บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด
TRINITY SECURITIES CO.,LTD.
Research Department
www.trinityquicktrade.com , www.trinitythai.com

คำแนะนำ ▶ **HOLD**

ราคาเป้าหมาย 14.00(-1%)

Median Consensus: 14.1 บาท

บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

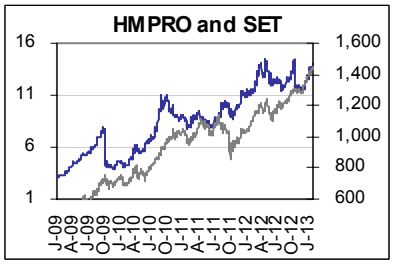
25 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	14.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.30/9.08 บาท
มูลค่าตลาด	99,284 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	7,041.43 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	1.29 บาท
Free Float	42.79%
Foreign Limit/Available	30%/15.56%
NVDR in hand (% of shares)	1.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	14,596.87

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	12/10/12	0.02222
01/07/11-31/12/11	17/04/12	0.15
01/01/11-30/06/11	07/10/11	0.0159



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	12%	6%	1.44
3 m	19%	7%	1.18
6 m	18%	-3%	1.15
9 m	1%	-16%	1.21
1 yr	27%	-7%	1.22
YTD	10%	7%	1.57

นักวิเคราะห์

ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

แนวโน้มยังเติบโตดี...แต่เต็มมูลค่า ปรับลดคำแนะนำ ถือ

ไตรมาส 4/55 คาดกำไรสุทธิเติบโต 30%YoY จากแรงหนุนทั้งยอดขายสาขาเดิมและการรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ ส่งผลให้ทั้งปี 2555 คาดจะมีกำไรสุทธิที่ 2,605 ล้านบาท โต 30%YoY ตามประมาณการได้ ส่วนปี 2555 คาดกำไรจะยังโตอีก 33% YoY ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่มีแผนเปิดเพิ่มอีก 8 แห่ง และการมีอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก โดยแหล่งเงินที่ใช้ลงทุนแต่ละปีราว 4-5 พันล้านบาท คาดมาจากเงินสดดำเนินงานและการกู้ยืมเป็นหลัก โดยไม่ต้องจำเป็นต้องเพิ่มทุน อย่างไรก็ดีเนื่องจากราคาปัจจุบันสะท้อนราคาเป้าหมายปี 2556 อิงวิธี DCF ที่ 14 บาทแล้ว ดังนั้นเราจึงขอปรับลดคำแนะนำจากเดิม ซื้อ เป็น ถือรับเงินปันผล

- **ไตรมาส 4/55 คาดทำสถิติกำไรสูงสุด** : ผลจากที่ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายที่ดีขึ้นหากเทียบกับปลายปีก่อนที่เน้นซื้อเฉพาะสินค้าอุปกรณ์ป้องกันและทำความสะอาดจากน้ำท่วมเท่านั้น อีกทั้งงาน HomePro Expo (จัดวันที่ 16-25 พ.ย. นี้) ยังได้รับการตอบรับที่ดีอย่างมาก โดยสร้างยอดขายได้ราว 700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY ซึ่งคาดจะรับรู้เป็นยอดขายในไตรมาส 4/55 ราว 600 ล้านบาท (ส่วนที่เหลือจะรับรู้ในไตรมาส 1/56) จึงทำให้คาดไตรมาส 4/55 HMPRO จะมียอดขายสาขาเดิมโต 7%YoY ซึ่งเมื่อบวกกับ การรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ โดยในวันที่ 2 พ.ย. นี้ ได้เปิดสาขาใหม่อีกแห่งที่จ. ราชบุรี หลังช่วง 9M55 เปิดสาขาใหม่ไป 7 แห่งแล้ว ซึ่งส่งผลให้สิ้นปี 2555 มีสาขารวม 53 แห่ง คาดจะหนุนให้ยอดขายรวมและรายได้อื่นๆ (ค่าเช่า ค่าโฆษณาและค่าสนับสนุนการค้า) เติบโตราว 20%YoY และ 6%YoY ตามลำดับ ขณะที่อัตรากำไรที่ลดลงการจัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายคาดจะถูกชดเชยได้ด้วยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายสินค้า House brand (มีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้าจากผู้ผลิต) จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นรวมยังทรงตัวที่ 26.3% ใกล้เคียงไตรมาส 4/54 ซึ่งเมื่อรวมกับอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดเหลือ 23% จึงคาดไตรมาส 4/55 มีกำไรสุทธิ 783 ล้านบาท เติบโต 27%YoY และเมื่อรวมกับกำไรช่วง 9M55 จะส่งผลให้ทั้งปี 2555 คาดมีกำไรสุทธิ 2,605 ล้านบาท โต 30%YoY ตามประมาณการได้
- **ยังพร้อมเติบโตต่อเนื่อง** : เราประเมินว่า HMPRO จัดเป็นอีกบริษัทที่มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว โดยบริษัทมีแผนขยายสาขาเฉลี่ยปีละอย่างน้อย 8 แห่ง ซึ่งยังเน้นทำเลต่างจังหวัดเช่นเดิม (คาดจะใช้เงินทุนราวปีละ 4-5 พันล้านบาท) และคาดจะมีสาขาครบ 80 แห่งในอีก 4-5 ปีข้างหน้า ส่วนแผนขยายสาขาในมาเลเซียปัจจุบันยังอยู่ระหว่างพิจารณาเงื่อนไขเพิ่มเติม ซึ่งจะใช้พื้นที่ราว 1 หมื่น ตร.ม. โดยคาดจะเงินลงทุนราว 500 ล้านบาท ทั้งนี้แหล่งเงินที่จะนำมาใช้ลงทุนในแต่ละปีคาดจะมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละราว 4 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือคาดจะมาจากกู้ยืมซึ่งมีศักยภาพสูง เพราะมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุนต่ำเพียง 0.47 เท่า นอกจากนี้ในระยะยาวบริษัทยังอยู่ระหว่างศึกษาการทำธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับตลาดที่อยู่อาศัยภายใต้รูปแบบใหม่ๆ เช่น วัสดุก่อสร้าง เพื่อที่จะขยายฐานลูกค้าเพิ่มซึ่งคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป ทั้งนี้จากแรงหนุนของกำลังซื้อที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นซึ่งน่าจะช่วยดันยอดขายสาขาเดิมให้โตได้อย่างน้อยราว 6%YoY การรับรู้ยอดขายจากสาขาเปิดใหม่ และการมีอัตราภาษีนิติบุคคลที่เหลือ 20% คาดจะหนุนให้ปี 2556 HMPRO มีกำไรสุทธิที่ 3,463 ล้านบาท เติบโตอีก 33% YoY
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ** : แม้ศักยภาพการเติบโตจะยังดี แต่เนื่องจากราคาปัจจุบันสะท้อนราคาเป้าหมายปี 2556 อิงวิธี DCF ที่ 14 บาทแล้ว ดังนั้นเราจึงขอปรับลดคำแนะนำจากเดิม ซื้อ เป็น ถือ เพื่อรับเงินปันผลและรอดูปัจจัยบวกที่อาจมีเพิ่มในอนาคต

Table 1 ข้อมูลทางการเงินของ HMPRO

Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	24,073	3,267	1,638	0.38	19.2	60.6	9.8	0.35	2.5%	28%
2011A	28,363	4,075	2,005	0.34	20.4	49.5	10.1	0.31	2.2%	28%
2012F	34,036	4,790	2,605	0.37	21.2	38.1	11.1	0.26	1.8%	31%
2013F	39,822	5,995	3,463	0.49	17.0	28.7	9.4	0.34	2.4%	35%
2014F	44,601	6,930	4,038	0.57	14.7	24.6	8.1	0.40	2.8%	35%

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

Table 2 — **HMPRO – Quarterly Results**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%YoY	%QoQ	2011	2012F	%YoY
Revenue	**6,606**	**6,953**	**7,113**	**7,691**	**8,414**	**7,960**	**8,460**	**9,202**	**19.6%**	**8.8%**	**28,363**	**34,036**	**20.0%**
COGS	-4,990	-5,161	-5,245	-5,679	-6,324	-5,849	-6,232	-6,781	19.4%	8.8%	-21,074	-25,187	19.5%
Gross profit	**1,617**	**1,792**	**1,868**	**2,012**	**2,090**	**2,111**	**2,228**	**2,421**	**20.3%**	**8.6%**	**7,289**	**8,849**	**21.4%**
SG&A (excl. depre)	-1,231	-1,255	-1,317	-1,472	-1,551	-1,526	-1,584	-1,695	15.2%	7.0%	-5,275	-6,356	20.5%
Other incomes	489	444	477	729	574	503	530	775	6.3%	46.3%	2,139	2,383	11.4%
Other expenses	-7	-8	-3	-61	0	-3	0	-83			-79	-86	
EBITDA	**867**	**973**	**1,026**	**1,209**	**1,112**	**1,085**	**1,174**	**1,418**	**17.3%**	**20.8%**	**4,075**	**4,790**	**17.5%**
Depreciation & Amortization	-234	-246	-274	-277	-280	-293	-326	-369	33.2%	13.3%	-1,031	-1,268	23.0%
EBIT	**633**	**727**	**752**	**932**	**832**	**792**	**849**	**1,049**	**12.6%**	**23.6%**	**3,044**	**3,522**	**15.7%**
Interest Expense	-27	-26	-31	-34	-29	-30	-39	-40	16.6%	2.1%	-118	-138	17.4%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	**607**	**701**	**722**	**898**	**803**	**762**	**809**	**1,009**	**12.4%**	**24.7%**	**2,927**	**3,384**	**15.6%**
Tax	-198	-222	-221	-280	-193	-171	-189	-226	(19.3%)	19.2%	-921	-778	(15.5%)
Minority	-0	-0	0	0	-0	-0	0	0			-0	-0	
Net profit	**408**	**479**	**500**	**618**	**610**	**592**	**620**	**783**	**26.8%**	**26.3%**	**2,005**	**2,605**	**29.9%**
Normalized profit	408	479	500	618	610	592	620	783	26.8%	26.3%	2,005	2,605	29.9%
Fully Diluted EPS (Bt)	**0.06**	**0.07**	**0.07**	**0.09**	**0.09**	**0.08**	**0.09**	**0.11**	**26.8%**	**26.3%**	**0.28**	**0.37**	**29.9%**
Key ratios													
Gross margin	24.5%	25.8%	26.3%	26.2%	24.8%	26.5%	26.3%	26.3%			25.7%	26.0%	
SG&A (excl. depre)/Sales	18.6%	18.0%	18.5%	19.1%	18.4%	19.2%	18.7%	18.4%			18.6%	18.7%	
EBITDA margin	13.1%	14.0%	14.4%	15.7%	13.2%	13.6%	13.9%	15.4%			14.4%	14.1%	
EBIT margin	9.6%	10.5%	10.6%	12.1%	9.9%	10.0%	10.0%	11.4%			10.7%	10.3%	
Effective tax rate	32.7%	31.6%	30.7%	31.2%	24.0%	22.4%	23.4%	22.4%			31.5%	23.0%	
Net margin	6.2%	6.9%	7.0%	8.0%	7.3%	7.4%	7.3%	8.5%			7.1%	7.7%	
Net margin - normalized	6.2%	6.9%	7.0%	8.0%	7.3%	7.4%	7.3%	8.5%			7.1%	7.7%	

Source: Company, Trinity Research.

Chart1 แผนการขยายสาขา

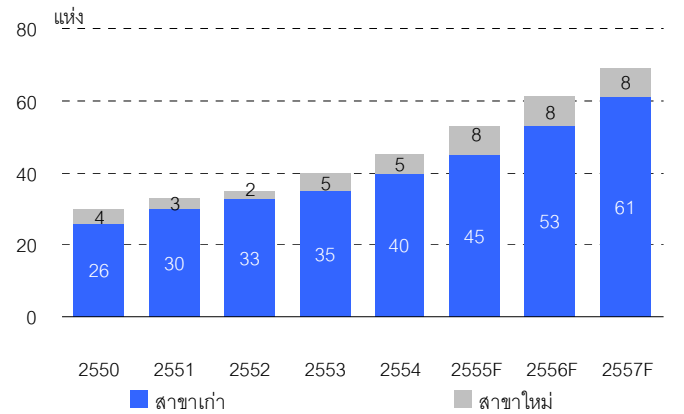
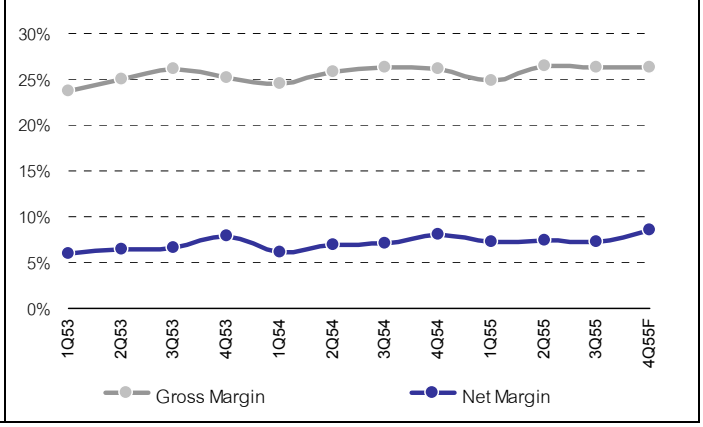


Chart2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Company, Trinity Research.

.

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

HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	24,073	28,363	34,036	39,822	44,601
Cost of good sold	(18,052)	(21,074)	(25,187)	(29,269)	(32,559)
Gross Profit	**6,021**	**7,289**	**8,849**	**10,553**	**12,042**
SG&A	(5,409)	(6,306)	(7,624)	(8,761)	(9,768)
Other expenses	(47)	(79)	(86)	(96)	(99)
Other Income	1,842	2,139	2,383	2,782	3,011
EBIT	**2,407**	**3,044**	**3,522**	**4,478**	**5,186**
Depreciation & Amortization	(860)	(1,031)	(1,268)	(1,517)	(1,744)
EBITDA	**3,267**	**4,075**	**4,790**	**5,995**	**6,930**
Financial Costs	(103)	(118)	(138)	(149)	(138)
Pretax Profit	**2,303**	**2,927**	**3,384**	**4,329**	**5,048**
Tax	(665)	(921)	(778)	(866)	(1,010)
Net Profit before minority	**1,638**	**2,005**	**2,606**	**3,463**	**4,038**
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	**1,638**	**2,005**	**2,605**	**3,463**	**4,038**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**1,638**	**2,005**	**2,605**	**3,463**	**4,038**
EPS (Bt)	**0.38**	**0.34**	**0.37**	**0.49**	**0.57**
Norm EPS (Bt)	**0.38**	**0.34**	**0.37**	**0.49**	**0.57**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	1,417	1,977	1,911	1,333	924
Accounts receivable -net	662	986	1,016	1,180	1,313
Inventories	3,714	4,382	5,140	5,973	6,645
Other current assets	96	108	120	141	157
Total Current Assets	**5,889**	**7,455**	**8,187**	**8,627**	**9,039**
Investments					
Property, Plant & Equipment	9,673	11,908	14,640	17,123	19,379
Others	1,030	1,315	1,530	1,789	2,000
Total Assets	**16,592**	**20,678**	**24,357**	**27,539**	**30,418**
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	5,897	7,292	8,685	10,093	11,227
Current portion 1 yr L/T loans	735	304	304	304	304
Other current liabilities	1,003	1,520	1,821	2,130	2,381
Total Current Liabilities	**7,634**	**9,116**	**10,810**	**12,527**	**13,912**
Long-term liabilities	2,000	2,700	3,773	3,457	3,222
Other non-current liabilities	720	741	838	980	1,095
Total Liabilities	**10,354**	**12,557**	**15,421**	**16,964**	**18,229**
Paid-up share capital	4,353	5,837	7,040	7,040	7,040
Premium on share capital	622	636	636	636	636
Retained earnings	1,263	1,648	1,260	2,899	4,513
Other	0	(0)	0	0	0
Total Equity before MI	**6,238**	**8,121**	**8,936**	**10,575**	**12,189**
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	**6,238**	**8,121**	**8,936**	**10,575**	**12,189**
Total Liabilities & Equity	**16,592**	**20,678**	**24,357**	**27,539**	**30,418**

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
No. of new stores	5	5	8	8	8
No. of total stores at year end	40	45	53	61	69
Same Store Sales(SSS) growth (%)	13.5%	6.8%	6.7%	6.0%	6.0%
Gross margin (%)	25.0%	25.7%	26.0%	26.5%	27.0%
SG&A (excl. depre)/Sales	18.9%	18.6%	18.7%	18.2%	0.0%
Effective tax rate (%)	28.9%	31.5%	23.0%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (cash)	92.8%	90.8%	70.0%	70.0%	70.0%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Net profit	1,638	2,005	2,605	3,463	4,038
Depreciation	860	1,031	1,268	1,517	1,744
Non-cash items	229	257	1	0	0
Chg in working capital	(104)	537	777	582	468
CF from Operating	**2,625**	**3,830**	**4,651**	**5,562**	**6,250**
PPE	(1,823)	(3,266)	(4,000)	(4,000)	(4,000)
Other Assets	(183)	(152)	0	0	0
CF from Investment	**(2,006)**	**(3,419)**	**(4,000)**	**(4,000)**	**(4,000)**
Capital Increase	55	43	1,203	0	0
Debt raised/(repaid)	562	271	1,073	(316)	(235)
Dividend	(665)	(165)	(2,994)	(1,824)	(2,424)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	**(48)**	**148**	**(718)**	**(2,140)**	**(2,659)**
Inc.(Dec.) in cash	**571**	**560**	**(67)**	**(578)**	**(409)**
Beginning cash	**846**	**1,417**	**1,977**	**1,911**	**1,333**
Ending cash	**1,417**	**1,977**	**1,911**	**1,333**	**924**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.38	0.34	0.37	0.49	0.57
DPS	0.35	0.31	0.26	0.34	0.40
BV	1.45	1.38	1.27	1.50	1.73
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.82	0.76	0.69	0.65
Quick Ratio	0.28	0.34	0.28	0.21	0.17
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	25.01%	25.70%	26.00%	26.50%	27.00%
EBITDA Margin	13.57%	14.37%	14.07%	15.05%	15.54%
EBIT Margin	10.00%	10.73%	10.35%	11.24%	11.63%
Net Margin	6.81%	7.07%	7.66%	8.70%	9.05%
ROE	28.47%	27.93%	30.55%	35.50%	35.48%
Effective Tax Rate (%)	28.86%	31.48%	23.00%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	10.76%	10.76%	11.57%	13.35%	13.94%
ROFA	15.31%	15.17%	16.11%	18.31%	18.89%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.44	0.37	0.46	0.36	0.29
Net Debt to Equity	0.21	0.13	0.24	0.23	0.21
Interest Coverage Ratio	23.25	25.88	25.51	30.07	37.46
Growth					
Sales Growth	18.42%	17.82%	20.00%	17.00%	12.00%
EBITDA Growth	28.30%	24.73%	17.54%	25.15%	15.61%
Net Profit Growth	44.88%	22.40%	29.93%	32.91%	16.61%
EPS Growth	23.88%	-10.53%	8.85%	32.91%	16.61%
Valuation					
PER (x)	60.59	49.50	38.10	28.67	24.58
P/BV (x)	9.84	10.13	11.11	9.39	8.14
EV/EBITDA (x)	19.19	20.45	21.18	16.96	14.70
Dividend Yield (%)	2.50%	2.19%	1.84%	2.44%	2.85%

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