



## บมจ. หลักทรัพย์ เอเชียพลัส (ASP)

1 มีนาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

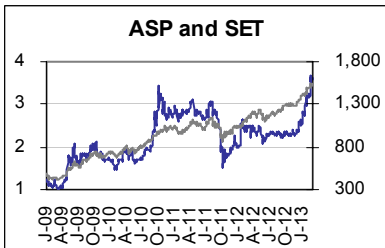


### Stock information

ราคาปิด	3.62 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.70/2.10 บาท
มูลค่าตลาด	7,622 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,105 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	1.99 บาท
Free Float	73.91%
Foreign Limit/Available	49%/37.98%
NVDR in hand (% of shares)	10.37%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	9,170.21

### XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	19/03/13	0.16
01/01/12-30/06/12	04/09/12	0.08
01/07/11-31/12/11	13/03/12	0.12



— ASP (แทนซ้าย)  
— SET (แทนขวา)

### Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	14%	9%	1.83
3 m	57%	33%	1.81
6 m	56%	25%	1.51
9 m	66%	23%	1.05
1 yr	47%	9%	1.18
YTD	41%	29%	2.07

### นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

## นับเป็นปีทองของหลังวอลุ่มทะเลาะและมีธุรกิจอื่น ๆ หนุนเพียบ

ปี 2556 คาดเป็นปีทองของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อีกครั้ง หลังสภาพคล่องในตลาดโลกอยู่ในระดับสูง โดยปี 2556 คาดวอลุ่มของตลาดหุ้นไทย (รวม prop trade) จะอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยวันละ 4.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งน่าจะช่วยธุรกิจนายหน้าฯ ให้เติบโตเด่น นอกจากนี้ ASP ยังมีอีกหลายธุรกิจที่น่าจับตามองซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตได้ อาทิเช่น ธุรกิจ IB และธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเมื่อรวมกับการมีอัตราภาษีนิติบุคคลลดเหลือ 20% จึงคาดว่าปี 2556 ASP จะสร้างสถิติกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 772 ล้านบาท เติบโต 28% YoY ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2556 อิง PER 12 เท่า อยู่ที่ 4.40 บาท ยังมี Upside 21% ซึ่งเมื่อบวกกับเป็นหนี้ที่ให้ Div. Yield สูงเฉลี่ยปีละ 7% จึงแนะนำซื้อ

- **วอลุ่มทะเลาะหนุนธุรกิจหลักทรัพย์เด่น** : ปี 2556 คาดเป็นปีทองของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อีกครั้ง หลังสภาพคล่องในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น คงดอกเบี้ยต่ำและมาตรการการอัดฉีด QE3 อีกทั้งยังมีหลายสำนักเศรษฐกิจคาดว่าปี 2556 GDP ไทยยังโตได้อีก 5-6% (ส่วน EPS Growth ของตลาด เราคาดโต 21%yoY) โดยตลอดปี 2556 เราคาดว่าวอลุ่มของตลาดหุ้นไทย (รวม prop trade) จะอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยวันละ 4.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราหมุนเวียนเปลี่ยนมือหุ้นใน ตลาด. (Velocity of Circulation of Stock) ราว 0.87 รอบ/ปี ซึ่งถือว่ายืดหลักอนุรักษนิยมมาก เพราะจากข้อมูลในอดีตภายใต้ภาวะตลาดกระทิง อัตราหมุนเวียนฯ จะอยู่ที่ 1.50 รอบ/ปี อีกทั้งตั้งแต่ต้นปี 2556 ถึงปัจจุบัน (YTD) วอลุ่มอยู่ที่ 5.65 หมื่นล้านบาท สูงกว่าสมมติฐานที่เรากำหนดไว้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท
- **ปีทองของ ASP** : แม้ตั้งแต่ปี 2555 ธุรกิจนายหน้าฯ จะมีความเสี่ยงจากเปิดเสรีค่าคอมฯ แต่ ASP มีนโยบายเน้นคุณภาพให้บริการมากกว่าทำสงครามราคาแข่งกับคู่แข่ง จึงทำให้อัตราค่าคอมฯสุทธิฯ (ไม่รวม prop. trade) ยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.19% นอกจากนี้ ASP ยังเป็น บล. ที่มีธุรกิจหลากหลายและมีโครงสร้างรายได้กระจายตัวดี โดยสิ้นปี 2555 มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าฯ : ธุรกิจ IB : ธุรกิจลงทุนที่ 57% : 15% : 28% จึงคาดยังเป็นอีก บล. ที่ยังอยู่รอดได้ภายใต้การเปิดเสรีฯ ทั้งนี้ในปี 2556 นอกจากธุรกิจนายหน้าฯ คาดจะโดดเด่นจากวอลุ่มที่สูงแล้ว ASP ยังมีอีกหลายธุรกิจที่น่าจับตามองซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตได้ อาทิเช่น ธุรกิจ IB ที่มีงานอยู่ในมือ 15-16 ราย ซึ่งคาดว่าจะจดทะเบียนในตลาด. ปีนี้ราว 2 ดิล, ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ซึ่งได้ออกและเสนอขาย DW ที่อายุยาวที่สุดในตลาด. เพื่อช่วยนำกลวงทุนลดความเสี่ยงในแง่มูลค่าทางเวลา ภายใต้แนวคิด “ยาว เยอะ ชิด” ซึ่งได้รับกระแสตอบรับดีเกินคาด อีกทั้งล่าสุดยังรับเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องและเสนอขาย อีทีเอฟอีก 4 กอง อ้างอิงกลุ่มหุ้น 4 กลุ่มด้วยกัน คือ กลุ่มพลังงาน (ENY) เทรดเดือน มี.ค. กลุ่มอาหาร (EFOOD) เทรดเดือน เม.ย. กลุ่มพาณิชย์ (ECQMM) เทรดเดือนพ.ค. และกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร (EICT) เทรดเดือน มิ.ย.นี้ ซึ่งเมื่อรวมกับการมีอัตราภาษีนิติบุคคลลดเหลือ 20% จึงคาดว่าปี 2556 ASP จะสร้างสถิติกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 772 ล้านบาท เติบโต 28% YoY ทั้งนี้อยู่ภายใต้สมมติฐานว่าปี 2556 ตลาดมีวอลุ่มซื้อขายเฉลี่ยวันละ 4.5 หมื่นล้านบาท และมีส่วนแบ่งตลาดที่ 4.36% ใกล้เคียงกับช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ ขณะที่อัตราค่าคอมฯสุทธิ (ไม่รวม prop. trade) คาดทรงตัวที่ 0.19%
- **ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 4.40 บาท**: เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2556 อิง PER 12 เท่า อยู่ที่ 4.40 บาท ยังมี Upside 21% (แต่หากวอลุ่มตลาดดีเกินคาดจะทำให้ราคาเป้าหมายของ ASP เปลี่ยนแปลงไปตาม Sensitivity Analysis ดังตารางหน้า 2) ซึ่งเมื่อบวกกับ ASP เป็นหุ้นที่ให้ Div. Yield สูงเฉลี่ยปีละ 7% โดยล่าสุดประกาศจ่ายปันผลจากกำไรช่วง 2H55 อีก 0.16 บาท คิดเป็น Div. Yield 4.4% (ขึ้น XD วันที่ 19 มี.ค. และจ่ายปันผล 15 พ.ค. 56) ซึ่งเมื่อบวกกับเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรช่วง 1H55 ไปแล้ว 0.08 บาท ทั้งปี 2555 จ่ายปันผลถึง 0.24 บาท คิดเป็น Div. yield 6.6% จึงแนะนำซื้อ

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ ASP								
Year End	Sales (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	2,323	1,023	752	0.36	10.14	1.78	0.28	7.7%	18.4%
2011A	1,995	748	505	0.24	15.08	1.92	0.20	5.5%	12.2%
2012A	2,058	761	603	0.29	12.64	1.82	0.24	6.6%	14.8%
2013F	2,643	965	772	0.37	9.88	1.71	0.30	8.3%	17.9%
2014F	1,989	733	586	0.28	13.0	2.00	0.23	6.45%	14.2%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

ASP – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Brokerage fee from securities	351.7	283.5	339.5	225.5	275.0	225.5	270.5	316.7	40.4%	17.1%	1,200	1,088	(9.4%)
Brokerage fee from derivatives	13.7	16.1	31.0	19.5	14.7	24.8	15.8	16.4	(15.6%)	4.2%	80	72	(10.7%)
Fees and services income	81.2	100.3	59.7	41.5	74.1	69.0	73.8	96.0	131.1%	30.0%	283	313	10.7%
Gain (loss) on trading	98.1	18.1	-47.7	86.6	134.1	-22.9	142.9	66.7	(22.9%)	(53.3%)	155	321	106.8%
Interest and dividend	54.8	80.4	83.3	57.8	62.0	69.0	71.6	62.2	7.7%	(13.1%)	276	265	(4.1%)
Other incomes	2.0	7.8	6.2	2.7	6.8	3.5	0.9	7.5	181.2%	771.5%	19	19	(0.9%)
<b>Total income</b>	<b>601</b>	<b>506</b>	<b>472</b>	<b>434</b>	<b>567</b>	<b>369</b>	<b>576</b>	<b>566</b>	<b>30.4%</b>	<b>(1.7%)</b>	<b>2,013</b>	<b>2,077</b>	<b>3.1%</b>
Fee and service expenses	-25	-23	-34	-24	-30	-28	-25	-26	6.5%	2.5%	-107	-109	1.7%
Personnel expenses	-233	-221	-203	-186	-232	-169	-231	-232	24.5%	0.6%	-844	-864	2.4%
Other expenses	-69	-70	-81	-95	-80	-80	-87	-95	0.2%	8.9%	-315	-343	9.0%
<b>Total expenses</b>	<b>-327</b>	<b>-314</b>	<b>-318</b>	<b>-305</b>	<b>-343</b>	<b>-277</b>	<b>-343</b>	<b>-353</b>	<b>15.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>-1,265</b>	<b>-1,316</b>	<b>4.0%</b>
<b>EBT</b>	<b>274</b>	<b>192</b>	<b>154</b>	<b>128</b>	<b>224</b>	<b>92</b>	<b>232</b>	<b>213</b>	<b>66.1%</b>	<b>(8.5%)</b>	<b>748</b>	<b>761</b>	<b>1.7%</b>
Tax	-84	-80	-50	-29	-39	-25	-41	-53	85.9%	28.8%	-243	-158	(35.0%)
Minority	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net profit</b>	<b>190</b>	<b>112</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>185</b>	<b>67</b>	<b>191</b>	<b>160</b>	<b>60.7%</b>	<b>(16.5%)</b>	<b>505</b>	<b>603</b>	<b>19.4%</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.09</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	<b>60.7%</b>	<b>(16.5%)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.29</b>	<b>19.4%</b>
<b>Key ratios</b>													
Avg. daily trading value (B'm)	31,226	30,354	32,882	23,448	31,252	29,253	31,202	37,331	59.2%	19.6%	29,473	32,304	
Market share	4.96%	5.00%	4.75%	4.56%	4.45%	3.94%	4.12%	3.98%			4.83%	4.12%	
Avg. commission rate (excluded prop.)	0.21%	0.19%	0.20%	0.20%	0.19%	0.20%	0.19%	0.19%			0.20%	0.19%	
Effective tax rate	30.7%	41.9%	32.4%	22.3%	17.4%	26.7%	17.7%	24.9%			32.5%	20.7%	
Net margin	31.6%	22.0%	22.1%	22.9%	32.6%	18.3%	33.2%	28.2%			25.1%	29.0%	

Source: Company, Trinity Research.

Chart 1 มูลค่าซื้อขายของตลาดและส่วนแบ่งตลาด ASP

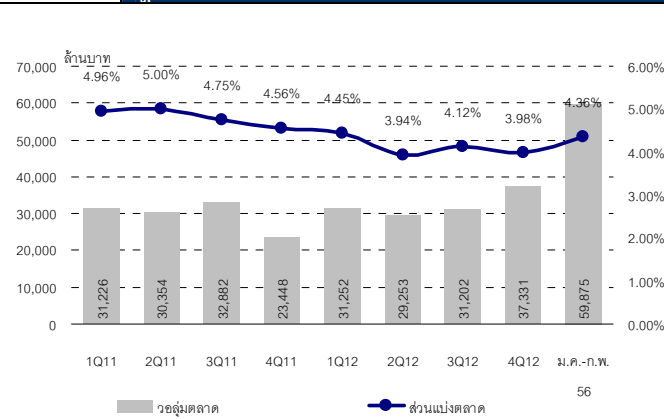
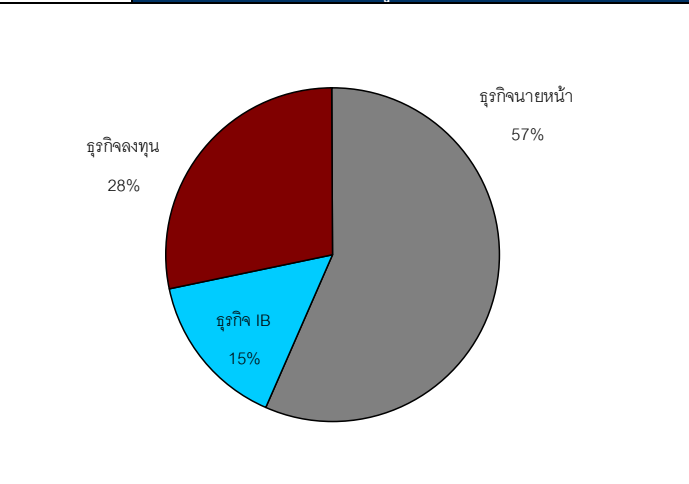


Chart 2 สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจปี 2555



Source: Company, Trinity Research.

การวิเคราะห์ Sensitivity Analysis

คาดการณ์มูลค่าการซื้อขายปี 2556 (ลบ)	30,000	35,000	40,000	45,000	50,000	55,000	60,000
EPS	0.33	0.34	0.35	0.37	0.38	0.39	0.41
BVS	2.07	2.09	2.10	2.11	2.12	2.14	2.15
PER	11.04	10.62	10.24	9.88	9.54	9.23	8.94
PBV	1.75	1.74	1.72	1.71	1.70	1.69	1.68
Target Price PER 12x	3.93	4.09	4.24	4.40	4.55	4.71	4.86
Upside	9%	13%	17%	21%	26%	30%	34%

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 ผู้จัดทำ ผู้จัดจำหน่ายและผู้ให้บริการ  
 เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้  
 ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**ASIA PLUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (ASP)**

**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Brokerage fee from securities	1,254	1,200	1,088	1,603	1,069
Brokerage fee from derivatives	50	80	72	100	100
Fees and services income	231	283	313	350	350
Gain (loss) on trading	587	155	321	300	200
Interest and dividend	200	276	265	290	270
Other incomes	9	19	19	21	21
<b>Total income</b>	<b>2,332</b>	<b>2,013</b>	<b>2,077</b>	<b>2,664</b>	<b>2,010</b>
Fee and service expenses	(93)	(107)	(109)	(144)	(96)
Personnel expenses	(930)	(844)	(864)	(1,160)	(776)
Other expenses	(286)	(315)	(343)	(395)	(405)
<b>Total expenses</b>	<b>(1,310)</b>	<b>(1,265)</b>	<b>(1,316)</b>	<b>(1,700)</b>	<b>(1,277)</b>
<b>EBT</b>	<b>1,023</b>	<b>748</b>	<b>761</b>	<b>965</b>	<b>733</b>
Tax	(271)	(243)	(158)	(193)	(147)
Minority	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>752</b>	<b>505</b>	<b>603</b>	<b>772</b>	<b>586</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.36</b>	<b>0.24</b>	<b>0.29</b>	<b>0.37</b>	<b>0.28</b>

**Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash and cash equivalents	338	1,512	528	509	569
Total investments	2,710	1,244	2,144	2,500	2,000
Receivables from Clearing House	3,412	2,522	4,410	4,000	3,500
Securities and derivatives business receivables	459	587	70	400	500
Property, Plant & Equipment	214	233	237	250	260
Others assets	130	345	891	981	1,079
<b>Total Assets</b>	<b>7,263</b>	<b>6,443</b>	<b>8,281</b>	<b>8,639</b>	<b>7,908</b>
Loans and O/D	152	1	0	0	0
Payables to Clearing House	141	29	664	664	664
Securities and derivatives business payables	1,780	1,684	2,217	2,717	2,767
Others liabilities	904	753	1,219	811	661
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,977</b>	<b>2,467</b>	<b>4,100</b>	<b>4,192</b>	<b>4,092</b>
Paid-up share capital	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Premium on share capital	1,139	1,139	1,139	1,139	1,139
Retained earnings	821	657	829	1,096	464
Other	220	74	107	107	107
<b>Total Equity before MI</b>	<b>4,286</b>	<b>3,976</b>	<b>4,181</b>	<b>4,447</b>	<b>3,816</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>4,286</b>	<b>3,976</b>	<b>4,181</b>	<b>4,447</b>	<b>3,816</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>7,263</b>	<b>6,443</b>	<b>8,281</b>	<b>8,639</b>	<b>7,908</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ASIA PLUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED (ASP)					
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.36	0.24	0.29	0.37	0.28
DPS	0.28	0.20	0.24	0.30	0.23
BV	2.04	1.89	1.99	2.11	1.81
Net cash / share	0.08	0.62	(0.09)	0.24	0.27
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
EBT Margin	43.85%	37.17%	36.64%	36.21%	36.47%
Net Margin	32.23%	25.10%	29.04%	28.96%	29.18%
ROE	18.45%	12.23%	14.79%	17.89%	14.19%
Effective Tax Rate (%)	26.50%	32.47%	20.74%	20.00%	20.00%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	11.85%	7.37%	8.19%	9.12%	7.09%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.69	0.62	0.98	0.94	1.07
Net Cash to Equity	0.04	0.33	-0.05	0.11	0.15
<b>Growth</b>					
Brokerage fee Growth	30.18%	-1.83%	-9.46%	46.91%	-31.38%
Total income Growth	42.32%	-13.67%	3.14%	28.29%	-24.56%
Personnel expense Growth	31.19%	-9.30%	2.41%	34.30%	-33.16%
Total expense Growth	29.62%	-3.40%	4.00%	29.18%	-24.88%
Net Profit Growth	65.98%	-32.77%	19.36%	27.95%	-24.00%
EPS Growth	65.98%	-32.77%	19.36%	27.95%	-24.00%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	10.14	15.08	12.64	9.88	13.00
P/BV (x)	1.78	1.92	1.82	1.71	2.00
Dividend Yield (%)	7.73%	5.52%	6.63%	8.29%	6.45%
<b>Assumption</b>					
	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Avg. daily trading value (B'm)	29,066	29,473	32,304	45,000	30,000
Market share	5.26%	4.83%	4.12%	4.36%	4.36%
Avg. commission rate (excluded prop.)	0.193%	0.199%	0.192%	0.192%	0.192%
Effective tax rate	26.50%	32.47%	20.74%	20.00%	20.00%
Net margin	32.23%	25.10%	29.04%	28.96%	29.18%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย 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

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	

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	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