

Report type: Company Preview

**ลักษณะธุรกิจ**

PS ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ โดยพัฒนาโครงการทางด่วน เข้าสั, บ้านเดี่ยว และคอนโดฯ ทั้งนี้ PS เน้นตลาดแนวราบระดับกลางถึงล่าง

- ยอดโอนคอนโดฯรวมกันผลักดันกำไร 4Q56 เติบโต 60% y-y และ 49% q-q กำไรทั้งปี 56 เติบโตสูงจากแรงหนุนยอดโอน
- ศักยภาพการเติบโตน้อยในปี 57 แต่จะกลับมาเติบโตในปี 58
- แนะนำ “ทยอยซื้อ” โดยราคาหุ้นถูกในเชิง P/E และ Dividend Yield ราคาพื้นฐาน 20.80 บาท

**ประเด็นข่าว ?**

ทางฝ่ายประเมินกำไร 4Q56 เติบโตสูงทั้ง q-q และ y-y โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดโอนเติบโตสูง ทั้งนี้ ไตรมาสนี้มีการโอนโครงการคอนโดฯเข้ามาเกือบ 4 พันล้านบาท ประมาณการกำไรปี 56 คงเติบโตสูง ขณะที่ กำไรปี 57 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยตามยอดโอนที่ไม่เติบโต

**ความเห็น ?**

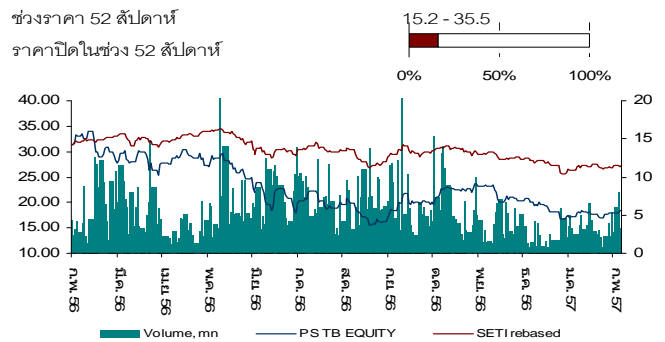
กำไร 4Q56 น่าจะเติบโตสูง 60% y-y และ 49% q-q ทั้งนี้ ไตรมาสนี้มีการโอนโครงการแนวราบ และคอนโดฯจาก Backlog 12.9 พันล้านบาท ยอดโอนเติบโตสูง 55% y-y และ 33% q-q กำไรทั้งปี 56 จบที่ 5.5 พันล้านบาท เติบโต 42%

ในขณะที่ ทางฝ่ายประเมินกำไรปี 57 ชบเซา ลดลง 5% โดยคาดว่ายอดโอนปีนี้จะทรงตัวจากปีก่อน โดยประเมินจาก Backlog และแนวโน้มยอดจองแนวราบปีนี้ ที่คาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย อีกทั้ง สภาวะตลาดแนวราบปีนี้ยังมีความยากลำบากจากปัจจัยลบทางการเมืองและสภาวะเศรษฐกิจที่อาจกระทบกำลังซื้อ อื่นๆ กำไรจะกลับมาเติบโต 12% ในปี 58 ได้ตาม Backlog คอนโดฯที่รอโอนปี 58 กว่า 15.1 พันล้านบาท

**คำแนะนำการลงทุน ?**

ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขาย P/E ต่ำแค่ 7 เท่า และ Dividend Yield 4% แม้ว่าจะไม่มีจุดเด่นด้าน Growth ปีนี้ แต่โอกาสเติบโตปี 58 ยังมีอยู่ แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐาน 20.80 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	20.80	
- ราคาพื้นฐานเดิม	20.90	
ราคาปิด	18.40	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	13.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.1%	
ผลตอบแทนรวม (%)	17.2%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.89	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	40,900	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	62,268	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	3.3	
Free Float %	84.0	



**ผู้ถือหุ้นใหญ่ (28/03/55)**

1. นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	58.8
2. น.ส. มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.8
3. นาง ทิพย์สุดา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.8

**CG: การจัดอันดับบริษัท - 2556**



**ข้อมูลทางการเงิน**

งบรวม	12/55	12/56F	12/57F	12/58F
รายได้ (ล้านบาท)	27,023	38,103	38,049	41,846
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,898	5,564	5,276	5,915
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.77	2.48	2.31	2.58
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	3,898	5,564	5,276	5,915
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.77	2.48	2.31	2.58
P/E (X) (ปรับปรุง)	10.4	7.4	8.0	7.1
ราคาตามบัญชี (บาท)	9.09	11.16	13.55	16.22
P/B (X)	2.0	1.6	1.4	1.1
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.58	0.82	0.76	0.85
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.2	4.4	4.1	4.6

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

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

**วิธีประเมินมูลค่า**

P/E\*57 (10x)

**นักวิเคราะห์**

दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

### คาดการณ์ 4Q56 เติบโตอย่างโดดเด่นจากยอดโอนที่เข้ามาอย่างท่วมท้น

จากตารางที่ 1 แสดง Backlog ณ สิ้น 4Q56 (ซึ่งรวมยอดจอง 4Q56 แต่ไม่รวมยอดโอน 4Q56) พบว่า PS มี Backlog รอโอน 4Q56 สูงถึง 12.9 พันล้านบาท ซึ่งเป็นยอดโอนที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยไตรมาสนี้ได้มีการเร่งการโอนโครงการแนวราบ 9 พันล้านบาท ส่วนยอดโอนคอนโดจะมาจากการโอน 6 โครงการ ซึ่งส่วนใหญ่โอนต่อเนื่องจาก 3Q56 ยอดโอนรวมไตรมาสจึงเติบโต 55% y-y และ 33% q-q ขณะที่ Margin ดีขึ้น q-q และ y-y ส่วนหนึ่งมีการปรับลดประมาณการต้นทุนที่ตั้งงบประมาณสูงกว่าที่เกิดขึ้นจริงเมื่อส่งมอบ ทำให้กำไรเติบโตโดดเด่นตามการขยายตัวของยอดโอน ทางฝ่ายคาดการณ์กำไร 4Q56 เติบโต 60% y-y และ 49% q-q

ภาพรวมกำไรปี 56 เติบโต 42% เป็น 5.6 พันล้านบาท ซึ่งเติบโตตามยอดโอนที่เติบโต 41% และ Margin ที่ดีขึ้นจากปีก่อน

### ยอดโอนปี 57 ทรงตัว ทำให้ผลประกอบการปี 57 ชบเซา

เนื่องจาก PS ไม่เปิดโครงการคอนโดใหม่เลยในปี 55 ทำให้ PS มี Backlog โครงการคอนโดรอโอนปี 57 ที่แค่ 7.8 พันล้านบาท (ตามตาราง 1) แต่ทว่า PS สามารถสร้างยอดจองแนวราบปี 56 เติบโต 14% เป็น 25.7 พันล้านบาท ซึ่งปกติมีกำหนดโอนหลังจากราว 3 เดือน ทำให้ PS ยังคงมี Backlog โครงการแนวราบค้างโอนจากปี 56 ยกมาโอนปีนี้ได้ 10.7 พันล้านบาท รวมเป็น Backlog ยกมาโอนปีนี้ 18.5 พันล้านบาท นี่ยังดีที่ทางบริษัทยังสามารถบริหารยอดจองโครงการแนวราบได้ดีในปี 56 มิฉะนั้น เชื่อว่า Backlog ยกมาปี 57 จะน้อยกว่านี้ ดังนั้น PS มียอดโอนปี 57 ในมือแล้ว 18.5 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือ ทางฝ่ายคาดว่าจะมาจาก 2 ส่วน

- 1) การโอนสต็อกโครงการคอนโดที่โอนทันปี 57 ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าคงเหลือรอขายหรือสต็อกอยู่เกือบ 4 พันล้านบาท
- 2) ยอดจองโครงการแนวราบปี 57 ที่ทางบริษัทคาดว่าจะเติบโตแค่ 4% เป็น 26.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ทางฝ่ายคำนึงถึงสภาวะตลาดบ้านที่อาจชบเซาตามปัจจัยการเมืองและปัจจัยเศรษฐกิจ การประเมิน Growth ของยอดจองโครงการแนวราบปีนี้น่าจะไม่สูงกว่า Growth ในปีก่อนที่ 14% ยิ่งไปกว่านั้น ยอดจองแนวราบ ม.ค. 57 ออกมาแค่ 1 พันล้านบาท หรือคิดเป็นแค่ 21% และ 14% ของยอดจองแนวราบในงวด 4Q56 และ 1Q56 ดังนั้น ทางฝ่ายประเมินการโอนแนวราบจากยอดจองแนวราบในปี 57 ที่ 15.9 พันล้านบาท

ดังนั้น ทางฝ่ายจึงประเมินยอดโอนปี 57 ไว้ที่ 38 พันล้านบาท ทรงตัวจากปี 56 แม้จะขยับราคาขายโครงการแนวราบได้ไม่มากในปีนี้ แต่ต้นทุนโครงการคอนโดที่ส่งมอบปีนี้ได้ล๊อคไปแล้ว Margin โดยรวมน่าจะทรงตัว อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยจ่ายอาจเพิ่มขึ้นตามการกู้เงินมากขึ้นมาพัฒนาโครงการคอนโดเพื่อส่งมอบปี 58-59 ทางฝ่ายจึงประเมิน

กำไรลดลง 5%y-y ทั้งนี้ ทางฝ่ายได้รับเพิ่มกำไรปี 57 ขึ้น 7% จากคาดการณ์เดิมตามการปรับแผนเปิดโครงการคอนโดเล็กๆ (The Privacy เรวดี, ทิวานนท์ และงามวงศ์วาน) ให้สามารถโอนได้ทันในปีนี้ ทำให้ยอดโอนปี 57 ดีกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้

### กำไรปี 58 จะกลับมาเติบโต 12%

การกลับมารุกโครงการคอนโดในปี 56 ทำให้บริษัทมี Backlog รอโอนปี 58 ในมือแล้ว 15.1 พันล้านบาท หากยอดจองแนวราบปี 57 เติบโตตามคาด ทางฝ่ายเชื่อว่าจะมี Backlog แนวราบจากปี 57 ยกมาโอนปี 58 อีก 9 พันล้านบาท ส่วนยอดโอนที่เหลือ 17.6 พันล้านบาทจะมาจากยอดจองโครงการแนวราบในระหว่างปี 58 ที่คาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย 5-6% เป็น 28.4 พันล้านบาท ภาพรวมยอดโอนเติบโต 10% หากประเมินรายจ่ายดำเนินงานคงที่ กำไรปี 58 กลับมาเติบโต 12% เป็น 5.9 พันล้านบาท

### Valuation ต่ำ แต่โอกาสเติบโตในระยะยาวยังมีอยู่

ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขาย P/E ต่ำแค่ 7 เท่า และ Dividend Yield 4% แม้ว่า จะไม่มีจุดเด่นด้าน Growth ปีนี้ แต่โอกาสเติบโตปี 58 ยังมีอยู่ แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐาน 20.80 บาท อิงตาม 9 เท่า P/E-2557 ซึ่งทางฝ่ายกำหนดไว้ให้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ในอดีตที่ 10 เท่า จาก Growth ปีนี้ที่ชบเซา

**ตาราง 1: Backlog**

Backlog ณ สิ้น 4Q56	มูลค่าโครงการ	% ขาย	Backlog	รับรู้ 4Q56	รับรู้ 2557	รับรู้ 2558	รับรู้ 2559
<b>ทาวน์เฮ้าส์</b>			13,252	6,330	6,922		
<b>บ้านเดี่ยว</b>			6,098	2,542	3,556		
<b>ต่างประเทศ</b>			433	160	273		
<b>คอนโดอินทรี 56</b>							
Plum Condo Navamin	645	100.00%	32	27	5		
The Seed Mingle Suanplu	1,821	98.24%	260	233	27		
Fuse Mobius Ramkamhaeng	2,752	84.67%	1,342	819	523		
The Tree Bangpo	1,408	99.22%	895	801	94		
Urbano Absolute	2,688	93.01%	2,427	1,782	645		
Condolette Light Convent	653	59.42%	388	265	123		
<b>คอนโดอินทรี 57</b>							
The Privacy Ngamwongwan A	168	55.36%	93		93		
The Privacy Ngamwongwan B	170	65.88%	112		112		
Condolette Ize Rathathewi	1,512	81.35%	1,230		1,230		
Condolette Dwell	978	62.17%	608		608		
Plum Condo Ladprao 101	648	83.49%	541		541		
The Privacy Rewadee A	126	57.94%	73		73		
The Privacy Rewadee B	135	56.30%	76		76		
The Privacy Rewadee C	140	3.57%	5		5		
The Privacy Rewadee D	134	21.64%	29		29		
Ivy Ampio	1,806	79.29%	1,432		1,432		
Chapter One Modern Dutch	4,034	93.31%	3,764		1,614	2,150	
The Privacy Tiwanon A	147	9.52%	14		14		
The Privacy Tiwanon B	136	27.21%	37		37		
The Tree Privata	724	73.34%	531		531		
<b>คอนโดอินทรี 58</b>							
The Tree Interchange	4,511	90.00%	4,060			4,060	
The Plum Condo Paholyothin Phase 1-5	4,585	64.00%	2,934			2,934	
The Plum Condo Bangyai	2,201	55.00%	1,211			1,211	
Condolette Pixel Sathorn	1,012	38.00%	385			385	
Chapter One The Campus @ Kaset	2,044	85.00%	1,737			1,737	
The Editor	1,153	100.00%	1,153			1,153	
The Reserve (Kasemsan 3)	1,851	83.00%	1,536			1,536	
<b>คอนโดอินทรี 59</b>							
Condolette Midst Rama 9	1,812	42.00%	761				761
<b>รวม</b>			<b>47,449</b>	<b>12,959</b>	<b>18,563</b>	<b>15,167</b>	<b>761</b>

ที่มา: PSR และบริษัท

**ตาราง 2: ยอดจอง**

ล้านบาท	1Q56	2Q56	3Q56	4Q56	1Q56 to มต	2555	2556	55/56%	QoQ%	YoY%
ยอดจอง-ทาวน์เฮ้าส์	4,759	4,249	4,338	3,852	549	14,866	17,198	16%	-11%	-20%
ยอดจอง-บ้านเดี่ยว	2,627	2,734	1,802	1,192	496	7,655	8,355	9%	-34%	-40%
ยอดจอง-คอนโดฯ	4,872	3,273	4,855	2,502	199	6,759	15,502	129%	-48%	34%
โครงการต่างประเทศ	70	85	57	15	13	117	227	94%	-74%	-64%
<b>รวมยอดจอง</b>	<b>12,328</b>	<b>10,341</b>	<b>11,052</b>	<b>7,561</b>	<b>1,257</b>	<b>29,397</b>	<b>41,282</b>	<b>40%</b>	<b>-32%</b>	<b>-13%</b>
<b>รวมยอดจองแนวราบ</b>	<b>7,456</b>	<b>7,068</b>	<b>6,197</b>	<b>5,059</b>	<b>1,058</b>	<b>22,638</b>	<b>25,780</b>	<b>14%</b>	<b>-18%</b>	<b>-26%</b>

ที่มา: PSR และบริษัท

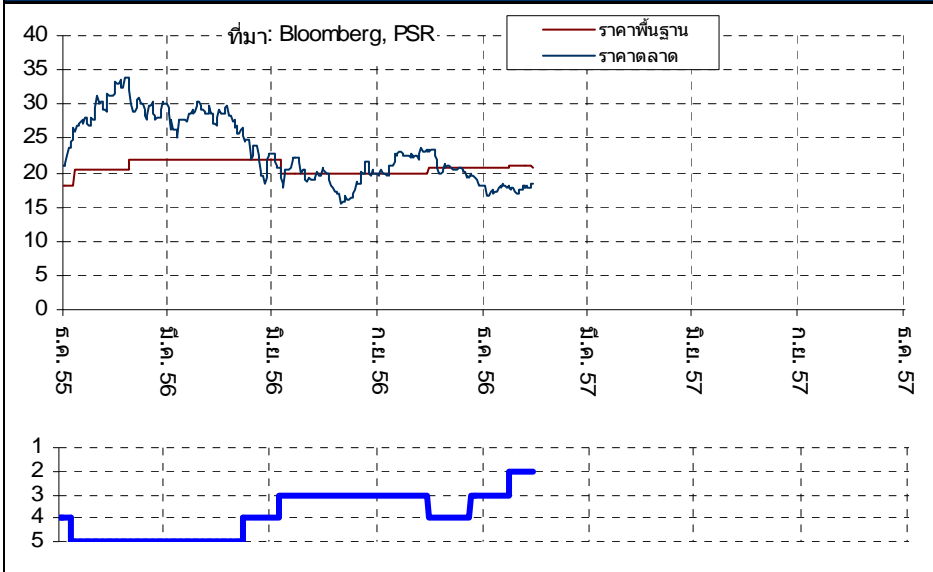
งบรวมสิ้นสุด	12/54	12/55	12/56F	12/57F	12/58F
<b>Valuation Ratios</b>					
P/E (X), adj.	14.3	10.4	7.4	8.0	7.1
P/B (X)	2.4	2.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA (X), adj.	14.7	11.2	8.3	8.2	7.2
Dividend Yield (%)	2.3	3.2	4.4	4.1	4.6
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	1.28	1.77	2.48	2.31	2.58
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	1.28	1.77	2.48	2.31	2.58
เงินปันผลต่อหุ้น	0.42	0.58	0.82	0.76	0.85
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	7.69	9.09	11.16	13.55	16.22
<b>อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)</b>					
<b>อัตราการเติบโต</b>					
รายได้	-0.2	16.2	41.0	-0.1	10.0
EBITDA	-11.1	32.0	34.7	1.4	14.2
EBIT	-13.7	34.1	36.8	1.1	14.9
กำไรก่อนรายการพิเศษ	-18.7	37.5	42.7	-5.2	12.1
<b>อัตราการทำกำไร</b>					
EBITDA margin	18.2	20.6	19.7	20.0	20.8
EBIT margin	16.7	19.3	18.7	18.9	19.8
อัตราการทำกำไรสุทธิ	12.2	14.4	14.6	13.9	14.1
<b>อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ</b>					
ROE (%)	21.6	15.3	17.4	20.4	16.0
ROA (%)	9.2	6.6	7.8	9.1	7.1
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	19,580	16,917	18,179	21,571	31,276
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.2	0.8	0.7	0.7	0.9
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>					
รายได้	23,263	27,023	38,103	38,049	41,846
EBITDA	4,224	5,576	7,509	7,616	8,700
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	339	368	383	409	419
EBIT	3,884	5,208	7,126	7,207	8,281
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	(137)	(305)	(394)	(644)	(920)
รายการอื่นๆ	159	117	129	32	32
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>3,906</b>	<b>5,021</b>	<b>6,860</b>	<b>6,595</b>	<b>7,394</b>
ภาษีจ่าย	(1,071)	(1,123)	(1,297)	(1,319)	(1,479)
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>2,835</b>	<b>3,898</b>	<b>5,564</b>	<b>5,276</b>	<b>5,915</b>
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0	(0)	(0)	0	0
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,835</b>	<b>3,898</b>	<b>5,564</b>	<b>5,276</b>	<b>5,915</b>
<b>กำไรก่อนรายการพิเศษ</b>	<b>2,835</b>	<b>3,898</b>	<b>5,564</b>	<b>5,276</b>	<b>5,915</b>

ที่มา: PSR คาดการณ์

งบรวมสิ้นสุด	12/54	12/55	12/56F	12/57F	12/58F
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)</b>					
เงินสด	837	716	2,398	2,903	2,446
เงินลงทุนระยะสั้น	1,193	850	789	789	789
ลูกหนี้การค้า	0	0	4	20	36
สินค้าคงคลัง	36,160	37,818	47,336	58,644	74,018
อื่นๆ	726	1,605	1,879	1,879	1,879
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>38,916</b>	<b>40,989</b>	<b>52,405</b>	<b>64,235</b>	<b>79,167</b>
ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์	2,469	2,220	2,050	1,741	1,422
เงินลงทุนอสังหาริมทรัพย์	128	128	651	651	651
เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	0
อื่นๆ	470	484	605	605	605
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>3,066</b>	<b>2,832</b>	<b>3,306</b>	<b>2,997</b>	<b>2,678</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>41,982</b>	<b>43,821</b>	<b>55,711</b>	<b>67,232</b>	<b>81,845</b>
เงินกู้ระยะสั้น	9,333	9,268	6,420	6,418	11,866
เจ้าหนี้การค้า	1,479	1,995	5,819	7,754	6,793
อื่นๆ	3,014	4,018	4,547	4,947	5,347
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>13,827</b>	<b>15,281</b>	<b>16,787</b>	<b>19,120</b>	<b>24,006</b>
เงินกู้ระยะยาว	11,084	8,364	14,156	18,056	21,856
อื่นๆ	76	94	112	124	136
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>24,986</b>	<b>23,739</b>	<b>31,055</b>	<b>37,300</b>	<b>45,999</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1	0	3	3	3
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>16,996</b>	<b>20,081</b>	<b>24,653</b>	<b>29,929</b>	<b>35,844</b>

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	2,835	3,898	5,564	5,276	5,915
รายการปรับปรุง	1,805	1,482	2,076	2,384	2,830
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนลงทุนหมุนเวียน	4,640	5,380	7,639	7,660	8,744
การเปลี่ยนแปลงลงทุนหมุนเวียน	(7,822)	(194)	(5,056)	(8,594)	(15,387)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(3,182)	5,185	2,583	(934)	(6,643)
ภาษีจ่ายสุทธิ	(969)	(988)	(1,648)	(1,319)	(1,479)
ดอกเบี้ยจ่าย	(865)	(942)	(1,039)	(1,039)	(1,484)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>(5,015)</b>	<b>3,255</b>	<b>(104)</b>	<b>(3,293)</b>	<b>(9,605)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รายจ่ายลงทุนสุทธิ	(635)	(93)	(160)	(100)	(100)
เงินเป็นผลรับจากบริษัทร่วมกิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
เงินเป็นผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน	0	0	0	0	0
เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน	(1,002)	362	73	0	0
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	0	0	2	0	0
อื่นๆ	(71)	(38)	(59)	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(1,708)</b>	<b>231</b>	<b>(143)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
ออกหุ้นสามัญใหม่	38	56	136	0	0
ซื้อหุ้นคืน	0	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้	7,187	(2,780)	2,904	3,898	9,248
เงินเป็นผล ให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	0
เงินเป็นผล ให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ	(1,104)	(884)	(1,110)	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>6,121</b>	<b>(3,608)</b>	<b>1,930</b>	<b>3,898</b>	<b>9,248</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(602)</b>	<b>(122)</b>	<b>1,682</b>	<b>505</b>	<b>(457)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0	0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย</b>	<b>837</b>	<b>716</b>	<b>2,398</b>	<b>2,903</b>	<b>2,446</b>
ที่มา: PSR คาดการณ์					

**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

**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 ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวศตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมงคล ตันดิธนาธร	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 ชัยสำเร็จ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญะยังงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วิรัชกร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**

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

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนการ  
สุธิพร อูบแก้ว  
มธุริน การสมพอด

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงศรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกูรสุชน

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

**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 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
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 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร .0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 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

**ต่างประเทศ**

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	<b>Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101</b>
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: <a href="http://www.kredit.com.kh">www.kredit.com.kh</a>

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ