



บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

26 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

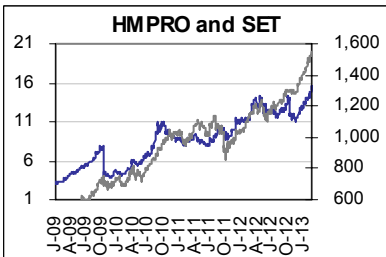


Stock information

ราคาปิด	15.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	16.30/9.42 บาท
มูลค่าตลาด	109,846 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	7,041.43 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	1.29 บาท
Free Float	42.79%
Foreign Limit/Available	30%/16.01%
NVDR in hand (% of shares)	1.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	14,739.64

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	12/04/13	0.0186
-	12/10/12	0.022223
01/07/11-31/12/11	17/04/12	0.15



— HMPRO (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	15%	7%	0.13
3 m	34%	12%	0.43
6 m	26%	1%	1.07
9 m	28%	-6%	1.02
1 yr	38%	2%	1.23
YTD	22%	11%	0.55

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

มีความชัดเจนมากขึ้น...จากแผนลงทุนขยายตลาดใหม่ ๆ

ปี 56 จะขยายสาขาโฮมโปรเพิ่ม 10 แห่ง นอกจากนี้ยังมีแผนขยายสาขาในมาเลเซีย 2 แห่งในปี 57 และจะเปิดเมกาโฮม 3 แห่งในงวด 4Q56 เพื่อจับลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมา ช่าง และกลุ่มลูกค้าทั่วไป ซึ่งเมกาโฮมจะเป็นการโดดเข้าไปเล่นในตลาดที่มีผู้ประกอบการเดิมอยู่ แต่ตลาดวัสดุ ขยายตัวสูงและมีมูลค่าตลาดมากถึง 1.3 แสนล้านบาท อีกทั้งผู้ประกอบการเดิมยังมีสาขาไม่มากนัก จึงทำให้ HMPRO มีโอกาสเปิดสาขาที่ใหม่ที่ช้อน เพื่อเก็บเกี่ยวผลกำไรในอีกหลายพื้นที่ รวมทั้งยังคาดว่าจะช่วยเอื้อประโยชน์ต่อ HMPRO ในรูปของก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดและมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้แนวโน้มรายงานงบประมาณ แต่ปัจจุบันยังมี Upside 8% จึงยังแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว

- **แผนขยายธุรกิจชัดเจนขึ้น** : จากการประชุมนักวิเคราะห์เข้านี้ ผู้บริหาร HMPRO เปิดเผยว่า ปี 2556 บริษัทจะขยายสาขาโฮมโปรเพิ่ม 10 แห่ง (รวมสาขาสาขาสุราษฎร์ธานีที่ย้ายจากเดิมที่อยู่ในเทสโก้โลตัสออกมาเป็น Stand alone) ได้แก่ จันทบุรี (เปิด 1 ก.พ.) ชุมพร (เปิด 22 มี.ค.) ปราจีนบุรีและสุราษฎร์ธานี (เปิดงวด 2Q56) ส่วนอีก 6 แห่งจะเปิดในช่วง 2H56 แบ่งเป็น 5 แห่งในต่างจังหวัดและอีก 1 แห่งในกทม. ส่งผลให้สิ้นปี 56 จะมีสาขาโฮมโปรรวม 62 แห่ง (พื้นที่ขายและพื้นที่เช่าเพิ่ม 16.2% และ 6.1% ตามลำดับ) นอกจากนี้ยังเปิดเผยถึงแผนขยายธุรกิจใหม่ชัดเจนมากขึ้น กล่าวคือ 1) การขยายสาขาในมาเลเซียปัจจุบันอยู่ระหว่างออกแบบและขอใบอนุญาตซึ่งอยู่ทางใต้ของกัวลาลัมเปอร์ โดยคาดว่าจะเปิด 1 แห่งในงวด 1Q57 และอีกแห่งในงวด 4Q57 โดยในระยะยาวมีโอกาสเปิดสาขาในมาเลเซียถึง 40 แห่งซึ่งคงต้องดูการตอบรับของสาขาที่จะเปิดในช่วงแรกนี้ก่อน และ 2) จัดตั้งบ.ย่อย เมกาโฮมเซ็นเตอร์ (ถือ 99.99%) สำหรับจำหน่ายสินค้าวัสดุก่อสร้าง ซ่อมแซมปรับปรุง และเครื่องใช้ต่างๆ ในบ้านทั้งรูปแบบของค้าปลีกและค้าส่ง เพื่อจับลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมา ช่าง และกลุ่มลูกค้าทั่วไป โดยมีแผนเปิดเมกาโฮม 3 แห่งในงวด 4Q56 (เมกาโฮมมีพื้นที่ขายและยอดขาย 1 หมื่นตร.ม. และ 700 ล้านบาท) เทียบกับโฮมโปรที่มีพื้นที่ขายและยอดขาย 5 พันตร.ม. และ 700 ล้านบาท และตั้งเป้าเปิดเฉลี่ยปีละ 4-5 แห่งจากนั้น โดยช่วงแรกทำเลที่ตั้งจะเฉลี่ยเปิดตรงกับผู้ประกอบการที่ทำตลาดอยู่เดิม
- **จับตามูลค่าเพิ่มจากธุรกิจใหม่** : เราเห็นว่าแม้ธุรกิจเมกาโฮมจะเป็นการโดดเข้าไปเล่นในตลาดที่มีผู้ประกอบการเดิมอยู่ แต่ตลาดวัสดุ ขยายตัวสูงและมีมูลค่าตลาดมากถึง 1.3 แสนล้านบาท อีกทั้งผู้ประกอบการเดิมอย่างเช่น วัสดุและ GLOBAL ปัจจุบันมีสาขาเพียง 25 แห่ง และ 22 แห่ง ตามลำดับ จึงทำให้ HMPRO ยังมีโอกาสเปิดสาขาที่ใหม่ที่ช้อน เพื่อเก็บเกี่ยวผลกำไรในอีกหลายพื้นที่ ขณะที่การทับซ้อนในสินค้าระหว่างโฮมโปรกับเมกาโฮมแม้จะมีอยู่บ้าง แต่คาดว่าภาพรวมจะเอื้อประโยชน์กันมากกว่าเพราะจะก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดและมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น ส่วนการขยายสาขาในมาเลเซียมีโอกาสที่จะช่วยมูลค่าให้แก่บริษัทในอนาคตเช่นกัน เพราะมีคู่แข่งรายใหญ่น้อยราย แต่ประชากรมีกำลังซื้อสูง จึงถือเป็นปัจจัยบวกที่นำจับตามองในอนาคต
- **ตั้งงบลงทุน 9.6 พันล้านบาท** : ปี 56 HMPRO ตั้งงบลงทุน 9.6 พันล้านบาท สำหรับลงทุนขยายสาขาใหม่ ปรับปรุงสาขาเดิม และลงทุนขยายธุรกิจทั้งมาเลเซียและเมกาโฮม โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละ 3.5 พันล้านบาท แต่ส่วนที่เหลือราว 6 พันล้านบาท ขณะนี้ HMPRO กำลังอยู่ระหว่างศึกษา 3 แนวทาง ดังนี้ 1) กู้ยืมสถาบันการเงินหรือออกหุ้นกู้ ซึ่งสิ้นปี 55 มีหนี้สินที่หมดกบเปี้ยจ่ายต่อหุ้นเพียง 0.56 เท่า ในขณะที่บริษัทกำหนดอัตราผลตอบแทนไว้ที่ 1 เท่า 2) ทำ Property Fund ซึ่งมีสินทรัพย์ที่โดดเด่นอยู่ที่ที่ดิน และ 3) ทำกองทุนทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) เป็นต้น
- **แนะนำ ซื้ออ่อนตัว** : แม้เรายังคงประมาณการ เพราะการขยายสาขาใกล้กับที่คาดไว้ที่ 8 แห่ง ส่วนแผนลงทุนธุรกิจใหม่ยังขอติดตามความเป็นไปได้ที่จะเปิดสาขาตามที่บริษัทกำหนดไว้ก่อน แต่ปัจจุบันยังมี Upside 8% จากราคาเป้าหมายปี 2556 ที่ 16.80 บาท จึงยังแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว ทั้งนี้ Fair Value หลังขึ้น XD วันที่ 12 เม.ย. เพื่อได้สิทธิหุ้นปันผลในสัดส่วน 6 หุ้นเดิม : 1 หุ้นปันผล จะลดลงมาอยู่ที่ 14.40 บาทตามจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น

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	21.2	67.0	10.9	0.35	2.3%	28%
2011A	28,363	4,075	2,005	0.34	22.6	54.8	11.2	0.31	2.0%	28%
2012A	34,542	4,878	2,679	0.38	23.4	41.0	11.1	0.41	2.6%	30%
2013F	40,414	5,999	3,463	0.49	19.6	31.7	10.5	0.44	2.8%	34%
2014F	46,476	7,248	4,202	0.60	16.6	26.1	9.5	0.54	3.4%	38%



Table 2

HMPRO – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	6,606	6,953	7,113	7,691	8,414	7,960	8,460	9,707	26.2%	14.7%	28,363	34,542	21.8%
COGS	-4,990	-5,161	-5,245	-5,679	-6,324	-5,849	-6,232	-7,154	26.0%	14.8%	-21,074	-25,559	21.3%
Gross profit	1,617	1,792	1,868	2,012	2,090	2,111	2,228	2,553	26.9%	14.6%	7,289	8,982	23.2%
SG&A (excl. depre)	-1,231	-1,255	-1,317	-1,472	-1,551	-1,526	-1,584	-1,846	25.4%	16.5%	-5,275	-6,507	23.4%
Other incomes	489	444	477	729	574	503	530	820	12.5%	54.8%	2,139	2,428	13.5%
Other expenses	-7	-8	-3	-61	0	-3	0	-22			-79	-25	
EBITDA	867	973	1,026	1,209	1,112	1,085	1,174	1,506	24.6%	28.3%	4,075	4,878	19.7%
Depreciation & Amortization	-234	-246	-274	-277	-280	-293	-326	-350	26.4%	7.6%	-1,031	-1,249	21.2%
EBIT	633	727	752	932	832	792	849	1,156	24.0%	36.2%	3,044	3,629	19.2%
Interest Expense	-27	-26	-31	-34	-29	-30	-39	-48	40.2%	22.8%	-118	-146	24.3%
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	1,108	23.4%	36.9%	2,927	3,483	19.0%
Tax	-198	-222	-221	-280	-193	-171	-189	-251	(10.5%)	32.4%	-921	-803	(12.8%)
Minority	-0	-0	0	0	-0	-0	0	0			-0	-0	
Net profit	408	479	500	618	610	592	620	857	38.7%	38.3%	2,005	2,679	33.6%
Normalized profit	408	479	500	618	610	592	620	857	38.7%	38.3%	2,005	2,679	33.6%
Fully Diluted EPS (Bt)	0.06	0.07	0.07	0.09	0.09	0.08	0.09	0.12	38.7%	38.3%	0.28	0.38	33.6%
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%	19.0%			18.6%	18.8%	
EBITDA margin	13.1%	14.0%	14.4%	15.7%	13.2%	13.6%	13.9%	15.5%			14.4%	14.1%	
EBIT margin	9.6%	10.5%	10.6%	12.1%	9.9%	10.0%	10.0%	11.9%			10.7%	10.5%	
Effective tax rate	32.7%	31.6%	30.7%	31.2%	24.0%	22.4%	23.4%	22.6%			31.5%	23.1%	
Net margin	6.2%	6.9%	7.0%	8.0%	7.3%	7.4%	7.3%	8.8%			7.1%	7.8%	
Net margin - normalized	6.2%	6.9%	7.0%	8.0%	7.3%	7.4%	7.3%	8.8%			7.1%	7.8%	

Source: Company, Trinity Research.

Chart1	เปรียบเทียบส่วนผู้ถือหุ้น ก่อน-หลังจ่ายหุ้นปันผล		Chart2	เทียบ EPS และราคาพื้นฐานก่อน-หลังจ่ายหุ้นปันผล				
ณ สิ้นปี 2555	ก่อนจ่ายหุ้นปันผล	หลังจ่ายหุ้นปันผล	ปี 2556F				ปี 2557F	
ทุนจดทะเบียน (ลบ.)	7,054	8,228	ก่อน XD	หลัง XD	ก่อน XD	หลัง XD	ก่อน XD	หลัง XD
ทุนเรียกชำระแล้ว (ลบ.)	7,041	8,215	3,463	3,463	4,202	4,202		
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น (ลบ.)	646	646	7,041	8,215	7,041	8,215		
อื่นๆ (ลบ.)	551	551	0.49	0.42	0.60	0.51		
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร (ลบ.)	1,621	448	16.80	14.40				
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ลบ.)	9,860	9,860						
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	7,041	8,215						
BVS (บาท)	1.40	1.20						

Source: Company, Trinity Research.

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันการถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	24,073	28,363	34,542	40,414	46,476
Cost of good sold	(18,052)	(21,074)	(25,559)	(29,704)	(33,927)
Gross Profit	6,021	7,289	8,982	10,710	12,548
SG&A	(5,409)	(6,306)	(7,756)	(8,931)	(10,225)
Other expenses	(47)	(79)	(25)	(61)	(63)
Other Income	1,842	2,139	2,428	2,823	3,217
EBIT	2,407	3,044	3,629	4,540	5,478
Depreciation & Amortization	(860)	(1,031)	(1,249)	(1,459)	(1,770)
EBITDA	3,267	4,075	4,878	5,999	7,248
Financial Costs	(103)	(118)	(146)	(211)	(225)
Pretax Profit	2,303	2,927	3,483	4,329	5,252
Tax	(665)	(921)	(803)	(866)	(1,050)
Net Profit before minority	1,638	2,005	2,679	3,463	4,202
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	1,638	2,005	2,679	3,463	4,202
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,638	2,005	2,679	3,463	4,202
EPS (Bt)	0.38	0.34	0.38	0.49	0.60
Norm EPS (Bt)	0.38	0.34	0.38	0.49	0.60

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	1,417	1,977	1,291	726	813
Accounts receivable -net	662	986	1,252	1,485	1,696
Inventories	3,714	4,382	5,353	6,062	6,924
Other current assets	96	108	237	297	341
Total Current Assets	5,889	7,455	8,132	8,570	9,774
Investments					
Property, Plant & Equipment	9,673	11,908	16,223	20,264	23,994
Others	1,030	1,315	1,446	1,643	1,888
Total Assets	16,592	20,678	25,801	30,477	35,656
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	5,897	7,292	8,091	8,939	10,210
Current portion 1 yr L/T loans	735	304	2,006	2,006	2,006
Other current liabilities	1,003	1,520	1,491	1,643	1,888
Total Current Liabilities	7,634	9,116	11,588	12,588	14,104
Long-term liabilities	2,000	2,700	3,500	6,571	9,020
Other non-current liabilities	720	741	853	865	994
Total Liabilities	10,354	12,557	15,941	20,024	24,118
Paid-up share capital	4,353	5,837	7,041	7,041	7,041
Premium on share capital	622	636	646	646	646
Retained earnings	1,263	1,648	2,173	2,766	3,851
Other	0	(0)	(0)	0	0
Total Equity before MI	6,238	8,121	9,860	10,453	11,538
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	6,238	8,121	9,860	10,453	11,538
Total Liabilities & Equity	16,592	20,678	25,801	30,477	35,656

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
No. of new stores	5	5	9	8	8
No. of total stores at year end	40	45	54	62	70
Same Store Sales(SSS) growth (%)	13.5%	6.8%	6.6%	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%	18.8%	18.5%	0.0%
Effective tax rate (%)	28.9%	31.5%	23.1%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (cash)	92.8%	90.8%	107.1%	90.0%	90.0%

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



HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	1,638	2,005	2,679	3,463	4,202
Depreciation	860	1,031	1,249	1,459	1,770
Non-cash items	229	257	14	63	0
Chg in working capital	(104)	537	(508)	(188)	283
CF from Operating	2,625	3,830	3,435	4,797	6,255
PPE	(1,823)	(3,266)	(5,564)	(5,500)	(5,500)
Other Assets	(183)	(152)	(103)	0	0
CF from Investment	(2,006)	(3,419)	(5,667)	(5,500)	(5,500)
Capital Increase	55	43	41	0	0
Debt raised/(repaid)	562	271	2,511	3,071	2,449
Dividend	(665)	(165)	(1,006)	(2,870)	(3,117)
Other financing activities	0	(0)	0	0	0
CF from Financing	(48)	148	1,546	201	(668)
Inc.(Dec.) in cash	571	560	(750)	(502)	87
Beginning cash	846	1,417	1,977	1,227	726
Ending cash	1,417	1,977	1,227	726	813

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.38	0.34	0.38	0.49	0.60
DPS	0.35	0.31	0.41	0.44	0.54
BV	1.45	1.38	1.40	1.48	1.64
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.82	0.70	0.68	0.69
Quick Ratio	0.28	0.34	0.24	0.20	0.20
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	25.01%	25.70%	26.00%	26.50%	27.00%
EBITDA Margin	13.57%	14.37%	14.12%	14.84%	15.59%
EBIT Margin	10.00%	10.73%	10.51%	11.23%	11.79%
Net Margin	6.81%	7.07%	7.76%	8.57%	9.04%
ROE	28.47%	27.93%	29.80%	34.10%	38.21%
Effective Tax Rate (%)	28.86%	31.48%	23.06%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	10.76%	10.76%	11.53%	12.31%	12.71%
ROFA	15.31%	15.17%	15.16%	15.81%	16.23%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.44	0.37	0.56	0.82	0.96
Net Debt to Equity	0.21	0.13	0.43	0.75	0.89
Interest Coverage Ratio	23.25	25.88	24.83	21.49	24.30
Growth					
Sales Growth	18.42%	17.82%	21.78%	17.00%	15.00%
EBITDA Growth	28.30%	24.73%	19.71%	22.98%	20.82%
Net Profit Growth	44.88%	22.40%	33.62%	29.24%	21.34%
EPS Growth	23.88%	-10.53%	11.92%	29.24%	21.34%
Valuation					
PER (x)	67.04	54.78	41.00	31.72	26.14
P/BV (x)	10.89	11.21	11.14	10.51	9.52
EV/EBITDA (x)	21.19	22.60	23.38	19.62	16.56
Dividend Yield (%)	2.26%	1.98%	2.61%	2.84%	3.44%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี 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



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	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	
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