



# บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

2 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

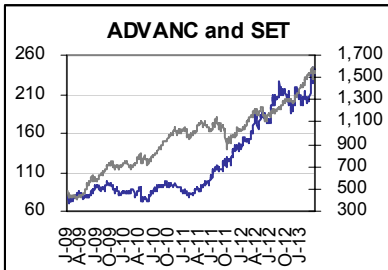


## Stock information

ราคาปิด	235.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	250/165 บาท
มูลค่าตลาด	698,677 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์)	2,973.09 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	14.58 บาท
Free Float	36.22%
Foreign Limit/Available	48.30%/4.53%
NVDR in hand (% of shares)	6.54%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,545.13

## 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	14%	14%	3.63
3 m	13%	2%	2.28
6 m	10%	-7%	1.76
9 m	27%	-4%	1.57
1 yr	28%	0%	1.26
YTD	13%	3%	2.32

## นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445  
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
weerachai@trinitythai.com

## กำไรพลิกฟื้น พร้อมรับประโยชน์สูงสุดจากโครงข่าย 3G ใหม่

ไตรมาส 1/56 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 9.6 พันล้านบาท เติบโต 13.6% QoQ โดยได้แรงหนุนหลักจากรายได้ Non-Voice เติบโต 9% QoQ ชดเชยรายได้จากการขายที่ลดลง 20% QoQ. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง รวมถึงอัตราภาษีที่ลดลงเหลือ 20% ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าให้บริการโครงข่าย 3G ใหม่ราว เม.ย.-พ.ค. นี้ ประกอบกับอัตราการโอนย้ายลูกค้ามีแนวโน้มดีขึ้นเป็น 1 แสนรายต่อวันต่อผู้ประกอบการและขั้นตอนไม่ยุ่งยาก คาดหนุนให้รับรู้ผลประโยชน์จากต้นทุนส่วนแบ่งลดลงได้เร็วขึ้น นอกจากนี้ เรามองว่า ADVANC จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดด้านคุณภาพโครงข่ายที่ดีขึ้นและคงตำแหน่งผู้นำด้านการให้บริการ อย่างไรก็ตาม เรายังคงราคาเป้าหมายเดิม 245 บาท แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว

- **ไตรมาส 1/56 คาดเติบโต 13.6% QoQ** : ไตรมาส 1/56 คาดรายได้รวมทรงตัว QoQ เป็นผลจากรายได้ Voice ที่คาดว่าจะทรงตัว QoQ ส่วนรายได้ Non-Voice ยังคงเติบโตได้ดี 6.1% QoQ ตามอุปสงค์การใช้ Mobile Internet ที่ยังขยายตัว ถึงแม้รายได้จากการขายอุปกรณ์จะลดลง 20% QoQ เพราะไม่มีการเปิดตัว iPhone5 เหมือนไตรมาส 4/55 ก็ตาม ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มลดลง 12% QoQ เป็นผลจากกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลง นอกจากนี้ ADVANC ยังจะได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดลงจาก 23% เหลือ 20% เป็นไตรมาสแรก ส่งผลให้ในไตรมาส 1/56 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 9,607 ล้านบาท เติบโต 13.6% QoQ
- **เปิดให้บริการ 3G ใหม่ ช่วง เม.ย.-พ.ค. นี้** : ปัจจุบัน ADVANC ได้เปิดให้ลูกค้าเดิมได้ลงทะเบียนเพื่อเตรียมอัปเดตไปใช้โครงข่าย 3G-2.1 GHz ที่จะเปิดให้บริการในช่วง เม.ย.-พ.ค. 56 โดยเบื้องต้นจะให้บริการในพื้นที่ 20 จังหวัดก่อน และจะขยาย Coverage ครอบคลุม 77 จังหวัดภายในสิ้นปี 2556 ทั้งนี้ แม้ในช่วงแรกหลังเปิดให้บริการ คาดต้นทุนค่าใช้จ่ายจะสูงขึ้นจากค่าเสื่อมของอุปกรณ์และค่ากิจกรรมทางการตลาด แต่เชื่อว่าในระยะยาวจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนค่าส่วนแบ่งรายได้หลังทยอยโอนลูกค้ามาบนโครงข่าย 3G ใหม่ ซึ่งจะหนุนผลประกอบการให้เติบโตอย่างเด่นชัดตั้งแต่ปี 2557
- **อัตราโอนย้ายลูกค้ามีแนวโน้มดีขึ้น** : ในเบื้องต้นผู้ให้บริการได้เจรจาตกลงอัตราการโอนย้ายลูกค้าโดยคงสิทธิเลขหมายเดิม (MNP) ไว้ที่ 1 แสนรายต่อวันต่อผู้ประกอบการ เพิ่มจากเดิมที่ 4 พันรายต่อวันต่อผู้ประกอบการ ประกอบกับ ขั้นตอนการโอนย้ายไม่ยุ่งยาก โดยลูกค้าสามารถทำธุรกรรมผ่านมือถือได้โดยตรง (over the air) จึงเชื่อว่าส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมผู้ให้บริการมือถือ ในการเพิ่มขีดความสามารถในการโอนย้ายลูกค้าไปบนระบบใหม่ ทำให้ผู้ประกอบการจะได้รับผลประโยชน์เร็วขึ้นจากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้าการโอนย้ายลูกค้าที่ 8-10 ล้านรายภายในสิ้นปี 2556 โดยแบ่งเป็นลูกค้าที่มีอุปกรณ์รองรับ 3G-2.1 GHz ราว 40% ของฐานลูกค้าดังกล่าว
- **ราคาเป้าหมาย 245 บาท "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"** : เราประเมินว่า ADVANC จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดในแง่คุณภาพโครงข่าย 3G ที่ดีขึ้น จากเดิมที่มี Capacity ของ 3G เพียง 5 MHz น้อยสุดในผู้ให้บริการ 3 เจ้าหลักในไทย อย่างไรก็ตามราคาปัจจุบันมี Upside 4.3% จากราคาเป้าหมายเดิมที่ 245 บาท (อิง DCF) และบริษัทยังจ่ายปันผลสม่ำเสมอเฉลี่ยปีละ 6% จึงแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว

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	34.1	12.92	5.5%	36%	
2011A	126,437	57,545	39,870	22,218	7.47	31.4	8.43	3.6%	55%	
2012A	141,568	62,234	46,604	34,883	11.73	20.0	10.90	4.6%	84%	
2013F	152,385	68,113	50,462	39,255	13.20	17.8	13.20	5.6%	90%	
2014F	160,114	74,786	55,426	43,231	14.54	16.2	14.54	6.2%	99%	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

ADVANC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%YoY	%QoQ
<b>Revenue</b>	<b>35,178</b>	<b>34,488</b>	<b>33,721</b>	<b>38,182</b>	<b>38,243</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.2%</b>
COGS (excl. depre)	-16,886	-16,694	-15,491	-19,270	-18,691	10.7%	(3.0%)
<b>Gross profit</b>	<b>18,292</b>	<b>17,794</b>	<b>18,230</b>	<b>18,912</b>	<b>19,552</b>	<b>6.9%</b>	<b>3.4%</b>
SG&A	-2,585	-2,984	-2,885	-3,656	-3,227	24.8%	(11.7%)
Other incomes	258	342	321	196	266	3.2%	35.8%
Other expenses	0	0	0	0	0		
<b>EBITDA</b>	<b>15,964</b>	<b>15,152</b>	<b>15,666</b>	<b>15,452</b>	<b>16,591</b>	<b>3.9%</b>	<b>7.4%</b>
Depreciation & Amortization	-4,029	-3,503	-4,010	-4,088	-4,250	5.5%	4.0%
EBIT	11,935	11,649	11,656	11,364	12,341	3.4%	8.6%
Interest Expense	-287	-292	-255	-258	-288	0.2%	11.7%
Fx gain (loss)	14	-12	47	53	0	(100.0%)	(100.0%)
Extraordinary Items	0	0	0	0	0		
<b>EBT</b>	<b>11,662</b>	<b>11,345</b>	<b>11,448</b>	<b>11,159</b>	<b>12,053</b>	<b>3.4%</b>	<b>8.0%</b>
Tax	-2,701	-2,604	-2,638	-2,772	-2,411	(10.7%)	(13.0%)
Minority	-35	-28	-23	71	-35	0.1%	(149.5%)
<b>Net profit</b>	<b>8,926</b>	<b>8,713</b>	<b>8,787</b>	<b>8,458</b>	<b>9,607</b>	<b>7.6%</b>	<b>13.6%</b>
Normalized profit	8,912	8,725	8,739	8,405	9,607	7.8%	14.3%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.00</b>	<b>2.93</b>	<b>2.96</b>	<b>2.84</b>	<b>3.23</b>	<b>7.6%</b>	<b>13.6%</b>
Normalized EPS (Bt)	3.00	2.93	2.94	2.83	3.23	7.8%	14.3%
<b>Key ratios</b>							
Gross margin	52.0%	51.6%	54.1%	49.5%	51.1%		
SG&A/Sales	18.8%	18.8%	20.4%	20.3%	19.6%		
EBITDA margin	45.4%	43.9%	46.5%	40.5%	43.4%		
EBIT margin	33.9%	33.8%	34.6%	29.8%	32.3%		
Effective tax rate	23.2%	23.0%	23.0%	24.8%	20.0%		
Net margin	25.4%	25.3%	26.1%	22.2%	25.1%		
Net margin - normalized	25.3%	25.3%	25.9%	22.0%	25.1%		

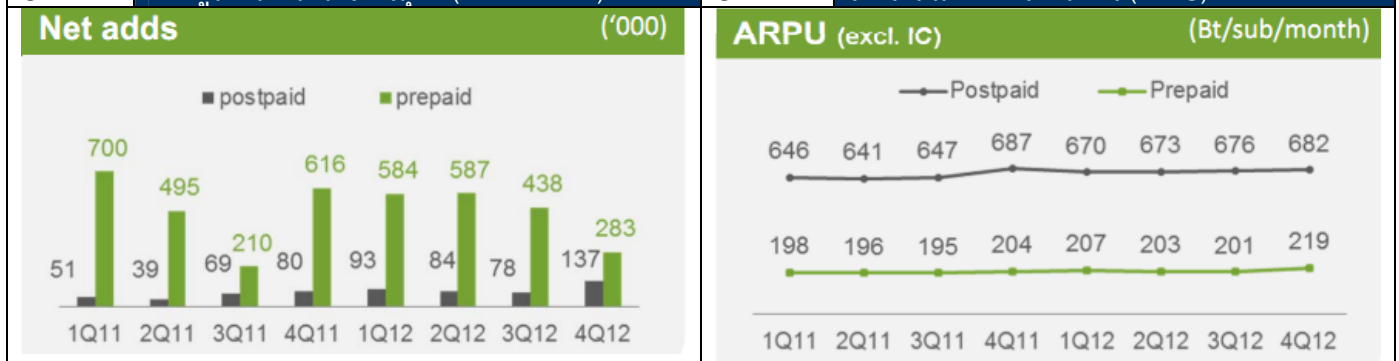
Source: Company, Trinity Research.

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)**

**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	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)
<b>Gross Profit</b>	<b>42,576</b>	<b>50,217</b>	<b>57,598</b>	<b>62,038</b>	<b>67,095</b>
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	988	1,024
<b>EBIT</b>	<b>33,302</b>	<b>39,870</b>	<b>46,604</b>	<b>50,462</b>	<b>55,426</b>
Depreciation & Amortization	(19,060)	(17,675)	(15,630)	(17,651)	(19,360)
<b>EBITDA</b>	<b>52,362</b>	<b>57,545</b>	<b>62,234</b>	<b>68,113</b>	<b>74,786</b>
Financial Costs	(1,753)	(1,666)	(1,093)	(1,218)	(1,213)
<b>Pretax Profit</b>	<b>31,549</b>	<b>38,205</b>	<b>45,511</b>	<b>49,244</b>	<b>54,213</b>
Tax	(9,353)	(11,525)	(10,715)	(9,849)	(10,843)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>22,196</b>	<b>26,680</b>	<b>34,797</b>	<b>39,395</b>	<b>43,370</b>
Less Minority Interest	(119)	(127)	(16)	(140)	(140)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>22,076</b>	<b>26,553</b>	<b>34,781</b>	<b>39,255</b>	<b>43,231</b>
Extraordinary items	(1,563)	(4,335)	102	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>20,514</b>	<b>22,218</b>	<b>34,883</b>	<b>39,255</b>	<b>43,231</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>6.90</b>	<b>7.47</b>	<b>11.73</b>	<b>13.20</b>	<b>14.54</b>
<b>Norm EPS (Bt)</b>	<b>7.43</b>	<b>8.93</b>	<b>11.70</b>	<b>13.20</b>	<b>14.54</b>

**Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	16,837	22,614	24,871	5,253	(1,074)
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	3,067	3,223
<b>Total Current Assets</b>	<b>25,953</b>	<b>33,178</b>	<b>38,103</b>	<b>18,166</b>	<b>12,458</b>
PPE & Rights to operating	55,265	44,121	54,874	67,222	73,862
Others	16,130	9,373	7,991	10,771	11,315
<b>Total Assets</b>	<b>97,348</b>	<b>86,672</b>	<b>100,968</b>	<b>96,159</b>	<b>97,635</b>
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	8,458	8,453
Other current liabilities	16,931	20,745	20,485	27,607	29,005
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>35,285</b>	<b>29,734</b>	<b>36,288</b>	<b>39,679</b>	<b>41,179</b>
Long-term liabilities	20,478	16,537	11,888	11,801	11,719
Other non-current liabilities	394	938	9,251	1,137	1,195
<b>Total Liabilities</b>	<b>56,157</b>	<b>47,209</b>	<b>57,426</b>	<b>52,618</b>	<b>54,093</b>
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
<b>Total Equity before MI</b>	<b>40,891</b>	<b>39,254</b>	<b>43,353</b>	<b>43,353</b>	<b>43,353</b>
Minority Interest	300	210	189	189	189
<b>Total Equity</b>	<b>41,191</b>	<b>39,464</b>	<b>43,542</b>	<b>43,542</b>	<b>43,542</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>97,348</b>	<b>86,672</b>	<b>100,968</b>	<b>96,159</b>	<b>97,635</b>

**Assumption**

Y/E Dec	2010A	2011A	2012A	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
<b>ARPU</b>					
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 ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	20,514	22,218	34,883	39,255	43,231
Depreciation & Amortization	19,060	17,675	15,630	17,651	19,360
Non-cash items	5,346	7,510	948	3,699	0
Chg in working capital	(55)	813	(328)	(7,179)	400
<b>CF from Operating</b>	<b>44,865</b>	<b>48,216</b>	<b>51,133</b>	<b>53,426</b>	<b>62,991</b>
PPE	(4,610)	(6,531)	(26,382)	(30,000)	(26,000)
Other Assets	(830)	4,951	9,624	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(5,440)</b>	<b>(1,581)</b>	<b>(16,759)</b>	<b>(30,000)</b>	<b>(26,000)</b>
Capital Increase	353	189	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(511)	(12,873)	(1,514)	(91)	(87)
Dividend	(51,351)	(24,102)	(30,241)	(39,255)	(43,231)
Other financing activities	0	(159)	0	0	0
<b>CF from Financing</b>	<b>(51,509)</b>	<b>(36,946)</b>	<b>(31,755)</b>	<b>(39,346)</b>	<b>(43,318)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>(13,810)</b>	<b>7,909</b>	<b>1,472</b>	<b>(15,920)</b>	<b>(6,327)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>24,261</b>	<b>10,451</b>	<b>18,361</b>	<b>19,833</b>	<b>3,913</b>
<b>FX effect</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ending cash</b>	<b>10,451</b>	<b>18,361</b>	<b>19,833</b>	<b>3,913</b>	<b>(2,414)</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	6.90	7.47	11.73	13.20	14.54
DPS	12.92	8.43	10.90	13.20	14.54
BV	13.86	13.27	14.65	14.65	14.65
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.74	1.12	1.05	0.46	0.30
Quick Ratio	0.70	1.08	1.01	0.41	0.26
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	38.24%	39.72%	40.69%	40.71%	41.90%
EBITDA Margin	47.03%	45.51%	43.96%	44.70%	46.71%
EBIT Margin	29.91%	31.53%	32.92%	33.11%	34.62%
Net Margin	18.42%	17.57%	24.64%	25.76%	27.00%
ROE	36.31%	55.09%	84.05%	90.16%	99.29%
Effective Tax Rate (%)	29.65%	30.17%	23.54%	20.00%	20.00%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	18.45%	24.15%	37.18%	39.83%	44.62%
ROFA	28.73%	41.53%	55.49%	50.33%	50.75%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Interest Bearing Debt to Equity	0.88	0.56	0.47	0.47	0.46
Debt Service Coverage	2.97	8.07	6.51	7.04	7.74
Interest Coverage Ratio	19.00	23.94	42.65	41.42	45.70
<b>Growth</b>					
Sales Growth	8.67%	13.56%	11.97%	7.64%	5.07%
EBITDA Growth	12.28%	9.90%	8.15%	9.45%	9.80%
Net Profit Growth	20.28%	8.31%	57.01%	12.53%	10.13%
EPS Growth	20.28%	8.31%	57.01%	12.53%	10.13%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	34.06	31.45	20.03	17.80	16.16
P/BV (x)	3.39	3.54	3.21	3.21	3.21
EV/EBITDA (x)	3.04	2.42	2.17	2.27	2.15
Dividend Yield (%)	5.50%	3.59%	4.64%	5.62%	6.19%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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	CENDEL	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	MBAX	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน