



บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

8 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

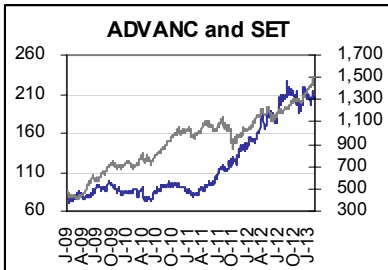


Stock information

ราคาปิด	207.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	227/148 บาท
มูลค่าตลาด	615,430 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์)	2,973.09 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	11.93 บาท
Free Float	36.22%
Foreign Limit/Available	48.30%/5.34%
NVDR in hand (% of shares)	6.62%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,311.88

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	01/04/13	5.00
01/01/12-31/06/12	21/08/12	5.90
01/07/11-31/12/11	02/04/12	4.26



— ADVANC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-1%	-7%	1.35
3 m	7%	-7%	0.94
6 m	-2%	-22%	1.26
9 m	13%	-8%	0.75
1 yr	35%	-2%	0.93
YTD	-3%	-9%	1.06

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
weerachai@trinitythai.com

ทั้งปี 2555 กำไรตามคาด...ส่วนในระยะยาวยังมีแนวโน้มเติบโตต่อ

ไตรมาส 4/55 ADVANC ประกาศกำไรสุทธิอยู่ที่ 8,458 ล้านบาท ลดลง 3.7% QoQ โดยแม้รายได้รวมจะเติบโต 13% QoQ แต่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นและการเริ่มต้นจำหน่าย license ใหม่ ทั้งนี้บริษัทตั้งงบลงทุนในช่วง 3 ปี อยู่ที่ 7 หมื่นล้านบาท โดยจะสร้างเสาสถานี 3G ใหม่เป็นของตนเองทั้งหมด ซึ่งจะส่งผลดีในระยะยาว อย่างไรก็ตามเราปรับลดประมาณการกำไรปี 56 ลง 6% สะท้อนต้นทุนโครงการและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยภายใต้ประมาณการใหม่ปี 2556 กำไรยังโตต่อเนื่อง 12.4%YoY และ ณ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 245 บาท ยังมี Upside 18% อีกทั้งบริษัทยังจ่ายเงินปันผลช่วง 2H55 ที่ 5 บาท จึงยังคงแนะนำ ซื้อ

- **ทั้งปี 2555 กำไรโต 57%YoY ตรงตามคาด :** แม้ไตรมาส 4/55 ADVANC จะมีรายได้รวมอยู่ที่ 38,182 ล้านบาท เติบโต 13% QoQ โดยได้แรงหนุนหลักจากรายได้ Voice และ Non-Voice ที่เติบโต 2.8% QoQ และ 7.9% QoQ ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายโตโดดเด่นถึง 1 เท่าตัวหลังมีการเปิดตัว iPhone 5 แต่การเติบโตของรายได้ดังกล่าวถูกหักล้างด้วยต้นทุนการเริ่มต้นจำหน่าย license 2.1 GHz รวมทั้งยังมีค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายอุปกรณ์สินทรัพย์ที่ล้าสมัยและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น 52% QoQ จึงกดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 54.6% ในไตรมาส 3/55 เป็น 50.6% และทำให้มี SG&A/Sales สูงขึ้นจาก 20.4% ในไตรมาส 3/55 เป็น 21.4% ส่งผลให้ไตรมาส 4/55 ADVANC มีกำไรสุทธิ 8,458 ล้านบาท ลดลง 3.7%QoQ ซึ่งหากรวมกับกำไรช่วง 9M55 ทำให้ทั้งปี 2555 ADVANC มีกำไรสุทธิ 34,883 ล้านบาท เติบโต 57% YoY ตรงตามคาด
- **ตั้งงบลงทุน 7 หมื่นล้านบาท ในช่วง 3 ปีนี้ :** ล่าสุดเมื่อวันที่ 7 ก.พ. ADVANC ได้เผยแพร่งบลงทุนสำหรับ 3 ปีนับจากนี้เป็นจำนวนเงิน 7 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็นการลงทุนบนโครงข่าย 2G เดิม (บนคลื่นสัมพันธภาพ 900 MHz) จำนวน 7 พันล้านบาท ส่วนอีก 6.3 หมื่นล้านบาท จะลงทุนขยายโครงข่าย 3G-2.1 GHz บน license ใหม่ มากกว่าเดิมที่เคยตั้งไว้ที่ 5 หมื่นล้านบาท เพราะต้องสร้างเสาสถานีที่เป็นของตนเองทั้งหมด ทั้งนี้แม้ ADVANCE จะต้องใช้งบลงทุนในช่วงแรกค่อนข้างสูง แต่เราเชื่อว่าจะเป็นผลดีต่อบริษัทในระยะยาว เพราะจะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาเช่าเสาสถานีผู้อื่น และจะช่วยลดค่าใช้จ่ายหากใช้เสาร่วมกับโครงข่ายใหม่ภายใต้ license ใหม่ในอนาคต เช่น license 4G ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าโครงข่าย 3G ใหม่จะสามารถให้บริการในพื้นที่ 77 จังหวัดในปีแรก และครอบคลุมประชากร 97% ภายใน 3 ปี ด้วยจำนวนเสาสถานีทั้งสิ้น 2 หมื่นสถานี
- **ปรับลดประมาณการตั้งแต่ปี 56 :** เนื่องจากต้นทุนโครงข่ายมีแนวโน้มสูงขึ้นจากเม็ดเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีการแข่งขันเพื่อช่วงชิงลูกค้าซึ่งคาดว่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้นตามลำดับ เพื่อสะท้อนประเด็นดังกล่าวเราจึงขอปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2556 ลงเฉลี่ยราว 6% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2556 ADVANC จะมีกำไรสุทธิที่ 39,336 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่องอีกราว 12.4%YoY โดยแรงหนุนหลักคาดยังคงมาจาก 1) รายได้ด้าน Voice ที่ยังเติบโตตามผู้ให้บริการที่เพิ่มขึ้น และ 2) รายได้ด้าน Non-Voice ที่ยังเติบโตโดดเด่นตามอุปสงค์การใช้อินเทอร์เน็ตโทรศัพท์เคลื่อนที่
- **ราคาเป้าหมายใหม่ 245 บาท คงแนะนำ ซื้อ :** แม้ผลจากการปรับลดประมาณการจะทำให้ราคาเป้าหมายใหม่ (อิง DCF เช่นเดิม) ลดลงมาอยู่ที่ 245 บาท แต่ยังมี Upside 18% และล่าสุดบริษัทยังจ่ายเงินปันผลจากกำไรช่วง 2H55 อีก 5 บาท คิดเป็น Div Yield 2.4% (ขึ้น XD วันที่ 1 เม.ย. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 23 เม.ย. 56) ซึ่งเมื่อบวกกับช่วง 1H55 จ่ายปันผลแล้ว 5.90 บาท จะคิดเป็น Div. Yield ทั้งปี 5.3% จึงยังคงแนะนำ ซื้อ

Table: 1	ข้อมูลทางการเงินของ ADVANC									
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)	
2010A	111,339	52,362	33,302	20,514	6.90	29.7	12.92	6.3%	36%	
2011A	126,437	57,545	39,870	22,218	7.47	27.4	8.43	4.1%	55%	
2012A	141,568	66,403	46,604	34,883	11.73	17.5	10.90	5.3%	84%	
2013F	152,385	68,169	50,518	39,225	13.19	15.5	13.19	6.4%	90%	
2014F	160,114	74,880	55,519	43,231	14.54	14.1	14.54	7.1%	99%	

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

ADVANC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	31,148	31,110	31,014	33,166	35,178	34,488	33,721	38,182	15.1%	13.2%	126,437	141,568	12.0%
COGS (excl. depre)	-14,260	-14,517	-14,179	-15,589	-16,886	-16,694	-15,491	-18,859	21.0%	21.7%	-58,545	-67,930	16.0%
Gross profit	16,887	16,593	16,835	17,577	18,292	17,794	18,230	19,323	9.9%	6.0%	67,893	73,639	8.5%
SG&A	-2,544	-2,664	-2,851	-3,176	-2,585	-2,984	-2,885	-3,656	15.1%	26.7%	-11,234	-12,110	7.6%
Other incomes	154	215	296	223	258	342	321	196	(12.1%)	(39.0%)	887	1,116	25.9%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0					
EBITDA	14,497	14,144	14,280	14,624	15,964	15,152	15,666	15,862	8.5%	1.3%	57,545	62,644	8.9%
Depreciation & Amortization	-4,521	-4,419	-4,419	-4,317	-4,029	-3,503	-4,010	-4,499	4.2%	12.2%	-17,675	-16,040	(9.2%)
EBIT	9,976	9,725	9,861	10,307	11,935	11,649	11,656	11,364	10.3%	(2.5%)	39,870	46,604	16.9%
Interest Expense	-431	-444	-439	-351	-287	-292	-255	-258	(26.6%)	1.1%	-1,666	-1,093	(34.4%)
Fx gain (loss)	18	11	15	3	14	-12	47	53	1631.9%	11.1%	47	102	118.7%
Extraordinary Items	-386	-386	-386	-3,225	0	0	0	0			-4,382	0	(100.0%)
EBT	9,177	8,907	9,051	6,734	11,662	11,345	11,448	11,159	65.7%	(2.5%)	33,869	45,614	34.7%
Tax	-2,892	-2,755	-2,840	-3,037	-2,701	-2,604	-2,638	-2,772	(8.7%)	5.1%	-11,525	-10,715	(7.0%)
Minority	-17	-35	-40	-36	-35	-28	-23	71	(298.8%)	(401.5%)	-127	-16	(87.5%)
Net profit	6,269	6,116	6,172	3,661	8,926	8,713	8,787	8,458	131.0%	(3.7%)	22,218	34,883	57.0%
Normalized profit	6,637	6,491	6,542	6,883	8,912	8,725	8,739	8,405	22.1%	(3.8%)	26,553	34,781	31.0%
EPS (Bt)	2.11	2.06	2.08	1.23	3.00	2.93	2.96	2.84	131.0%	(3.7%)	7.47	11.73	57.0%
Normalized EPS (Bt)	2.23	2.18	2.20	2.32	3.00	2.93	2.94	2.83	22.1%	(3.8%)	8.93	11.70	31.0%
Key ratios													
Gross margin	54.2%	53.3%	54.3%	53.0%	52.0%	51.6%	54.1%	50.6%			53.7%	52.0%	
SG&A/Sales	22.7%	22.8%	23.4%	22.6%	18.8%	18.8%	20.4%	21.4%			22.9%	19.9%	
EBITDA margin	46.5%	45.5%	46.0%	44.1%	45.4%	43.9%	46.5%	41.5%			45.5%	44.3%	
EBIT margin	32.0%	31.3%	31.8%	31.1%	33.9%	33.8%	34.6%	29.8%			31.5%	32.9%	
Effective tax rate	31.5%	30.9%	31.4%	45.1%	23.2%	23.0%	23.0%	24.8%			34.0%	23.5%	
Net margin	20.1%	19.7%	19.9%	11.0%	25.4%	25.3%	26.1%	22.2%			17.6%	24.6%	
Net margin - normalized	21.3%	20.9%	21.1%	20.8%	25.3%	25.3%	25.9%	22.0%			21.0%	24.6%	

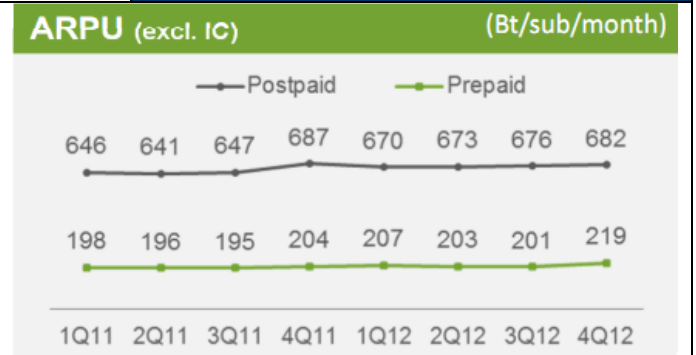
Source: Company, Trinity Research.

Chart 1 ยอดผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นสุทธิ (Net Additions)



Source: ADVANC

Chart 2 รายได้เฉลี่ยต่อคนต่อเดือน (ARPU)



Source: ADVANC.

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012	2013F	2014F
Sales	111,339	126,437	141,568	152,385	160,114
Cost of good sold	(68,763)	(76,220)	(83,970)	(90,347)	(93,019)
Gross Profit	42,576	50,217	57,598	62,038	67,095
SG&A	(9,954)	(11,234)	(12,110)	(12,564)	(12,693)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	679	887	1,116	1,044	1,117
EBIT	33,302	39,870	46,604	50,518	55,519
Depreciation & Amortization	(19,060)	(17,675)	(19,799)	(17,651)	(19,360)
EBITDA	52,362	57,545	66,403	68,169	74,880
Financial Costs	(1,753)	(1,666)	(1,093)	(1,312)	(1,307)
Pretax Profit	31,549	38,205	45,511	49,206	54,213
Tax	(9,353)	(11,525)	(10,715)	(9,841)	(10,843)
Net Profit before minority	22,196	26,680	34,797	39,365	43,370
Less Minority Interest	(119)	(127)	(16)	(140)	(140)
Net Profit before Extra.	22,076	26,553	34,781	39,225	43,231
Extraordinary items	(1,563)	(4,335)	102	0	0
Reported Net Profit	20,514	22,218	34,883	39,225	43,231
EPS (Bt)	6.90	7.47	11.73	13.19	14.54
Norm EPS (Bt)	7.43	8.93	11.70	13.19	14.54
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	16,837	22,614	24,871	31,846	25,527
Accounts receivable -net	5,660	7,037	8,065	8,141	8,554
Inventories	1,127	1,087	1,427	1,705	1,755
Other current assets	2,329	2,440	3,741	3,069	3,225
Total Current Assets	25,953	33,178	38,103	44,761	39,061
PPE & Rights to operating	55,265	44,121	54,874	44,671	51,310
Others	16,130	9,373	7,991	10,775	11,321
Total Assets	97,348	86,672	100,968	100,207	101,692
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	2,472	3,520	7,341	3,614	3,721
Current portion 1 yr L/T loans	15,883	5,469	8,462	5,460	5,456
Other current liabilities	16,931	20,745	20,485	27,617	29,022
Total Current Liabilities	35,285	29,734	36,288	36,691	38,199
Long-term liabilities	20,478	16,537	11,888	16,359	16,277
Other non-current liabilities	394	938	9,251	1,138	1,196
Total Liabilities	56,157	47,209	57,426	54,188	55,672
Paid-up share capital	2,970	2,973	2,973	2,973	2,973
Premium on share capital	22,173	22,372	22,372	22,372	22,372
Retained earnings	15,573	13,746	17,844	17,844	17,844
Other	175	162	164	164	164
Total Equity before MI	40,891	39,254	43,353	43,353	43,353
Minority Interest	300	210	189	189	189
Total Equity	41,191	39,464	43,542	43,542	43,542
Total Liabilities & Equity	97,348	86,672	100,968	97,730	99,214
Assumption					
Y/E Dec	2010A	2011A	2012	2013F	2014F
Accumulative Subscribers (mn)	31.2	33.5	35.7	37.8	39.4
Postpaid (mn)	3.1	3.3	3.7	3.9	4.1
Prepaid (mn)	28.1	30.2	32.1	33.9	35.3
ARPU					
Postpaid	637	655	663	675	675
Prepaid	180	189	196	201	202

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012	2013F	2014F
Net profit	20,514	22,218	34,883	39,225	43,231
Depreciation & Amortization	19,060	17,675	15,630	17,651	19,360
Non-cash items	5,346	7,510	3,525	15,781	1
Chg in working capital	(55)	813	10,588	(7,174)	405
CF from Operating	44,865	48,216	64,626	65,483	62,997
PPE	(4,610)	(6,531)	(8,000)	(30,000)	(26,000)
Other Assets	(830)	4,951	(8,759)	0	0
CF from Investment	(5,440)	(1,581)	(16,759)	(30,000)	(26,000)
Capital Increase	353	189	0	-0	0
Debt raised/(repaid)	(511)	(12,873)	(1,656)	1,469	(86)
Dividend	(51,351)	(24,102)	(32,406)	(39,225)	(43,231)
Other financing activities	0	(159)	0	0	0
CF from Financing	(51,509)	(36,946)	(34,062)	(37,756)	(43,317)
Inc.(Dec.) in cash	(13,810)	7,909	14,419	(2,274)	(6,320)
Beginning cash	24,261	10,451	18,361	32,780	30,506
FX effect	0	0	0	0	0
Ending cash	10,451	18,361	32,780	30,506	24,187

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	6.90	7.47	11.73	13.19	14.54
DPS	12.92	8.43	10.90	13.19	14.54
BV	13.86	13.27	14.65	14.65	14.65
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.74	1.12	1.05	1.22	1.02
Quick Ratio	0.70	1.08	1.01	1.17	0.98
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	38.24%	39.72%	40.69%	40.71%	41.90%
EBITDA Margin	47.03%	45.51%	46.91%	44.73%	46.77%
EBIT Margin	29.91%	31.53%	32.92%	33.15%	34.67%
Net Margin	18.42%	17.57%	24.64%	25.74%	27.00%
ROE	36.31%	55.09%	84.05%	90.09%	99.28%
Effective Tax Rate (%)	29.65%	30.17%	23.54%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	18.45%	24.15%	37.18%	39.00%	42.82%
ROFA	28.73%	41.53%	55.49%	70.75%	69.02%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.88	0.56	0.47	0.50	0.50
Debt Service Coverage	2.97	8.07	6.95	10.07	11.07
Interest Coverage Ratio	19.00	23.94	42.65	38.51	42.49
Growth					
Sales Growth	8.67%	13.56%	11.97%	7.64%	5.07%
EBITDA Growth	12.28%	9.90%	15.39%	2.66%	9.84%
Net Profit Growth	20.28%	8.31%	57.01%	12.45%	10.21%
EPS Growth	20.28%	8.31%	57.01%	12.45%	10.21%
Valuation					
PER (x)	29.71	27.43	17.47	15.54	14.10
P/BV (x)	2.96	3.09	2.80	2.80	2.80
EV/EBITDA (x)	2.70	2.11	1.77	1.64	1.58
Dividend Yield (%)	6.30%	4.11%	5.32%	6.44%	7.09%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENTEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน