



บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO)

6 พฤศจิกายน 2556

CG Report Scoring (2012):

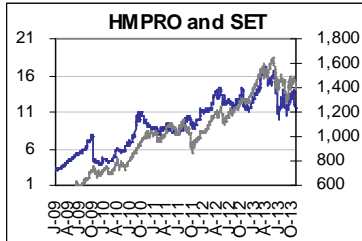


Stock information

ราคาปิด	11.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.48/8.15 บาท
มูลค่าตลาด	93,703 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,219.64 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/56)	1.25 บาท
Free Float	42.85%
Foreign Limit/Available	30%/19.42%
NVDR in hand (% of shares)	2.00%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	32,091.91

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	28/10/13	0.0186
01/07/12-31/12/12	12/04/13	0.0186
-	12/10/12	0.022223



— HMPRO (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-11%	-11%	1.60
3 m	-15%	-14%	1.66
6 m	-24%	-14%	1.61
9 m	-20%	-15%	1.26
1 yr	-3%	-10%	1.24
YTD	-12%	-11%	1.23

นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 45626

kate@trinitythai.com

โทร : (662) 2801 9344

Meeting: แผนปี'57 ขยาย ตจว. เพิ่ม House Brand ห้างเชิง Mega Home

ในการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (5 พ.ย. 56) ผู้บริหารได้ชี้แจงถึงผลการดำเนินงาน 3Q56 มีกำไรสุทธิ 720 ล้านบาท -1.5%QoQ +16.9%YoY ทรงตัวท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัว และการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการเปิด Mega Home สาขาแรก โดยในขนาด HMPRO มีแผนการขยายสาขาในต่างจังหวัดต่อเนื่องทั้งรูปแบบ Home Pro และ Mega Home ซึ่งในไตรมาส 4/56 จะมีงานโฮมโปร เอ็กซ์โป หนุนยอดขาย รวมถึงการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ที่คาดว่าจะออกขายในปี'57 ซึ่งจะเป็นแหล่งเงินทุนหนุนกระแสเงินสดเพื่อขยายกิจการตามแผนระยะยาว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี'57 ที่ 14.30 บาทต่อหุ้น

- (+) ผลการดำเนินงาน 3Q56 มีกำไรสุทธิ 720 ล้านบาท -1.5%QoQ +16.9%YoY ทรงตัวระหว่างไตรมาสท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัว จาก(1) ยอดขาย เติบโตจากสาขาเดิมราว 5-6% และจากการขยายสาขาเพิ่ม 3 สาขาในไตรมาสนี้ (2) อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 27.1% จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 20.4% โดยมีเป้าหมายสัดส่วนที่ 21.5% ของยอดขายรวมในสิ้นปี (3) ภาวะดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ระยะยาว และการออกตราสารหนี้ (4) บันทึกค่าใช้จ่ายในการเปิด Mega Home ที่ได้เริ่มเปิดสาขาแรกที่ รังสิต เมื่อ 19 ต.ค.
- (+) ไตรมาส 4/56: (1) HMPRO จะจัดงานประจำปี "โฮมโปร เอ็กซ์โป ครั้งที่ 18" ระหว่างวันที่ 15-24 พ.ย. 56 ณ อิมแพ็ค เมืองทองธานี เพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยทางบริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากงานใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนราว 600-700 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 6-7% ของยอดขายปกติ ซึ่งน่าจะชดเชยยอดขายบางสาขาที่ลดลงเนื่องจากนำท่วมในบางพื้นที่ (2) มุ่งขยายสาขาเพิ่มโดยเป็น Home Pro 5 สาขา (รวมสาขา จ.เลย เปิด ต.ค. 56 จากเดิมเปิดปี'57) รวมทั้งสิ้น 64 สาขาในปี'56 และ Mega Home 2 สาขา (รวม สาขารังสิตที่เปิดเมื่อเดือน ต.ค.) (3) ประเด็นการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ คาดสำเร็จในสิ้นปี'56 โดยจะเริ่มขายได้ในช่วง 1Q57
- (+) เป้าหมายการเติบโตและแผนการขยายสาขาปี'57: HMPRO ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ราว 15%ต่อปี อัตราการเติบโตของสาขาเดิมอยู่ที่ราว 5-6% โดยมีแผนการขยายสาขา Home Pro ในปี'57 ราว 8-10 สาขาในพื้นที่ต่างจังหวัด ซึ่งต่ำกว่าการขยายในปี'56 เล็กน้อย และขยายสาขา Mega Home เพิ่ม 2 สาขาใน 1H57 ซึ่งบริษัทต้องการรอดูการตอบรับของผู้บริโภค ใน 4 สาขาแรกก่อน เพื่อปรับกลยุทธ์และรุกขยายต่อไปในอนาคต และอีก 1 สาขาในประเทศมาเลเซีย คาดเปิดช่วง 4Q57 ทั้งนี้บริษัทได้วาง Milestone ระยะกลางไว้ที่ราว 80 สาขา
- คำแนะนำ: คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี'57 14.30 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.6% Terminal growth 5%) ด้วยแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะถึงจุดสูงสุดในช่วง 4Q56 และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นช่วงทยอยโอนบ้าน รวมทั้งการออกกองทุนจะหนุนกระแสเงินสดเพื่อขยายกิจการตามแผนระยะยาว อย่างไรก็ตามเราได้ทำการปรับสมมติฐานอัตราการเติบโตของยอดขายลงเหลือ 15% ต่อปี จากเดิมที่ราคาไว้ 19% ต่อปี และแผนการขยายสาขาลดลงจากปีนี้ รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงจาก Mega Home ที่ยังไม่ผลิตออกออกผลชัดเจน คาดว่าต้องใช้เวลาราว 2 ปีจึงจะเห็นกำไร

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 (%)	
2011A	28,363	4,075	2,005	0.34	16.2	45.5	8.0	0.31	2.8%	28%	
2012A	34,542	4,878	2,679	0.38	16.9	34.1	7.9	0.41	3.7%	30%	
2013F	39,723	5,744	3,006	0.37	17.5	30.4	8.2	0.33	3.0%	29%	
2014F	45,681	6,883	3,525	0.43	15.2	25.9	7.6	0.39	3.5%	30%	
2015F	52,534	7,511	3,849	0.47	14.5	25.9	7.2	0.42	3.8%	31%	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

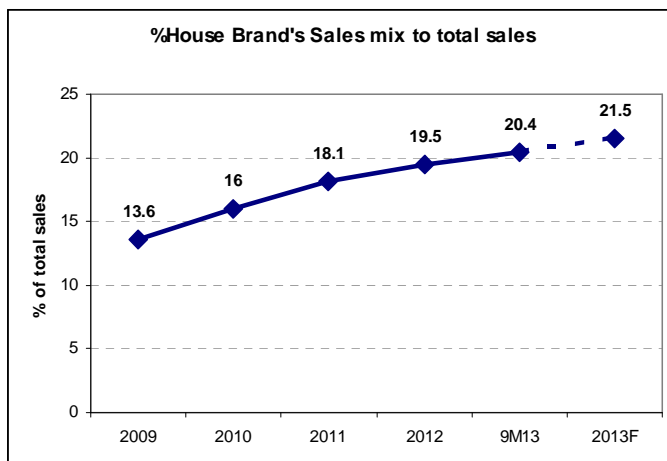


Table 2 HMPRO - Consolidated financial results

Table 2										
Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	8,460	9,707	9,398	9,777	9,954	17.7%	1.8%	34,542	39,723	15.0%
COGS	-6,232	-7,154	-6,953	-7,119	-7,259	16.5%	2.0%	-25,559	-29,395	15.0%
Gross profit	2,228	2,553	2,444	2,658	2,696	21.0%	1.4%	8,982	10,328	15.0%
SG&A (excl. depre)	-1,584	-1,846	-1,797	-1,520	-1,572	(0.8%)	3.4%	-6,507	-7,305	12.3%
Other incomes	530	820	628	589	608	14.8%	3.2%	2,428	2,775	14.3%
Other expenses	0	-22	-0	-10	-8			-25	-54	118.5%
EBITDA	1,174	1,506	1,275	1,717	1,724	46.9%	0.4%	4,878	5,744	17.8%
Depreciation & Amortization	-326	-350	-350	-742	-742	128.1%	0.0%	-1,249	-1,633	30.7%
EBIT	849	1,156	926	975	982	15.7%	0.7%	3,629	4,111	13.3%
Interest Expense	-39	-48	-50	-52	-75	92.6%	43.4%	-146	-353	141.7%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	809	1,108	876	923	907	12.0%	(1.7%)	3,483	3,758	7.9%
Tax	-194	-246	-184	-192	-187	(3.6%)	(2.6%)	-803	-752	(6.4%)
Minority	0	0	-0	-0	-0			-0	-0	0.0%
Net profit	615	862	691	730	720	16.9%	(1.5%)	2,679	3,006	12.2%
Normalized profit	615	862	691	730	720	16.9%	(1.5%)	2,679	3,006	12.2%
Fully Diluted EPS (Bt)	0.07	0.10	0.08	0.09	0.09	16.9%	(1.5%)	0.33	0.37	12.2%
Key ratios										
Gross margin	26.3%	26.3%	26.0%	27.2%	27.1%			26.0%	26.0%	
SG&A (excl. depre)/Sales	18.7%	19.0%	19.1%	15.5%	15.8%			18.8%	18.4%	
EBITDA margin	13.9%	15.5%	13.6%	17.6%	17.3%			14.1%	14.5%	
EBIT margin	10.0%	11.9%	9.9%	10.0%	9.9%			10.5%	10.3%	
Effective tax rate	24.0%	22.2%	21.1%	20.8%	20.6%			23.1%	20.0%	
Net margin	7.3%	8.9%	7.4%	7.5%	7.2%			7.8%	7.6%	
Net margin - normalized	7.3%	8.9%	7.4%	7.5%	7.2%			7.8%	7.6%	

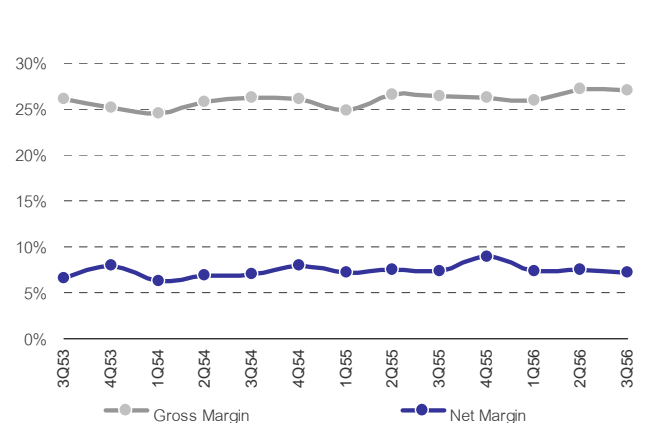
Source: Company Report, Trinity Research

Chart 1 % House Brand's sale mix of total sale



Sources: Company's Report, Trinity Research

Chart 2 Quarterly Gross Margin and Net Margin



Sources: 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ ทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
Sales	28,363	34,542	39,723	45,681	52,534
Cost of good sold	(21,074)	(25,559)	(29,395)	(33,804)	(38,822)
Gross Profit	7,289	8,982	10,328	11,877	13,711
SG&A	(6,306)	(7,756)	(8,938)	(10,050)	(11,557)
Other expenses	(79)	(25)	(54)	(58)	(61)
Other Income	2,139	2,428	2,775	3,197	3,442
EBIT	3,044	3,629	4,111	4,966	5,535
Depreciation & Amortization	(1,031)	(1,249)	(1,633)	(1,917)	(1,976)
EBITDA	4,075	4,878	5,744	6,883	7,511
Financial Costs	(118)	(146)	(353)	(561)	(724)
Pretax Profit	2,927	3,483	3,758	4,406	4,811
Tax	(921)	(803)	(752)	(881)	(962)
Net Profit before minority	2,005	2,679	3,006	3,525	3,849
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	2,005	2,679	3,006	3,525	3,849
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	2,005	2,679	3,006	3,525	3,849
EPS (Bt)	0.34	0.38	0.37	0.43	0.47
Norm EPS (Bt)	0.34	0.38	0.37	0.43	0.47

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
Cash in hand & at banks	1,977	1,291	4,274	4,969	5,309
Accounts receivable -net	986	1,252	1,470	1,690	1,941
Inventories	4,382	5,353	5,879	6,761	7,764
Other current assets	108	237	292	336	385
Total Current Assets	7,455	8,132	11,915	13,756	15,399
Investments					
Property, Plant & Equipment	11,908	16,223	24,590	30,173	35,697
Others	1,315	1,446	1,615	1,857	2,127
Total Assets	20,678	25,801	38,120	45,786	53,223
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	7,292	8,091	10,887	12,520	14,379
Current portion 1 yr L/T loans	304	2,006	4,952	6,717	8,352
Other current liabilities	1,520	1,491	1,615	1,857	2,127
Total Current Liabilities	9,116	11,588	17,454	21,094	24,858
Long-term liabilities	2,700	3,500	8,641	11,719	14,573
Other non-current liabilities	741	853	850	978	1,120
Total Liabilities	12,557	15,941	26,945	33,791	40,551
Paid-up share capital	5,837	7,041	8,220	8,220	8,220
Premium on share capital	636	646	646	646	646
Retained earnings	1,648	2,173	2,309	3,129	3,806
Other	(0)	(0)	0	0	0
Total Equity before MI	8,121	9,860	11,175	11,995	12,672
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	8,121	9,860	11,175	11,995	12,672
Total Liabilities & Equity	20,678	25,801	38,120	45,786	53,223

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
No. of new stores	5	8	11	8	8
No. of hmpo stores at year end	45	53	64	72	80
Same Store Sales(SSS) growth (%)	6.8%	6.6%	6.0%	6.0%	6.0%
Gross margin (%)	25.7%	26.0%	26.0%	26.0%	26.1%
SG&A/Sales	22.2%	22.5%	22.5%	22.0%	22.0%
Effective tax rate (%)	31.5%	23.1%	20.0%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (cash)	90.8%	107.1%	90.0%	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ ทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED (HMPRO)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
Net profit	2,005	2,679	3,006	3,525	3,849
Depreciation	1,031	1,249	1,633	1,917	1,976
Non-cash items	257	14	62	0	0
Chg in working capital	537	(508)	1,948	615	698
CF from Operating	3,830	3,435	6,649	6,057	6,523
PPE	(3,266)	(5,564)	(10,000)	(7,500)	(7,500)
Other Assets	(152)	(103)	0	0	0
CF from Investment	(3,419)	(5,667)	(10,000)	(7,500)	(7,500)
Capital Increase	43	41	1,179	0	0
Debt raised/(repaid)	271	2,511	8,087	4,843	4,489
Dividend	(165)	(1,006)	(2,870)	(2,705)	(3,172)
Other financing activities	(0)	0	1	0	0
CF from Financing	148	1,546	6,397	2,138	1,317
Inc.(Dec.) in cash	560	(750)	3,046	695	340
Beginning cash	1,417	1,977	1,227	4,274	4,969
Ending cash	1,977	1,227	4,274	4,969	5,309
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
Per Share (Bt)					
EPS	0.34	0.38	0.37	0.43	0.47
DPS	0.31	0.41	0.33	0.39	0.42
BV	1.38	1.40	1.36	1.46	1.54
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.82	0.70	0.68	0.65	0.62
Quick Ratio	0.34	0.24	0.35	0.33	0.31
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	25.70%	26.00%	26.00%	26.00%	26.10%
EBITDA Margin	14.37%	14.12%	14.46%	15.07%	14.30%
EBIT Margin	10.73%	10.51%	10.35%	10.87%	10.54%
Net Margin	7.07%	7.76%	7.57%	7.72%	7.33%
ROE	27.93%	29.80%	28.58%	30.42%	31.21%
Effective Tax Rate (%)	31.48%	23.06%	20.00%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	10.76%	11.53%	9.41%	8.40%	7.77%
ROFA	15.17%	15.16%	11.47%	11.00%	10.18%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.37	0.56	1.22	1.54	1.81
Net Debt to Equity	0.13	0.43	0.83	1.12	1.39
Interest Coverage Ratio	25.88	24.83	11.64	8.86	7.65
Growth					
Sales Growth	17.82%	21.78%	15.00%	15.00%	15.00%
EBITDA Growth	24.73%	19.71%	17.75%	19.83%	9.12%
Net Profit Growth	22.40%	33.62%	12.19%	17.25%	9.20%
EPS Growth	-10.53%	11.92%	-3.89%	17.25%	9.20%
Valuation					
PER (x)	45.50	34.05	30.35	25.89	23.71
P/BV (x)	7.98	7.93	8.16	7.61	7.20
EV/EBITDA (x)	16.15	16.89	17.51	15.21	14.49
Dividend Yield (%)	2.78%	3.67%	2.97%	3.48%	3.80%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ทำการซื้อหรือขาย 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน