |
| เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า   | 47           | 28             | 128            | 40             | 80             |
| เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน          | 0            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน     | 37           | 67             | (200)          | 0              | 0              |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม        | 0            | (308)          | 0              | 0              | 0              |
| อื่นๆ                                     | (359)        | (892)          | (2,459)        | (1,278)        | (972)          |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>             | <b>(695)</b> | <b>(1,281)</b> | <b>(2,883)</b> | <b>(1,529)</b> | <b>(1,128)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน            |              |                |                |                |                |
| ออกหุ้นสามัญใหม่                          | 24           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| ซื้อหุ้นคืน                               | 0            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| เงินกู้สุทธิจากการยืมเงิน                 | 523          | (552)          | 1,932          | (409)          | (1,080)        |
| เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย            | 0            | (32)           | (96)           | 359            | 664            |
| เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ | (107)        | (267)          | (160)          | (427)          | 0              |
| อื่นๆ                                     | 0            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>         | <b>440</b>   | <b>(851)</b>   | <b>1,676</b>   | <b>(477)</b>   | <b>(416)</b>   |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>             | <b>420</b>   | <b>149</b>     | <b>458</b>     | <b>199</b>     | <b>(448)</b>   |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน                 | (1)          | (21)           | (14)           | 0              | 0              |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย</b> | <b>971</b>   | <b>1,099</b>   | <b>1,543</b>   | <b>1,742</b>   | <b>1,295</b>   |
| ที่มา: PSR คาคัดการณ์                     |              |                |                |                |                |

#### 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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ  
ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง  
ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง  
ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### ปัจจัยพื้นฐาน:

| ชื่อ                 | เลขทะเบียน                                | โทรศัพท์          | กลุ่มอุตสาหกรรม                                   |
|----------------------|-------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744     | 66 2 635 1700#480 | ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์                       |
| รัตดา ทวีแสงสกุลไทย  | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 66 2 635 1700#482 | ICT พลังงาน การแพทย์                              |
| ดนัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375     | 66 2 635 1700#481 | วัสดุก่อสร้างพัฒนา<br>อสังหาริมทรัพย์             |
| นารี อภิเสวกานต์     | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 66 2 635 1700#484 | เกษตรและอาหาร<br>ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์           |
| สยาม ดิยานนท์        | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 66 2 635 1700#483 | ขนส่งและโลจิสติกส์<br>สื่อและสิ่งพิมพ์            |
| ปริญญ์ ตรีเพชรพร     | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973 | 66 2 635 1700#488 | ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม                  |
| อรรถพล ดันดิธนาธร    | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100 | 66 2 635 1700#491 | การท่องเที่ยวและสันทนาการ<br>เงินทุนและหลักทรัพย์ |
| รักไผท ณรงค์ศักดิ์ * |                                           |                   | ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง                             |

### กลยุทธ์การลงทุน:

| ชื่อ                      | เลขทะเบียน                                          | โทรศัพท์          |
|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| ธีรดา ชาญยิ่งยงค์         | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501            | 66 2 635 1700#487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 66 2 635 1700#494 |
| วีรจักร จีงเกียรติขจร *   |                                                     |                   |

### วิเคราะห์ทางเทคนิค:

| ชื่อ                  | เลขทะเบียน                                | โทรศัพท์          |
|-----------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| ศศิมา หัตถกิจนิกร     | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328 | 66 2 635 1700#490 |
| กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423 | 66 2 635 1700#485 |

### ฐานข้อมูลและการผลิต:

| ชื่อ                   |
|------------------------|
| มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร |
| สุธิพร อุปแก้ว         |

### เรียบเรียงและแปลภาษา:

| ชื่อ                |
|---------------------|
| ไชยยศ อิงคสรรัตน์   |
| เนาวรัตน์ อังกรสุชน |

\* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## สำนักงานในประเทศ

|                             |                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สำนักงานใหญ่                | ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500<br>โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615 |
| ศรีนครินทร์                 | ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250<br>โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343                           |
| วิภาวดี                     | ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งจ้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900<br>โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381           |
| เยาวราช                     | ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100<br>โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844                      |
| บางกะปิ 1                   | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240<br>โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275                            |
| บางกะปิ 2                   | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240<br>โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464                            |
| หัวลำโพง                    | ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วปี้ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500<br>โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1                             |
| รังสิต                      | ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130<br>โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311        |
| สินธร                       | 130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330<br>โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722                                      |
| สยามดิสคัฟเวอรี             | อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330<br>โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773                                             |
| <b>สาขาต่างจังหวัด</b>      |                                                                                                                                                                  |
| ขอนแก่น                     | ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687                                                   |
| ขอนแก่น - ริมบึง            | ชั้น 3 อาคารอโรควา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796                                                            |
| พิษณุโลก                    | ชั้น 2 อาคารไทยคิวอาร์ที 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000<br>โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082                                        |
| หาดใหญ่                     | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110<br>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<br>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.ทุ่งซุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125                                                                  |
| ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์ | 25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441                                                                    |

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## Overseas Offices

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SINGAPORE</b>      | <b>Phillip Securities Pte Ltd</b> Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101<br><b>Tel :</b> (65) 6533 6001 <b>Fax :</b> (65) 6535 6631 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.sg">www.poems.com.sg</a>                                                                                                                                                 |
| <b>HONG KONG</b>      | <b>Phillip Securities (HK) Ltd</b> Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre<br>95 Queensway, Hong Kong <b>Tel</b> (852) 22776600 <b>Fax</b> (852) 28685307 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.hk">www.phillip.com.hk</a>                                                                                                                |
| <b>MALAYSIA</b>       | <b>Phillip Capital Management Sdn Bhd</b> B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng,<br>50450 Kuala Lumpur <b>Tel</b> (603) 21628841 <b>Fax</b> (603) 21665099 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.my">www.poems.com.my</a>                                                                                                                         |
| <b>JAPAN</b>          | <b>PhillipCapital Japan K.K.</b> Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014<br><b>Tel</b> (81-3) 35953631 <b>Fax</b> (81-3) 35953630 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.jp">www.phillip.co.jp</a>                                                                                                                                                  |
| <b>INDONESIA</b>      | <b>PT Phillip Securities Indonesia</b> ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia<br><b>Tel</b> (62-21) 57900800 <b>Fax</b> (62-21) 57900809 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.id">www.phillip.co.id</a>                                                                                                                                     |
| <b>THAILAND</b>       | <b>Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd</b> 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak,<br>Bangkok 10500 Thailand <b>Tel</b> (66-2) 6351700 / 22680999 <b>Fax</b> (66-2) 22680921 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.th">www.phillip.co.th</a>                                                                                                   |
| <b>CHINA</b>          | <b>Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd</b> No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code<br>200001 <b>Tel</b> (86-21) 51699200 <b>Fax</b> (86-21) 63512940 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.cn">www.phillip.com.cn</a>                                                                                                                          |
| <b>FRANCE</b>         | <b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France<br><b>Tel</b> (33-1) 45633100 <b>Fax</b> (33-1) 45636017 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>                                                                                                                                          |
| <b>UNITED KINGDOM</b> | <b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS<br><b>Tel</b> (44-20) 7426 5950 <b>Fax</b> (44-20) 7626 1757 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>                                                                                                                             |
| <b>UNITED STATES</b>  | <b>Phillip Futures Inc</b> 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA<br><b>Tel</b> +1.312.356.9000 <b>Fax</b> +1.312.356.9005                                                                                                                                                                                                             |
| <b>AUSTRALIA</b>      | <b>PhillipCapital Australia</b> Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia<br><b>Tel</b> (613) 96298380 <b>Fax</b> (613) 96148309 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillipcapital.com.au">www.phillipcapital.com.au</a>                                                                                                                                      |
| <b>SRI LANKA</b>      | <b>Asha Phillip Securities Ltd</b> Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka<br><b>Tel:</b> (+94) 11 2429 100 <b>Fax:</b> (+94) 11 2429 199 <b>Email:</b> <a href="mailto:apsl@ashaphillip.net">apsl@ashaphillip.net</a>                                                                                                                                   |
| <b>TURKEY</b>         | <b>Hak Menkul Kiymetler A.Ş</b> Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL<br><b>Tel:</b> (+90) (212) 296 84 84 (pbx) <b>Fax:</b> (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23<br><b>Emails:</b> <a href="mailto:hakmenkul@hakmenkul.com.tr">hakmenkul@hakmenkul.com.tr</a> ; <a href="mailto:hakbilgi@hakmenkul.com.tr">hakbilgi@hakmenkul.com.tr</a> |

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ  
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ