



บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC)

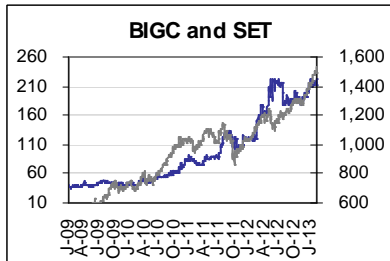
18 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):



Stock information	
ราคาปิด	222.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	238/123 บาท
มูลค่าตลาด	183,150 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	825 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/9/53)	36.44 บาท
Free Float	36.69%
Foreign Limit/Available	49%/0%
NVDR in hand (% of shares)	6.99%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	943.77

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	10/04/12	1.96
01/01/10-31/12/11	27/05/11	1.96
01/01/09-31/12/10	27/05/10	1.96



— ROBS (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	0%	-7%	1.22
3 m	25%	5%	0.73
6 m	20%	-4%	1.24
9 m	12%	-14%	1.64
1 yr	88%	36%	1.52
YTD	7%	-1%	1.11

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

คำแนะนำถือ...แม้ปี 56 โตแต่จะแข่งขันแรงและ Upside จำกัด

ไตรมาส 4/55 กำไรโต 6.9%YoY ซึ่งเมื่อรวมกับช่วง 9M55 ส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิโต 15.9%YoY ตรงตามคาด ส่วนปี 2556 คาดกำไรยังโตต่อเนื่องอีก 23%YoY โดยมีแรงหนุนจาก 1) ยอดขายสาขาเดิมคาดโต 3%YoY หลังมีกำลังซื้อที่ดีขึ้น 2) ยอดขายสาขาใหม่คาดโต 5%YoY หลังยังคงเห็นหน้าขยายสาขาต่อเนื่องและ 3) การมีอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดเหลือ 20% เป็นปีแรก อย่างไรก็ตาม ภายใต้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจที่ทวีคูณยังมีแนวโน้มสูงชัน จึงคาดว่าประสิทธิภาพทำกำไรจะถดถอยลงเรื่อยๆ ในระยะยาว อีกทั้งมี Upside เพียง 8% จากราคาเป้าหมาย ที่ 240 บาท จึงยังคงแนะนำเพียง ถือเพื่อรับเงินปันผล

- **กำไรโตตรงตามคาด:** ไตรมาส 4/55 BIGC มีกำไรสุทธิ 1,876 ล้านบาท โต 6.9%YoY ซึ่งเมื่อรวมกับช่วง 9M55 ส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิ 6,074 ล้านบาท โต 15.9%YoY ตรงตามคาด ทั้งนี้ในไตรมาส 4/55 ได้แรงหนุนจากยอดขายรวมโต 17.7%YoY แบ่งเป็นยอดขายสาขาเดิมโต 12.1%YoY เด่นสุดในรอบปี ซึ่งเป็นผลจากความสำเร็จในการออกแคมเปญตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายและไตรมาส 4/54 ยังมีฐานยอดขายสาขาเดิมที่ต่ำหลังเหตุหน้าท่วมทำให้ปิดบริการชั่วคราวในหลายสาขา ส่วนที่เหลืออีก 5.6%YoY มาจากการรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ซึ่งในไตรมาส 4/55 เปิด Hypermarket เพิ่ม 1 แห่งที่นครสวรรค์, BIGC Market 1 แห่งที่ระยอง, Mjini BIGC 36 แห่ง (3 แห่งอยู่ในสถานีน้ำมันบางจาก) และร้านขายยาเพรียว 7 แห่ง (โดยทั้งปี 2555 เปิดสาขาใหม่ Hypermarkets 5 แห่ง, BIGC Markets 6 แห่ง, Mini BIGC 75 แห่ง และร้านขายยาเพรียว 41 แห่ง) ส่งผลให้ปี 2555 มี Hypermarkets 113 แห่ง, BIGC Markets 18 แห่ง, Mini BIGC 126 แห่ง และร้านขายยาเพรียว 91 แห่ง นอกจากนี้รายได้อื่นๆ ยังเพิ่มขึ้น 34%YoY จากการเพิ่มขึ้นค่าเช่าหลังมีสาขาใหม่และค่าสนับสนุนการขายจากลูกค้า หลังมียอดขายที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของยอดขายถูกหักล้างบางส่วนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก 16.3% ในไตรมาส 4/54 เป็น 15.3% หลังมีการจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายและจาก SG&A สูงขึ้น 12.1%YoY หลังมีการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงาน ค่าสาธารณูปโภคและค่าเสื่อมราคา จึงทำให้กำไรสุทธิโตในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม
- **ปี 2556 คงแผนขยายสาขาเชิงรุก:** เรายังคงประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งคาด BIGC จะมีกำไรสุทธิราว 7,477 ล้านบาท โตต่อเนื่องอีก 23%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตมาจาก 1) ยอดขายสาขาเดิมคาดโต 3%YoY หลังผู้บริโภคมีกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศตั้งแต่ต้นปี 2) ยอดขายสาขาใหม่คาดโต 5%YoY หลังต้องรับรู้ยอดขายเต็มปีจากสาขาใหม่ที่เปิดปีก่อน และยอดขายบางส่วนจากแผนขยายสาขาต่อเนื่องโดยปี 2556 BIGC มีแผนเปิด Hypermarket 6 แห่ง, BIGC Market 14-20 แห่ง และ Mini BIGC 75-150 แห่ง โดยตั้งงบลงทุนไว้เฉลี่ยปีละราว 6 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินทุนหลักคาดว่าจะมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละ 1.17 หมื่นล้านบาท และการกู้ยืมบางส่วน (ณ สิ้นปี 55 มี Interest Bearing Debt to Equity 0.9 เท่า) และ 3) การมีอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดจาก 23% ในปี 2555 เหลือเพียง 20% เป็นปีแรก
- **คำแนะนำ ถือ:** แม้ BIGC จะยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ภายใต้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจที่ดุเดือดและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นสูงชัน จึงคาดว่าประสิทธิภาพทำกำไรจะถดถอยลงเรื่อยๆ ประกอบกับ ราคาปัจจุบันเหลือ Upside เพียง 8% จากราคาเป้าหมายปี 2556 (อิงวิธี DCF) ที่ 240 บาท ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำเพียง ถือเพื่อรับเงินปันผล โดยคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2555 ที่ 2.24 บาท คิดเป็น Div. yield 1.2%

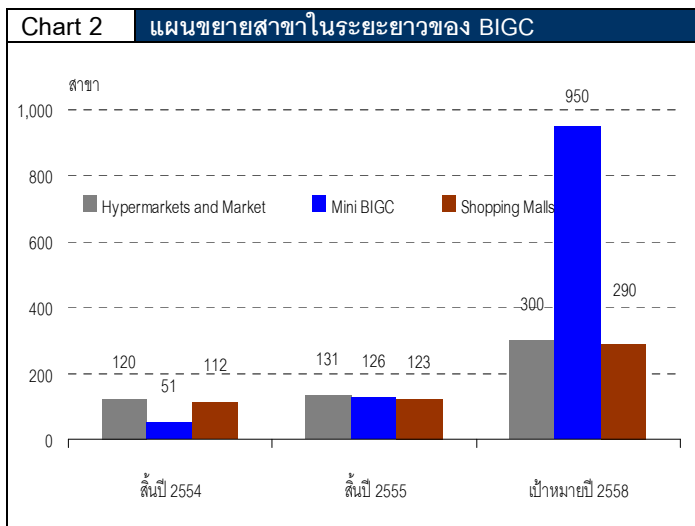
Table: 1	ข้อมูลทางการเงินของ BIGC									
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)	
2010A	69,859	6,528	3,988	2,816	3.51	63.2	8.9	1.96	0.9%	
2011A	102,563	10,948	7,641	5,242	6.54	33.9	7.6	1.96	0.9%	
2012A	112,136	12,547	9,136	6,074	7.36	30.2	5.7	2.24	1.0%	
2013F	121,107	14,271	10,561	7,477	9.06	24.5	4.9	2.76	1.2%	
2014F	130,796	15,527	11,489	8,365	10.14	21.9	4.2	3.09	1.4%	

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

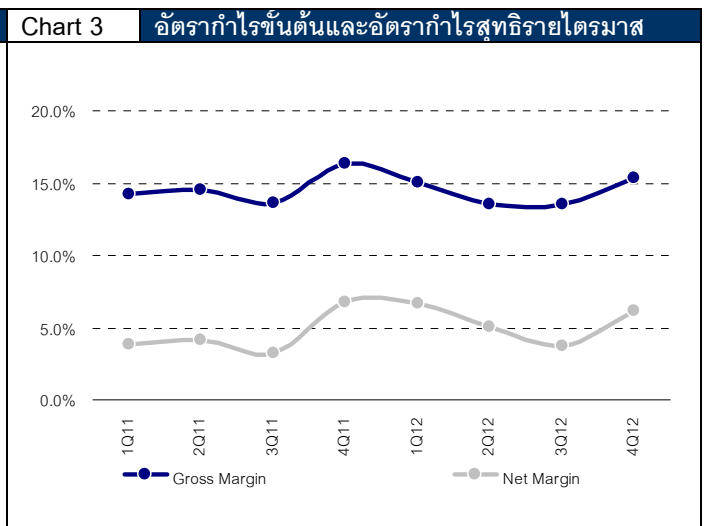
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2		BIGC – Quarterly Results											
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	24,831	26,436	25,348	25,948	26,484	27,753	27,351	30,548	17.7%	11.7%	102,563	112,136	9.3%
COGS	-21,285	-22,603	-21,894	-21,707	-22,509	-24,010	-23,640	-25,860	19.1%	9.4%	-87,489	-96,019	9.8%
Gross profit	3,546	3,833	3,454	4,241	3,975	3,743	3,710	4,688	10.5%	26.4%	15,075	16,117	6.9%
SG&A (excl. depre)	-3,442	-3,999	-3,566	-3,543	-3,599	-3,620	-3,953	-3,994	12.7%	1.0%	-14,550	-15,166	4.2%
Other incomes	2,450	2,755	2,393	2,228	3,001	2,841	2,775	2,980	33.8%	7.4%	10,471	11,596	10.7%
Other expenses	0	0	0	-48	0	0	0	0			-48	0	
EBITDA	2,554	2,589	2,282	2,879	3,377	2,964	2,532	3,675	27.6%	45.1%	10,948	12,547	14.6%
Depreciation & Amortization	-1,006	-647	-834	-820	-790	-864	-858	-899	9.6%	4.9%	-3,307	-3,411	3.1%
EBIT	1,548	1,942	1,448	2,059	2,587	2,100	1,674	2,775	34.8%	65.8%	7,641	9,136	19.6%
Interest Expense	-201	-330	-405	-335	-353	-302	-330	-309	(7.7%)	(6.3%)	-1,271	-1,295	1.9%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	645	0	0	0	0			645	0	
EBT	1,347	1,611	1,042	2,369	2,234	1,797	1,344	2,466	4.1%	83.4%	7,015	7,841	11.8%
Tax	-402	-516	-227	-610	-453	-404	-307	-585	(4.1%)	90.3%	-1,754	-1,749	(0.3%)
Minority	-4	-5	-5	-5	-4	-5	-4	-5	12.4%	21.5%	-19	-19	0.7%
Net profit	941	1,090	811	1,754	1,777	1,388	1,033	1,876	6.9%	81.6%	5,242	6,074	15.9%
Normalized profit	941	1,090	811	1,109	1,777	1,388	1,033	1,876	69.1%	81.6%	4,597	6,074	32.1%
EPS (Bt)	1.18	1.36	1.01	2.19	2.22	1.68	1.25	2.27	3.8%	81.6%	6.54	7.36	12.6%
Normalized EPS (Bt)	1.18	1.36	1.01	1.39	2.22	1.68	1.25	2.27	64.1%	81.6%	5.74	7.36	28.3%
Key ratios													
Gross margin	14.3%	14.5%	13.6%	16.3%	15.0%	13.5%	13.6%	15.3%			14.7%	14.4%	
SG&A/Sales	17.9%	17.6%	17.4%	16.8%	16.6%	16.2%	17.6%	16.0%			14.2%	13.5%	
EBITDA margin	10.3%	9.8%	9.0%	11.1%	12.8%	10.7%	9.3%	12.0%			10.7%	11.2%	
EBIT margin	6.2%	7.3%	5.7%	7.9%	9.8%	7.6%	6.1%	9.1%			7.4%	8.1%	
Effective tax rate	29.8%	32.0%	21.8%	25.7%	20.3%	22.5%	22.9%	23.7%			25.0%	22.3%	
Net margin	3.8%	4.1%	3.2%	6.8%	6.7%	5.0%	3.8%	6.1%			5.1%	5.4%	
Net margin - normalized	3.8%	4.1%	3.2%	4.3%	6.7%	5.0%	3.8%	6.1%			4.5%	5.4%	

Source: Company, Trinity Research.



Source: Company, Trinity Research.



Source: Trinity Research.

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BIGC SUPERCENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (BIGC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	69,859	102,563	112,136	121,107	130,796
Cost of good sold	(60,602)	(87,489)	(96,019)	(104,031)	(112,353)
Gross Profit	9,257	15,075	16,117	17,076	18,442
SG&A	(9,079)	(14,598)	(15,166)	(15,788)	(17,020)
Other Income	6,350	10,471	11,596	12,983	14,105
EBIT	3,988	7,641	9,136	10,561	11,489
Depreciation & Amortization	(2,540)	(3,307)	(3,411)	(3,710)	(4,038)
EBITDA	6,528	10,948	12,547	14,271	15,527
Financial Costs	(6)	(1,271)	(1,295)	(1,191)	(1,009)
Pretax Profit	3,981	6,370	7,841	9,370	10,480
Tax	(1,149)	(1,754)	(1,749)	(1,874)	(2,096)
Net Profit before minority	2,833	4,615	6,093	7,496	8,384
Less Minority Interest	(17)	(19)	(19)	(19)	(19)
Net Profit before Extra.	2,816	4,597	6,074	7,477	8,365
Extraordinary items	0	645	0	0	0
Reported Net Profit	2,816	5,242	6,074	7,477	8,365
EPS (Bt)	3.51	6.54	7.36	9.06	10.14
Norm EPS (Bt)	3.51	5.74	7.36	9.06	10.14

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	5,132	7,422	8,780	8,706	6,806
Accounts receivable -net	180	274	315	327	344
Inventories	5,129	8,941	9,196	9,457	10,214
Other current assets	2,061	4,264	4,120	4,291	4,637
Total Current Assets	12,502	20,901	22,411	22,781	22,001
Investments					
Property, Plant & Equipment	22,618	21,300	22,877	25,167	27,129
Others	4,413	48,525	48,875	49,613	53,613
Total Assets	39,533	90,726	94,163	97,561	102,743
Loans and O/D from banks	0	36,500	6,000	6,000	6,000
Account payable-trade	16,442	24,980	26,944	28,897	31,209
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	1,675	1,675	1,675
Other current liabilities	1,608	2,463	2,361	2,414	2,608
Total Current Liabilities	18,050	63,942	36,980	38,986	41,492
Long-term liabilities	0	0	21,325	16,901	13,152
Other non current liabilities	1,388	3,264	3,970	4,157	4,492
Total Liabilities	19,438	67,206	62,276	60,044	59,136
Paid-up share capital	8,014	8,014	8,250	8,250	8,250
Premium on share capital	2,246	2,246	5,956	5,956	5,956
Retained earnings	9,680	13,304	17,724	23,353	29,443
Others	136	(66)	(66)	(66)	(66)
Total Equity before MI	20,075	23,498	31,863	37,493	43,583
Minority Interest	20	22	24	24	24
Total Equity	20,095	23,520	31,887	37,517	43,607
Total Liabilities & Equity	39,533	90,726	94,163	97,561	102,743

Assumption					
Year End Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
No. of new stores	4	37	5	6	6
No. of hypermarket stores at year end	71	108	113	119	125
Same Store Sales(SSS) growth (%)	2.6%	0.5%	5.2%	3.0%	3.0%
Gross margin (%)	13.3%	14.7%	14.4%	14.1%	14.1%
SG&A (excl. depre)/Sales	13.0%	14.2%	13.5%	13.0%	13.0%
E effective tax rate (%)	28.8%	27.5%	22.3%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (%)	55.8%	30.0%	30.4%	30.4%	30.4%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BIG C SUPERCENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (BIGC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
net profit	2,816	5,242	6,074	7,477	8,365
Depreciation	2,540	3,307	3,411	3,710	4,038
Non-cash items	(7)	666	(341)	0	0
Chg in working capital	1,434	(770)	2,535	1,010	(2,279)
CF from Operating	6,783	8,446	11,678	12,197	10,124
PPE	(2,013)	(1,989)	(4,987)	(6,000)	(6,000)
Other Assets	(3)	(39,080)	(231)	0	0
CF from Investment	(2,016)	(41,069)	(5,219)	(6,000)	(6,000)
Capital Increase	0	0	4,156	0	0
Debt raised/(repaid)	0	36,500	(7,506)	(4,424)	(3,749)
Dividend (incl. tax)	(1,571)	(1,571)	(1,571)	(1,848)	(2,275)
Other financing activities	(15)	(16)	(181)	0	0
CF from Financing	(1,586)	34,913	(5,101)	(6,272)	(6,024)
Inc.(Dec.) in cash	3,181	2,290	1,359	(75)	(1,900)
Beginning cash	1,951	5,132	7,422	8,780	8,706
Ending cash	5,132	7,422	8,780	8,706	6,806

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	3.51	6.54	7.36	9.06	10.14
DPS	1.96	1.96	2.24	2.76	3.09
BV	25.08	29.35	38.65	45.48	52.86
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.69	0.33	0.61	0.58	0.53
Quick Ratio	0.41	0.19	0.36	0.34	0.28
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	13.25%	14.70%	14.37%	14.10%	14.10%
EBITDA Margin	9.34%	10.67%	11.19%	11.78%	11.87%
EBIT Margin	5.71%	7.45%	8.15%	8.72%	8.78%
Net Margin	4.03%	5.11%	5.42%	6.17%	6.40%
ROE	14.43%	24.04%	21.92%	21.55%	20.62%
Effective Tax Rate (%)	28.85%	27.54%	22.30%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	7.39%	8.05%	6.57%	7.80%	8.35%
ROFA	10.42%	7.51%	8.46%	10.00%	10.36%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.97	2.86	1.95	1.60	1.36
Debt Service Coverage	1,011.61	0.29	1.40	1.61	1.79
Interest Coverage Ratio	618.03	6.01	7.06	8.87	11.39
Growth					
Sales Growth	2.65%	46.81%	9.33%	8.00%	8.00%
EBITDA Growth	-4.94%	67.72%	14.61%	13.74%	8.81%
Net Profit Growth	-1.81%	86.13%	15.87%	23.10%	11.88%
EPS Growth	-1.81%	86.13%	12.56%	23.10%	11.88%
Valuation					
PER (x)	63.17	33.94	30.15	24.50	21.89
P/BV (x)	8.85	7.56	5.74	4.88	4.20
EV/EBITDA (x)	26.47	18.91	16.21	13.95	12.70
Dividend Yield (%)	0.88%	0.88%	1.01%	1.24%	1.39%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน