คำแนะนำ

HOLD

ราคาเป้าหมาย 36(-2%)

Median Consensus: 36.3 บาท

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า (CENTEL)

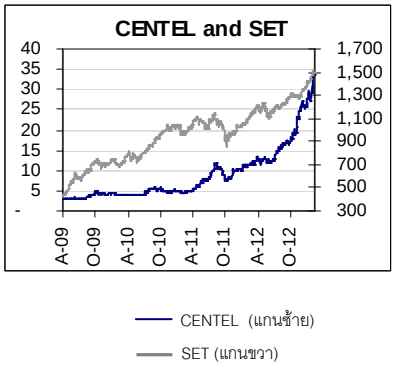
4 มีนาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	36.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	40/11.20 บาท
มูลค่าตลาด	49,612.50 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,350 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/54)	4.75 บาท
Free Float	45.46%
Foreign Limit/Available	40%/31.38%
NVDR in hand (% of shares)	1.50%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	3ม284.13

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	27/04/12	0.15
01/01/10-31/12/10	29/04/11	0.05
01/01/09-31/12/09	30/04/10	0.05



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	15%	12%	3.52
3 m	36%	18%	1.55
6 m	119%	76%	0.88
9 m	206%	122%	0.67
1 yr	204%	130%	0.95
YTD	39%	27%	2.62

นักวิเคราะห์

ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

ถือรับปันผลและประเด็นบวกใหม่ หลังราคาสะท้อนพื้นฐาน

เตรมาส 4/55 มีกำไรปกติที่ 330 ล้านบาท เติบโต 1.37 เท่าจากไตรมาส 4/54 และส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรปกติโต 86.3%YoY ตรงตามคาด ส่วนปี 2556 คาดจะสร้างสถิติกำไรปกติสูงสุด 1,555 ล้านบาท เติบโต 34%YoY ตามประมาณการเดิมได้ โดยได้แรงหนุนทั้งจากการขยายตัวในธุรกิจอาหารและธุรกิจโรงแรม ส่วนฐานะการเงินมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามลำดับจากที่ไม่ได้มีแผนลงทุนโครงการใหญ่ๆ โดยงบลงทุนที่ใช้เฉลี่ยปีละ 1.7 พันล้านบาทคาดจะมาจาก CFO เป็นหลัก อย่างไรก็ดีราคาหุ้นสะท้อนราคาเป้าหมายปี 2556 (วิธี DCF) ที่ 36 บาท จึงยังคงแนะนำ ถือรับเงินปันผล โดยบริษัทจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2555 ที่ 0.30 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.9% (ขึ้น XD วันที่ 2 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. 56)

- **ปี 2555 โตเด่นตามคาด** : ไตรมาส 4/55 CENTEL รายงานกำไรสุทธิที่ 748 ล้านบาท เติบโตเกือบ 9 เท่าจากไตรมาส 4/54 แต่หากไม่รวมรายการพิเศษผลขาดทุนจากการสำรองค่าประกันกองทุน CTARAF ราว 40.4 ล้านบาท และกำไรจากการซื้อธุรกิจและการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเดิมในโรงแรมกะรนภูเก็ตและโรงแรมมัลดีฟหลังถือหุ้นเพิ่มขึ้นราว 458.2 ล้านบาท CENTEL จะมีกำไรปกติจากการดำเนินงานที่ 330 ล้านบาท เติบโต 1.37 เท่าจากไตรมาส 4/54 ตรงตามคาด และส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรปกติที่ 1,163 ล้านบาท โต 86.3%YoY ทั้งนี้ไตรมาส 4/55 มีแรงหนุนการเติบโตจากรายได้รวมที่โต 32% YoY แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจโรงแรมโต 56% YoY เพราะได้รับอานิสงค์จากธุรกิจท่องเที่ยวไทยที่คึกคักยังช่วยหนุนให้มีอัตราเข้าพักเฉลี่ย (OCC) สูงขึ้นจาก 64.3% ในไตรมาส 4/54 เป็น 74.8% และรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ที่เพิ่มขึ้น 21.7%YoY อีกทั้งยังมีการรับรู้รายได้เพิ่มจากโรงแรมกะรนภูเก็ต หลังถือหุ้นเพิ่มจาก 50% เป็น 83.9% ของทุนชำระแล้วตั้งแต่เดือน มี.ค. 55 ส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารโต 20% YoY จากการรับรู้ยอดขายจากขยายสาขาแบรนด์เดิมเพิ่มอีก 74 แห่งจากไตรมาส 4/54 บวกกับ กำลังซื้อที่ดีขึ้นและการจัดรายการส่งเสริมการขายยังหนุนให้ยอดขายสาขาเดิมโต 3.8%YoY (แบรนด์ที่ผลักดันหลัก คือ KFC, Auntie Anne's และ Ootoya)
- **คงประมาณการ...ไตรมาส 1/56 เข้า High Season** : ปี 2556 คาด CENTEL จะสร้างสถิติกำไรปกติสูงสุด 1,555 ล้านบาท เติบโต 34%YoY ตามประมาณการเดิมได้ โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจอาหารที่ยังมีแผนขยายสาขาในแบรนด์เดิมอีก 70-80 สาขา และปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาซื้อเฟรนไชส์แบรนด์อาหารจากต่างประเทศเพิ่ม 2 แบรนด์ ซึ่งคาดได้ข้อสรุปในช่วง 1H56 และจะทยอยเปิดร้านในช่วง 2H56 ส่วนธุรกิจโรงแรมยังขยายตัวดีจากที่ภาครัฐมีนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวไทยและประชาชนยังมีกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ อีกทั้ง CENTEL ยังมีแผนรับบริหารโรงแรมเพิ่มอีก 12 แห่ง รวมทั้งจะเริ่มรับรู้รายได้เพิ่มจากโรงแรมมัลดีฟแห่งที่ 1 หลังตั้งแต่ 3 ธ.ค. 55 ถือหุ้นเพิ่มจาก 25% เป็น 74% ของทุนชำระแล้ว ซึ่งจะทำให้ตั้งแต่ปี 56 ต้องเปลี่ยนการรับรู้ผลประกอบการจาก equity method เป็น conso. (มัลดีฟ 1 มีรายได้ 800 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิ 40 ล้านบาท) และจะเริ่มรับรู้ผลประกอบการของโรงแรมมัลดีฟแห่งที่ 2 (ถือ 75%) ที่จะเปิด มี.ค. 56 (คาดมีรายได้ 450 ล้านบาทและจะคุ้มทุนในปี 56) ทั้งนี้ไตรมาส 1/56 คาดจะเป็นไตรมาสที่มีผลกำไรดีสุดในปีนี้เช่นเดียวกันกับทุกปีที่ผ่านมา เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจโรงแรม ส่วนธุรกิจอาหารยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น** : ในปี 2556 CENTEL ตั้งงบลงทุนไว้เพียงปีละ 1.7 พันล้านบาท ขณะที่ตั้งแต่ปี 57 เป็นต้นไป ตั้งงบลงทุนไว้ราว 1.5 พันล้านบาท เพื่อใช้ขยายธุรกิจ จึงทำให้แหล่งเงินทุนหลักคาดจะมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละ 2.7 พันล้านบาท ขณะที่สัดส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุนคาดจะลดลงทุกปี หลังจากที่ไม่ได้มีแผนลงทุนโครงการใหญ่ๆ ดังนั้นฐานะการเงินจึงมีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับนับจากนี้
- **คงแนะนำ ถือ** : แม้กำไรจะโตดีต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นสะท้อนราคาเป้าหมายปี 2556 (วิธี DCF) ที่ 36 บาท เราจึงยังคงแนะนำ ถือรับเงินปันผลและประเด็นบวกใหม่ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2555 ที่หุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.9% (ขึ้น XD วันที่ 2 พ.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 23 พ.ค. 56)

Table1	ข้อมูลทางการเงินของ CENTEL									
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	9,141	1,758	525	-56	-0.04	-889.5	8.6	0.05	0.1%	-1%
2011A	11,278	2,468	1,333	550	0.41	90.1	8.2	0.15	0.4%	9%
2012A	14,504	3,256	1,905	1,581	1.17	31.4	4.9	0.30	0.8%	20%
2013F	17,120	4,008	2,503	1,555	1.15	31.9	4.4	0.40	1.1%	15%
2014F	19,685	4,426	2,907	1,874	1.39	26.5	4.0	0.48	1.3%	16%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 — **CENTEL – Quarterly Results**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	**2,914**	**2,568**	**2,713**	**3,082**	**3,618**	**3,444**	**3,372**	**4,070**	**32.0%**	**20.7%**	**11,278**	**14,504**	**28.6%**
COGS	-1,592	-1,543	-1,645	-2,202	-1,920	-1,974	-1,991	-2,785	26.5%	39.9%	-6,983	-8,670	24.2%
Gross profit	**1,322**	**1,025**	**1,068**	**880**	**1,698**	**1,470**	**1,382**	**1,285**	**46.0%**	**(7.0%)**	**4,295**	**5,834**	**35.8%**
SG&A (excl. depre)	-612	-674	-615	-374	-811	-888	-859	-538	44.0%	(37.4%)	-2,275	-3,096	36.1%
Other incomes	162	85	109	93	190	94	124	110	18.6%	(11.4%)	448	518	15.6%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	**872**	**436**	**562**	**599**	**1,078**	**676**	**647**	**856**	**42.9%**	**32.4%**	**2,468**	**3,256**	**31.9%**
Depreciation & Amortization	-262	-229	-369	-274	-308	-309	-389	-346	26.2%	(11.2%)	-1,135	-1,351	19.1%
EBIT	**609**	**207**	**192**	**325**	**770**	**367**	**258**	**511**	**57.0%**	**98.2%**	**1,333**	**1,905**	**42.9%**
Interest Expense	-89	-96	-113	-116	-120	-123	-122	-122	5.0%	(0.0%)	-414	-486	17.5%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	-10	0	0	-64	0	0	0	418			-74	418	
EBT	**511**	**110**	**79**	**145**	**650**	**244**	**136**	**806**	**457.1%**	**495.0%**	**846**	**1,836**	**117.2%**
Tax	-90	-63	-45	-57	-72	-65	-33	-42	(25.7%)	28.2%	-255	-213	(16.6%)
Minority	-20	-5	-2	-13	-12	-16	1	-16			-40	-43	
Net profit	**401**	**43**	**32**	**75**	**566**	**164**	**104**	**748**	**896.8%**	**620.5%**	**550**	**1,581**	**187.2%**
Normalized profit	410	43	32	139	566	164	104	330	137.0%	217.9%	624	1,163	86.3%
EPS (Bt)	**0.30**	**0.03**	**0.02**	**0.06**	**0.42**	**0.12**	**0.08**	**0.55**	**896.8%**	**620.5%**	**0.41**	**1.17**	**187.2%**
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.03	0.02	0.10	0.42	0.12	0.08	0.24	136.9%	217.9%	0.46	0.86	86.3%
Key ratios													
Gross margin	45.4%	39.9%	39.4%	28.6%	46.9%	42.7%	41.0%	31.6%			38.1%	40.2%	
SG&A(excl.depre)/Sales	21.0%	26.2%	22.7%	12.1%	22.4%	25.8%	25.5%	13.2%			30.2%	30.7%	
EBITDA margin	29.9%	17.0%	20.7%	19.4%	29.8%	19.6%	19.2%	21.0%			21.9%	22.5%	
EBIT margin	20.9%	8.0%	7.1%	10.5%	21.3%	10.7%	7.6%	12.5%			11.8%	13.1%	
Effective tax rate	17.6%	57.1%	56.8%	39.5%	11.1%	26.5%	24.4%	5.3%			30.2%	11.6%	
Net margin	13.8%	1.7%	1.2%	2.4%	15.6%	4.8%	3.1%	18.4%			4.9%	10.9%	
Net margin - normalized	14.1%	1.7%	1.2%	4.5%	15.6%	4.8%	3.1%	8.1%			5.5%	8.0%	

Source: Company, Trinity Research.

Chart1 สัดส่วนหนี้สินต่อทุนดีขึ้นตามลำดับ

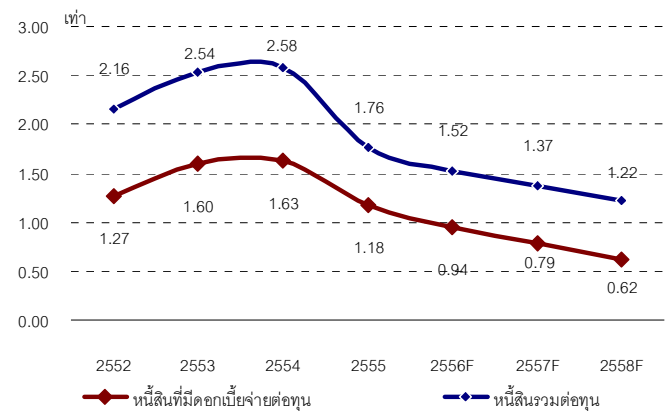
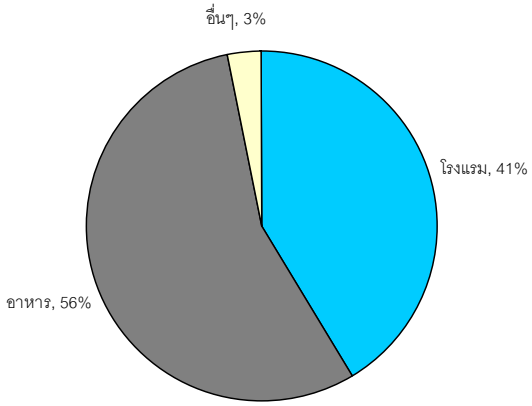


Chart2 สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจ



Source: Trinity Research.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CENTRAL PLAZA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED (CENTEL)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	9,141	11,278	14,504	17,120	19,685
Cost of good sold	(4,230)	(6,983)	(8,670)	(9,933)	(11,383)
Gross Profit	**4,911**	**4,295**	**5,834**	**7,187**	**8,302**
SG&A	(3,491)	(2,275)	(3,096)	(3,802)	(4,583)
Other Income	338	448	518	624	708
EBIT	**525**	**1,333**	**1,905**	**2,503**	**2,907**
Depreciation & Amortization	(1,233)	(1,135)	(1,351)	(1,505)	(1,519)
EBITDA	**1,758**	**2,468**	**3,256**	**4,008**	**4,426**
Financial Costs	(308)	(414)	(486)	(506)	(511)
Pretax Profit	**218**	**919**	**1,419**	**1,998**	**2,396**
Tax	(220)	(255)	(213)	(400)	(479)
Net Profit before minority	**(2)**	**664**	**1,206**	**1,598**	**1,917**
Less Minority Interest	(41)	(40)	(43)	(43)	(43)
Net Profit before Extra.	**(44)**	**624**	**1,163**	**1,555**	**1,874**
Extraordinary items	(12)	(74)	418	0	0
Reported Net Profit	**(56)**	**550**	**1,581**	**1,555**	**1,874**
EPS (Bt) -	**0.04**	**0.41**	**1.17**	**1.15**	**1.39**
Norm EPS (Bt) -	**0.03**	**0.46**	**0.86**	**1.15**	**1.39**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	299	316	360	293	419
Accounts receivable -net	277	556	836	901	1,036
Inventories	304	400	473	523	599
Other current assets	745	488	319	355	408
Total Current Assets	**1,625**	**1,760**	**1,989**	**2,072**	**2,462**
Investments					
Property, Plant & Equipment	12,563	13,320	19,192	19,387	19,568
Others	6,250	6,604	6,576	6,743	7,749
Total Assets	**20,438**	**21,684**	**27,757**	**28,202**	**29,779**
Loans and O/D from banks	1,125	1,918	2,599	2,599	2,599
Account payable-trade	467	1,541	1,851	1,987	2,277
Current portion 1 yr L/T loans	1,887	2,007	2,358	2,358	2,358
Other current liabilities	1,743	1,046	1,035	1,242	1,427
Total Current Liabilities	**5,222**	**6,512**	**7,843**	**8,186**	**8,661**
Long-term liabilities	6,224	5,917	6,942	5,613	4,906
Other non current liabilities	3,213	3,206	2,913	3,194	3,671
Total Liabilities	**14,659**	**15,635**	**17,698**	**16,993**	**17,238**
Paid-up share capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Premium on share capital	970	970	970	970	970
Retained earnings	1,583	1,927	3,306	4,456	5,788
Others	1,592	1,549	3,751	3,751	3,751
Total Equity before MI	**5,495**	**5,796**	**9,377**	**10,527**	**11,859**
Minority Interest	284	253	682	682	682
Total Equity	**5,779**	**6,049**	**10,059**	**11,209**	**12,541**
Total Liabilities & Equity	**20,438**	**21,684**	**27,757**	**28,202**	**29,779**

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Revenue from Hotel Business	3,892	4,668	6,245	7,534	8,696
Revenue from Food Business	5,249	6,495	8,259	9,586	10,989
Gross profit margin(%)	53.72%	38.08%	40.22%	41.98%	42.17%
SG&A/Sales (%)	51.19%	30.23%	30.66%	31.00%	31.00%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CENTRAL PLAZA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED (CENTEL)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	(56)	550	1,581	1,555	1,874
Depreciation	1,233	1,135	1,351	1,505	1,519
Non-cash items	288	313	(99)	59	0
Chg in working capital	135	156	(124)	308	(318)
CF from Operating	**1,600**	**2,154**	**2,709**	**3,427**	**3,075**
PPE	(1,555)	(1,892)	(7,223)	(1,700)	(1,700)
Other Assets	(661)	(256)	5,211	0	0
CF from Investment	**(2,215)**	**(2,148)**	**(2,012)**	**(1,700)**	**(1,700)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	1,262	611	212	(1,330)	(707)
Dividend (incl. tax)	(68)	(68)	(203)	(405)	(542)
Other financing activities	(395)	(536)	(638)	0	0
CF from Financing	**799**	**7**	**(629)**	**(1,735)**	**(1,249)**
Inc.(Dec.) in cash	**184**	**13**	**69**	**(8)**	**126**
Beginning cash	**115**	**215**	**228**	**297**	**289**
Ending cash	**299**	**228**	**297**	**289**	**415**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.04	0.41	1.17	1.15	1.39
DPS	0.05	0.15	0.30	0.40	0.48
BV	4.28	4.48	7.45	8.30	9.29
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.31	0.27	0.25	0.25	0.28
Quick Ratio	0.25	0.21	0.19	0.19	0.22
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	53.72%	38.08%	40.22%	41.98%	42.17%
EBITDA Margin	19.23%	21.89%	22.45%	23.41%	22.49%
EBIT Margin	5.75%	11.82%	13.13%	14.62%	14.77%
Net Margin	-0.61%	4.88%	10.90%	9.08%	9.52%
ROE	-0.93%	9.31%	19.63%	14.63%	15.78%
Effective Tax Rate (%)	101.12%	27.75%	15.00%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	-0.28%	2.61%	6.39%	5.56%	6.46%
ROFA	-0.30%	2.76%	6.13%	5.95%	6.86%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.54	2.58	1.76	1.52	1.37
Debt Service Coverage	0.53	0.57	0.60	0.73	0.81
Interest Coverage Ratio	1.71	3.22	3.92	4.95	5.69
Growth					
Sales Growth	10.44%	23.38%	28.61%	18.04%	14.98%
EBITDA Growth	9.99%	40.38%	31.94%	23.09%	10.43%
Net Profit Growth	-205.05%	-1086.77%	187.21%	-1.62%	20.51%
EPS Growth	-205.05%	-1086.77%	187.21%	-1.62%	20.51%
Valuation					
PER (x)	-889.49	90.14	31.39	31.90	26.47
P/BV (x)	8.58	8.20	4.93	4.43	3.96
EV/EBITDA (x)	33.30	23.96	18.78	14.94	13.34
Dividend Yield (%)	0.14%	0.41%	0.82%	1.09%	1.32%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 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	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	
AMANAH	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน