



บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

31 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

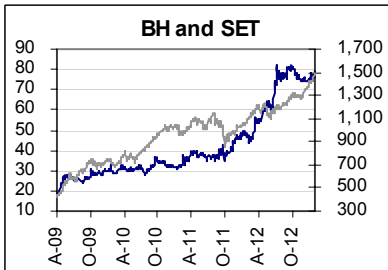


Stock information

ราคาปิด	78.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	85.50/43.50 บาท
มูลค่าตลาด	57,360 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	728.39 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	11.04 บาท
Free Float	40.57%
Foreign Limit/Available	49%/26.45%
NVDR in hand (% of shares)	1.85%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,303.33

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-30/06/12	24/08/12	0.60
01/07/11-31/12/11	12/03/12	0.65
01/01/11-30/06/11	23/08/11	0.45



— BH (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	-1%	0.34
3 m	5%	-9%	0.60
6 m	5%	-16%	0.53
9 m	29%	6%	0.39
1 yr	70%	23%	0.30
YTD	6%	0%	0.34

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

ภาพรวมย้งดี แม้อัตราไตรมาส 4/55 มีรายจ่ายพิเศษกดดัน

ไตรมาส 4/55 คาดรายได้ที่โตดีจะถูกหักล้างด้วยรายจ่ายพิเศษซึ่งอยู่เหนือคาดการณ์ให้คาดกำไรปกติลดลง 3.8%YoY แต่หากรวมกำไรปกติช่วง 9M55 คาดทั้งปี 2555 ยังมีกำไรปกติโต 27.5%YoY และคาดโตต่ออีก 17%YoY ในปี 2556 จากผลบวกของการขยายกำลังให้บริการ การเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและการปรับขึ้นค่าบริการ รวมทั้งยังมีอัตราภาษีที่ลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก ทั้งนี้แม้ไตรมาส 4/55 กำไรจะออกมาต่ำกว่าที่หวัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน แต่เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น เมื่อเทียบกับภาพรวมกำไรปกติที่ปียังเติบโตอยู่ในระดับน่าพอใจ และยังมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาวจากแผนขยายธุรกิจ ร.พ. เพื่อตอบสนองตลาดพรีเมียม อีกทั้งยังมี Upside 15% จึงยังแนะนำซื้อ

- **ไตรมาส 4/55 คาดรายจ่ายพิเศษกดดันกำไร:** แม้ไตรมาส 4/55 คาด BH จะมีรายได้ค่ารักษาเติบโต 33.7%YoY ซึ่งมาจากอัตราเข้ามารักษาที่เพิ่มขึ้นทั้งผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยต่างชาติ รวมทั้งตลาดผู้ป่วยต่างชาติยังถูกกดดันจากเหตุหน้าท่วมปลายปีก่อนแล้ว แต่การเติบโตดังกล่าวคาดว่าจะถูกหักล้างด้วยต้นทุนค่าบริการและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นอย่างมีนัย ซึ่งอยู่เหนือความคาดหมายเดิม กล่าวคือ BH 1) จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพื้นที่ชั้น 12 ของอาคาร ร.พ. บำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล จากที่เป็นสำนักงานเดิมให้กลายเป็นห้องพักรักษาผู้ป่วยในราว 58 ห้อง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยเปิดให้บริการราว 19 เตียงได้ในช่วง 2H56 ส่วนที่เหลือจะทยอยเปิดในปี 2557 2) จะมีการบันทึกโบนัสพิเศษตามผลประกอบการที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายพิเศษให้แก่พนักงานเพื่อสร้างกำลังใจและจูงใจบุคลากรที่มีความสามารถให้ร่วมงานกับบริษัทต่อไปในระยะยาว และ 3) จะมีการตั้งสำรองค่ารางวัลให้แก่พนักงานเก่าที่ทำงานกับบริษัทมาเป็นเวลานานถึง 10 ปี จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 37.5% ใกล้เคียงไตรมาส 4/54 แต่ลดลงจาก 40.2% ในไตรมาส 3/55 และคาดว่าจะทำให้มี SG&A (excl. depre)/Sales ที่เพิ่มขึ้นจาก 18.1% ในไตรมาส 4/54 เป็น 19.0% ส่งผลให้ไตรมาส 4/55 คาด BH จะมีกำไรปกติเพียง 360 ล้านบาท ลดลง 3.8%YoY และลดลง 38%QoQ อย่างไรก็ตามหากรวมกำไรปกติช่วง 9M55 คาดทั้งปี 2555 จะมีกำไรปกติที่ 2,025 ล้านบาท เติบโต 27.5%YoY แต่หากรวมกำไรพิเศษหลังหักภาษีจากการขายหุ้น BCH ราว 598 ล้านบาทที่บันทึกในไตรมาส 3/55 คาดทั้งปี 2555 BH จะมีกำไรสุทธิที่ 2,623 ล้านบาท เติบโต 65%YoY ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม
- **คงประมาณการตั้งแต่ปี 2556 :** แม้เราจะขอปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2555 ลงจากเดิม 6% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายพิเศษที่อยู่นเหนือความคาดหมายซึ่งจะเกิดขึ้นในไตรมาส 4/55 แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติตั้งแต่ปี 2556 โดยคาดว่าปัจจัยบวกทั้งจากจำนวนผู้ป่วยโดยรวมและค่าบริการที่เติบโตเฉลี่ยปีละ 5% และ 7% ตามลำดับ อีกทั้ง BH ยังมีแผนเพิ่มกำลังให้บริการ โดยเดือน ก.พ. 56 จะเปิดให้บริการผู้ป่วยนอกเพิ่มอีก 4 ชั้น จำนวน 80 ห้องตรวจ ที่อาคารบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนลคลินิกซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้เปิดให้บริการ และในช่วง 2H56 จะเปิดห้องผู้ป่วยในอีก 19 เตียง ดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งยังมีอัตราภาษีที่ลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก จึงทำให้คาดจะช่วยผลักดันให้ในปี 2556 BH มีกำไรปกติที่ 2,377 ล้านบาท เติบโต 17%YoY
- **คงแนะนำซื้อ :** แม้อัตราไตรมาส 4/55 กว้าไรจะออกมาต่ำกว่าที่หวังซึ่งอาจเป็น Sentiment เชิงลบระยะสั้น แต่จากภาพรวมกำไรปกติที่ปี 2555 ที่ยังเติบโตอยู่ในระดับน่าพอใจ และยังมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาวจากแผนขยายธุรกิจ ร.พ. เพื่อตอบสนองตลาดพรีเมียม เช่น เตรียมสร้าง ร.พ. บำรุงราษฎร์แห่งที่ 2 บริเวณถนนเพชรบุรี ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างเสร็จพร้อมเปิดให้บริการในปี 2559-2560 และการพัฒนาที่ดินบริเวณสุขุมวิทซอย 1 พื้นที่เพื่อรองรับผู้ป่วยจาก ร.พ. เดิมซึ่งปัจจุบันมีอัตราใช้บริการที่ค่อนข้างหนาแน่นในช่วงสั้นนี้ไปก่อนที่ ร.พ. แห่งที่ 2 จะสร้างเสร็จ ซึ่งเมื่อบวกกับ ราคาปัจจุบันยังมี Upside 15% จากราคาเป้าหมายปี 2556 อิงวิธี DCF ที่ 90 บาท จึงยังคงแนะนำซื้อ

Table 1		ข้อมูลทางการเงินของ BH								
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)	
2010A	9,806	2,417	1,258	1.73	45.29	23.95	0.90	1.15	21.81	
2011A	11,015	2,931	1,588	2.18	35.89	20.71	1.10	1.41	24.81	
2012F	12,964	4,160	2,623	3.60	21.73	14.31	1.40	1.79	34.80	
2013F	14,293	4,676	2,377	3.26	23.97	12.63	1.65	2.10	26.63	
2014F	15,758	5,085	2,677	3.68	21.29	11.50	1.85	2.37	26.31	

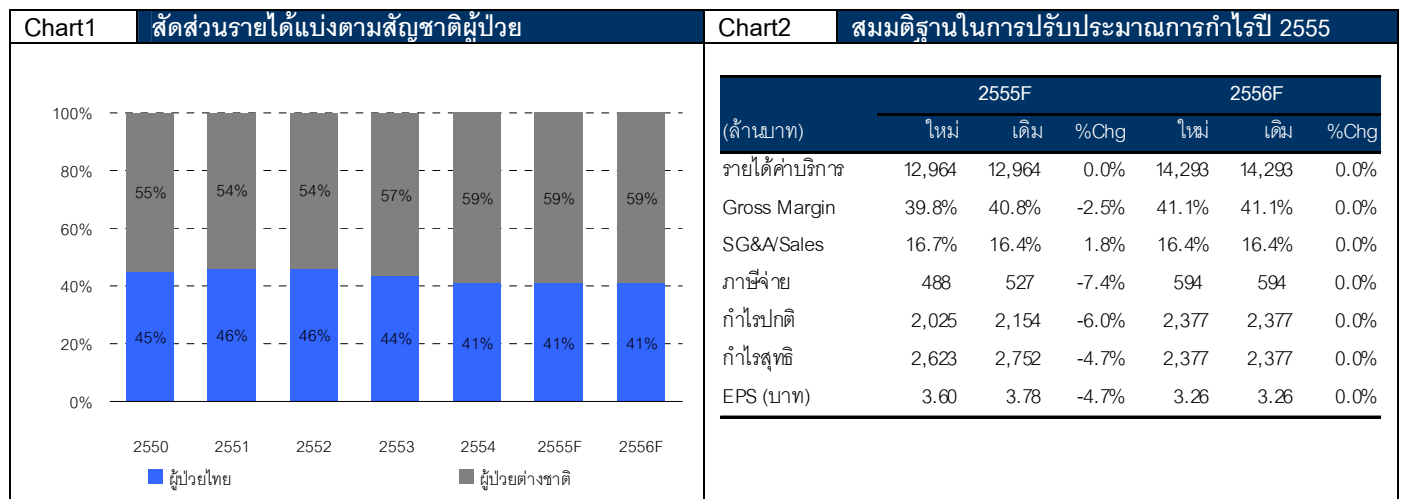
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2												BH – Quarterly Results		
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%YoY	%QoQ	2011	2012F	%YoY	
Revenue	2,738	2,783	2,994	2,500	3,155	3,174	3,292	3,344	33.7%	1.6%	11,015	12,964	17.7%	
COGS	-1,587	-1,668	-1,775	-1,568	-1,834	-1,913	-1,969	-2,088	33.2%	6.1%	-6,599	-7,805	18.3%	
Gross profit	1,151	1,115	1,219	932	1,321	1,261	1,323	1,255	34.7%	(5.1%)	4,416	5,160	16.8%	
SG&A (excl. depre)	-445	-443	-519	-452	-485	-525	-521	-634	40.4%	21.6%	-1,859	-2,165	16.5%	
Other incomes	75	71	141	86	139	145	95	83	(3.7%)	(12.4%)	374	462	23.6%	
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0		
EBIT	622	581	679	401	801	706	713	534	33.3%	(25.0%)	2,283	2,754	20.6%	
Depreciation & Amortization	-159	-161	-163	-166	-173	-175	-184	-170	2.7%	(7.5%)	-648	-703	8.5%	
EBITDA	781	742	841	567	975	881	897	704	24.3%	(21.4%)	2,931	3,457	17.9%	
Interest Expense	-21	-52	-55	-61	-59	-60	-60	-61	(0.9%)	0.7%	-189	-241	27.3%	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0		
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0	598	0			0	598		
EBT	601	529	624	340	742	645	1,250	473	39.4%	(62.1%)	2,094	3,111	48.5%	
Tax	-185	-185	-170	35	-159	-145	-70	-114	(429.6%)	63.6%	-506	-488	(3.6%)	
Minority	0	0	0	-0	0	0	-1	1			-0	-0		
Net profit	416	344	454	374	583	500	1,180	360	(3.8%)	(69.5%)	1,588	2,623	65.2%	
Normalized profit	416	344	454	374	583	500	582	360	(3.8%)	(38.1%)	1,588	2,025	27.5%	
EPS (Bt)	0.57	0.47	0.62	0.51	0.80	0.69	1.62	0.49	(3.8%)	(69.5%)	2.18	3.60	65.2%	
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.47	0.62	0.51	0.80	0.69	0.80	0.49	(3.8%)	(38.1%)	2.18	2.78	27.5%	
Key ratios														
Gross margin	42.0%	40.1%	40.7%	37.3%	41.9%	39.7%	40.2%	37.5%			40.1%	39.8%		
SG&A (excl. depre)/Sales	16.3%	15.9%	17.3%	18.1%	15.4%	16.5%	15.8%	19.0%			16.9%	16.7%		
EBITDA margin	28.5%	26.7%	28.1%	22.7%	30.9%	27.8%	27.2%	21.1%			26.6%	26.7%		
EBIT margin	22.7%	20.9%	22.7%	16.0%	25.4%	22.2%	21.6%	16.0%			20.7%	21.2%		
Effective tax rate	30.8%	35.0%	27.3%	(10.2%)	21.5%	22.5%	5.6%	24.1%			24.2%	15.7%		
Net margin	15.2%	12.4%	15.2%	15.0%	18.5%	15.8%	35.8%	10.8%			14.4%	20.2%		
Net margin - normalized	15.2%	12.4%	15.2%	15.0%	18.5%	15.8%	17.7%	10.8%			14.4%	15.6%		

Source: Company, Trinity Research.



Source: Company, Trinity Research.

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED (BH)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	9,806	11,015	12,964	14,293	15,758
Cost of good sold	(5,944)	(6,599)	(7,805)	(8,419)	(9,282)
Gross Profit	3,862	4,416	5,160	5,875	6,477
SG&A	(1,661)	(1,859)	(2,165)	(2,344)	(2,584)
Other Income	215	374	462	412	431
EBIT	1,821	2,283	2,754	3,208	3,561
Depreciation & Amortization	(596)	(648)	(703)	(734)	(762)
EBITDA	2,417	2,931	3,457	3,942	4,323
Financial Costs	(68)	(189)	(241)	(236)	(215)
Pretax Profit	1,753	2,094	2,513	2,972	3,346
Tax	(507)	(506)	(488)	(594)	(669)
Net Profit before minority	1,245	1,588	2,025	2,377	2,677
Less Minority Interest	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	1,245	1,588	2,025	2,377	2,677
Extraordinary items	13	0	598	0	0
Reported Net Profit	1,258	1,588	2,623	2,377	2,677
EPS (Bt)	1.73	2.18	3.60	3.26	3.68
Norm EPS (Bt)	1.71	2.18	2.78	3.26	3.68

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	627	1,261	1,937	1,994	2,220
Accounts receivable -net	946	1,126	1,220	1,345	1,482
Inventories	218	266	286	308	340
Other current assets	63	52	74	76	87
Total Current Assets	1,855	2,704	3,517	3,723	4,129
Investments					
Property, Plant & Equipment	5,785	6,242	6,539	6,805	7,043
Others	1,512	4,527	4,938	5,436	5,985
Total Assets	9,152	13,473	14,994	15,964	17,157
Loans and O/D from banks	100	0	0	0	0
Account payable-trade	556	603	685	739	815
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	996	903	1,134	1,249	1,375
Total Current Liabilities	1,652	1,506	1,819	1,988	2,190
Long-term liabilities	1,430	4,955	4,504	4,095	3,723
Other liabilities	0	278	334	367	404
Total Liabilities	3,082	6,739	6,657	6,450	6,317
Paid-up share capital	728	728	728	728	728
Premium on share capital	286	286	286	286	286
Convertible bonds treated as equity securities	550	550	550	550	550
Retained earnings	4,528	5,115	6,718	7,895	9,221
Other	(23)	55	55	55	55
Total Equity before MI	6,069	6,734	8,337	9,514	10,840
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	6,069	6,734	8,337	9,514	10,840
Total Liabilities & Equity	9,152	13,473	14,994	15,964	17,157

Assumption

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
OPD					
No. of OPD visits/day	2,680	2,801	3,081	3,235	3,397
Avg. OPD billing (baht)	5,012	5,387	5,764	6,052	6,355
IPD					
IPD utilization rate	69%	72%	71%	74%	78%
No. of available beds	484	484	544	544	544
Avg. IPD billing/ patient (baht/day)	188,204	206,353	220,798	231,838	243,429
Gross profit margin(%)	39.39%	40.09%	39.80%	41.10%	41.10%
SG&A/Sales (%)	15.67%	16.87%	16.70%	16.40%	16.40%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED (BH)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax profit	1,258	1,588	2,623	2,377	2,677
Depreciation	596	648	703	734	762
Non-cash items	84	(198)	0	0	0
Chg in working capital	(289)	(159)	(178)	(445)	(490)
CF from Operating	1,649	1,879	3,148	2,666	2,949
PPE	(714)	(1,105)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Other Assets	47	(2,840)	0	0	0
CF from Investment	(666)	(3,945)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(90)	3,425	(451)	(409)	(372)
Dividend (incl. tax)	(620)	(693)	(1,020)	(1,200)	(1,351)
Other financing activities	(33)	(33)	0	0	0
CF from Financing	(742)	2,700	(1,471)	(1,609)	(1,723)
Inc.(Dec.) in cash	241	633	677	57	226
Beginning cash	387	627	1,261	1,937	1,994
Ending cash	627	1,261	1,937	1,994	2,220

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	1.73	2.18	3.60	3.26	3.68
DPS	0.90	1.10	1.40	1.65	1.85
BV	8.33	9.24	11.44	13.06	14.88
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.12	1.80	1.93	1.87	1.89
Quick Ratio	0.99	1.62	1.78	1.72	1.73
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	39.39%	40.09%	39.80%	41.10%	41.10%
E BITDA Margin	24.65%	26.61%	26.66%	27.58%	27.44%
E BIT Margin	18.57%	20.73%	21.24%	22.44%	22.60%
Net Margin	12.83%	14.42%	20.23%	16.63%	16.99%
ROE	20.73%	23.58%	31.46%	24.99%	24.70%
Effective Tax Rate (%)	28.94%	24.17%	19.42%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	13.75%	11.79%	17.49%	14.89%	15.60%
ROFA	17.25%	14.75%	22.85%	19.42%	20.55%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.51	1.00	0.80	0.68	0.58
Net Debt to Equity	0.15	0.55	0.31	0.22	0.14
Interest Coverage Ratio	26.70	12.05	11.42	13.57	16.57
Growth					
Sales Growth	8.12%	12.33%	17.70%	10.25%	10.25%
E BITDA Growth	4.78%	21.28%	17.93%	14.04%	9.67%
Net Profit Growth	1.03%	26.19%	65.15%	-9.36%	12.61%
EPS Growth	1.03%	26.19%	65.15%	-9.36%	12.59%
Valuation					
PER (x)	45.29	35.89	21.73	23.97	21.29
P/BV (x)	9.39	8.46	6.83	5.99	5.26
EV/EBITDA (x)	23.95	20.71	14.31	12.63	11.50
Dividend Yield (%)	1.15%	1.41%	1.79%	2.10%	2.37%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน