



บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

10 พฤษภาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

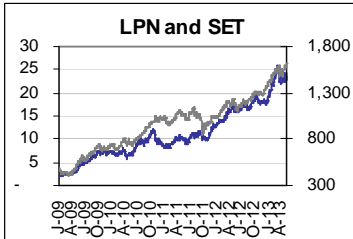


Stock information

ราคาปิด	24.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28/15.60 บาท
มูลค่าตลาด	35,859 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,475.69 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	5.67 บาท
Free Float	82.52%
Foreign Limit/Available	39%/-%
NVDR in hand (% of shares)	21.11%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	4,661.01

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	28/02/13	0.53
01/01/12-30/06/12	21/08/12	0.23
01/07/11-31/12/11	01/03/12	0.44



— LPN (แกนซ้าย)
 — SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	0%	1.61
3 m	8%	-1%	1.60
6 m	34%	6%	1.38
9 m	47%	11%	1.32
1 yr	50%	12%	0.89
YTD	32%	15%	1.52

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379
 Nuttachart@trinitythai.com

พรชัย แม้นธนาวงศ์สิน
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 Pornchai.ma@trinitythai.com

ผลประกอบการดีขึ้น และจะโดดเด่นในครึ่งปีหลัง

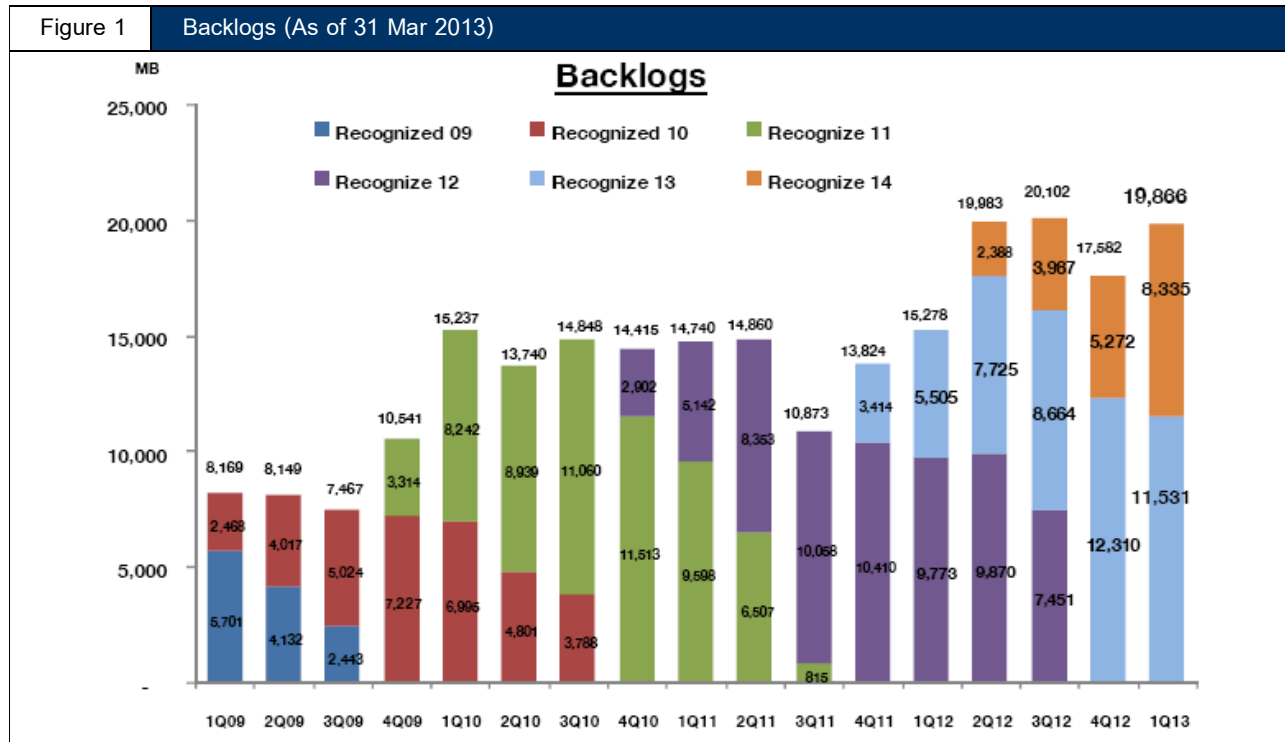
ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ปรับตัวดีขึ้น 360 ล้านบาท (+22.3% YoY, -64.4% QoQ) ยอด Presale ไตรมาสแรกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ บริษัทตั้งเป้า ยอด Presale ปีนี้ที่ 21,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY มียอดขายรอโอน (Backlog) สูงกว่า 2 หมื่นล้านบาท จะรับรู้ในปีนี้สูงถึง 1.15 หมื่นล้านบาท โดยผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะโดดเด่น คาดปี 2556 จะมีกำไรสุทธิประมาณ 2.6 พันล้านบาท โดย LPN เป็นผู้นำในตลาดคอนโดราคาประหยัด มีจุดเด่นในการทำคอนโดราคาประหยัดเสร็จด้วยระยะเวลาสั้น ทำให้มีศักยภาพที่จะเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้อาจได้รับ Sentiment เชิงบวกหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ประเมินมูลค่าโดยอิง PEG เท่ากับ 1 เท่า ราคาเป้าหมาย 25.50 บาท ให้คำแนะนำ **ซื้อ**

- **ผลประกอบการ 1Q56 เติบโตดีขึ้น 22.3% YoY แต่ลดลงจากจุดสูงสุดใน 4Q55 70% QoQ:** บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/56 โดยมีรายได้เท่ากับ 2,473 ล้านบาท (+14.9% YoY, -64.4% QoQ) มีสัดส่วนรายได้มาจากโครงการที่สร้างเสร็จก่อนหน้านี้โดยเป็น Backlog คงค้างที่บันทึกรายได้ต่อเนื่อง และมีเพียงโครงการ ลุมพินี วิลลัส สุขุมวิท 109-แบบริ่ง ที่เพิ่งสร้างเสร็จใหม่โดยเริ่มมีการบันทึกรายได้ประมาณ 49% ของมูลค่าโครงการ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 33.3% ดีขึ้นจาก 32.3% ใน 4Q55 และ 29.5% ใน 1Q55 ทั้งนี้บริษัทมีกำไรปรับตัวดีขึ้นเป็น 360 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.24 บาท) เทียบกับกำไร 294 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (+22.3% YoY) แต่ลดลงจากจุดสูงสุดในไตรมาสที่แล้ว 70% QoQ
- **Presale ไตรมาสแรก 6.73 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์:** LPN มียอด Presale ในไตรมาสแรกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 6,730 ล้านบาท โดยมาจากโครงการที่เปิดตัวใหม่ในไตรมาสนี้และสามารถทำยอดขายได้ดี ได้แก่ ลุมพินี คอนโดทาวน์ รวม อุินทรา-ลาดูปลาเค่า 2, ลุมพินี เฟลส สุขสวัสดิ์-พระราม 2 และ ลุมพินี เฟลส ยูตี-โพศรี ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้ายอด Presale ในปีนี้เท่ากับ 21,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY จากการเปิดตัวโครงการทั้งหมด 14 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 25,000 ล้านบาท
- **Backlog กว่า 2 หมื่นล้านบาท จะรับรู้ในปีนี้สูงถึง 1.15 หมื่นล้านบาท :** ณ สิ้นไตรมาสแรก LPN มียอดขายรอโอน (Backlog) มูลค่ากว่า 2 หมื่นล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในปีนี้สูงถึง 1.15 หมื่นล้านบาท สำหรับแนวโน้มรวมในปี 2556 เราคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เท่ากับ 15,970 ล้านบาท โดยผลประกอบการจะโดดเด่นเป็นพิเศษจากโครงการที่กำลังจะสร้างเสร็จและเริ่มทยอยรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิที่ 2,588 ล้านบาท (+16.7% YoY)
- **แนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 25.5 บาท :** LPN เป็นผู้นำในตลาดคอนโดราคาประหยัด มีจุดเด่นที่สามารถทำโครงการได้ราคาถูก สร้างเสร็จเร็ว และมีการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง เราคาดยอดขายรับรู้รายได้ในปี 2556 จะโตต่อราว 20% และมีกำไร 2,588 ล้านบาท เติบโต 17% ทั้งนี้เราประเมินมูลค่าโดยอิง PEG เท่ากับ 1 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 25.50 บาท โดยในระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวก หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ดังนั้น จึงแนะนำ **ซื้อ**

Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	9,941	2,320	1,637	1.11	0.56	5.6	8.0	6.3%	29%
2011A	12,335	2,759	1,917	1.30	0.65	6.5	9.9	5.1%	29%
2012A	13,325	2,882	2,217	1.50	0.76	9.1	11.9	4.2%	29%
2013F	15,970	3,289	2,588	1.75	0.88	9.7	13.1	3.8%	29%
2014F	17,586	3,874	3,055	2.07	1.04	8.0	11.1	4.5%	29%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports

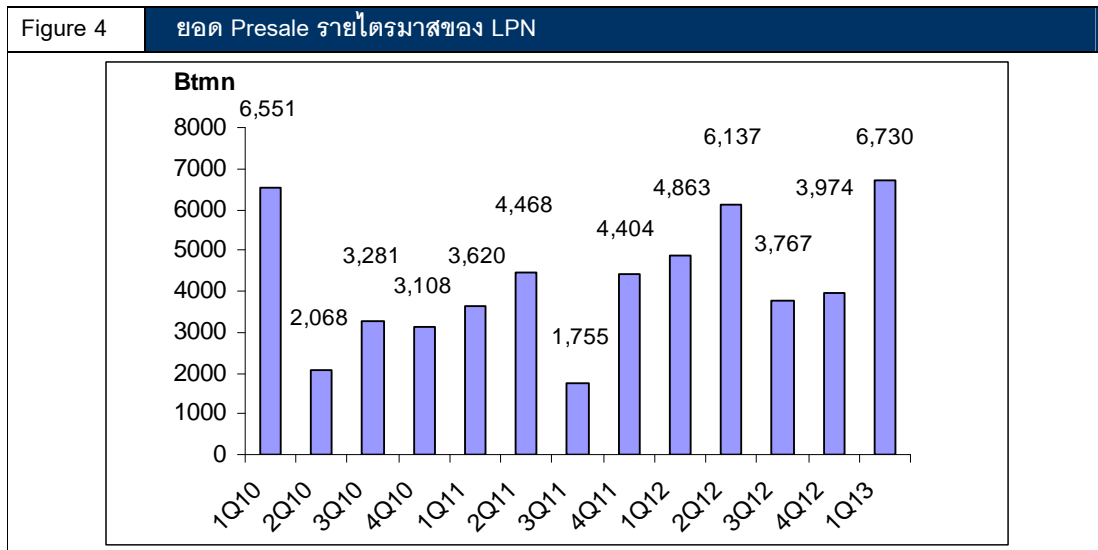
Figure 2 New Launched Project 2013

Project Name	Unit	Project Value (MB)	Launch (Quarter)
1. Lumpini Condotown Ramintra-Lat Pla Khao 2	530	550.00	1Q'13
2. Lumpini Place Suksawat-Rama 2	750	1,100.00	1Q'13
3. Lumpini Place UD-Phosri	1,370	2,000.00	1Q'13
4. Lumpini Park Rama 9	1,600	2,600.00	2Q'13
5. Lumpini Condotown Lat Krabang	1,250	1,200.00	2Q'13
6. Lumpini Place Srinagarindra-Huamark Station	1,500	2,400.00	2Q'13
7. Lumpini Suite Sukhumvit 24	540	3,000.00	2Q'13
8. Lumpini Condo Town Onnut 46	1,900	1,500.00	2H'13
9. Lumpini ParkBeach Chaam	400	800.00	2H'13
10. Lumpini Ville Chaam	1,300	1,000.00	2H'13
11. Lumpini Place Huahin Soi 7	340	520.00	2H'13
12. Lumpini Township Rangsit Klong1	10,250	6,000.00	2H'13
13. Lumpini Megacity Bangna (C)	1,000	1,200.00	2H'13
14. Lumpini Ville Jomtien (2)	1,160	800.00	2H'13
Total (Approximated)	23,890	24,670.00	

Source : Company reports



Source : SET



Source : Company reports



Table 2		LPN - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส									
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q 12	1Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY	
Revenue	2,153	1,111	3,111	6,950	2,473	14.9%	(64.4%)	13,325	15,970	19.8%	
COGS	-1,517	-750	-2,033	-4,708	-1,650	8.8%	(65.0%)	-9,008	-10,940	21.4%	
Gross profit	636	362	1,078	2,241	823	29.5%	(63.3%)	4,317	5,030	16.5%	
SG&A (excl. depre)	-279	-201	-382	-650	-379	35.6%	(41.7%)	-1,512	-1,836	21.4%	
Other incomes	21	32	20	4	1	(94.8%)	(72.2%)	77	96	24.9%	
EBITDA	377	193	716	1,595	446	18.0%	(72.1%)	2,882	3,289	14.1%	
Depreciation & Amortization	-8	-9	-9	-9	-9	10.6%	(2.1%)	-35	-42	20.8%	
EBIT	370	183	708	1,586	437	18.2%	(72.5%)	2,847	3,247	14.1%	
Interest Expense	-0	-0	-5	-5	-0	90.5%	(91.8%)	-10	-12	19.7%	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0		
Extraordinary Items	9	3	7	61	14			80	0		
EBT	379	187	710	1,643	450	19.0%	(72.6%)	2,917	3,235	10.9%	
Tax	-84	-40	-168	-408	-90	7.4%	(77.9%)	-700	-647	(7.6%)	
Minority	-0	-0	-0	0	0	(191.3%)	1.7%	-0	-0	0.0%	
Net profit	294	147	541	1,234	360	22.3%	(70.8%)	2,217	2,588	16.7%	
Normalized profit	285	144	534	1,173	346	21.4%	(70.5%)	2,136	2,588	21.1%	
EPS (Bt)	0.20	0.10	0.37	0.84	0.24	22.3%	(70.8%)	1.50	1.75	16.7%	
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.10	0.36	0.80	0.23	21.4%	(70.5%)	1.45	1.75	21.1%	
Key ratios											
Gross margin	29.5%	32.5%	34.7%	32.3%	33.3%			32.4%	31.5%		
SG&A (excl. depre)/Sales	13.0%	18.1%	12.3%	9.4%	15.3%			11.3%	11.5%		
EBITDA margin	17.5%	17.3%	23.0%	23.0%	18.0%			21.6%	20.6%		
EBIT margin	17.2%	16.5%	22.7%	22.8%	17.7%			21.4%	20.3%		
Net margin	13.7%	13.2%	17.4%	17.8%	14.6%			16.6%	16.2%		
Net margin - normalized	13.3%	12.9%	17.2%	16.9%	14.0%			16.0%	16.2%		

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



L.P.N. DEVELOPMENT PCL (LPN)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	9,941	12,335	13,325	15,970	17,586
Cost of good sold	(6,547)	(8,237)	(9,008)	(10,940)	(11,962)
Gross Profit	3,393	4,098	4,317	5,030	5,624
SG&A	(1,105)	(1,424)	(1,512)	(1,836)	(1,855)
Other Income	32	85	77	96	106
EBIT	2,288	2,726	2,847	3,247	3,828
Depreciation & Amortization	(32)	(33)	(35)	(42)	(46)
EBITDA	2,320	2,759	2,882	3,289	3,874
Financial Costs	(4)	(3)	(10)	(12)	(9)
Pretax Profit	2,284	2,724	2,837	3,235	3,819
Tax	(722)	(830)	(700)	(647)	(764)
Net Profit before minority	1,562	1,893	2,136	2,588	3,055
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	1,562	1,893	2,136	2,588	3,055
Extraordinary items	75	24	80	0	0
Reported Net Profit	1,637	1,917	2,217	2,588	3,055
EPS (Bt)	1.11	1.30	1.50	1.75	2.07
Norm EPS (Bt)	1.06	1.28	1.45	1.75	2.07

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Current Assets					
Cash in hand & at banks	1,122	295	1,168	1,778	2,505
Accounts receivable-trade,net	308	198	222	253	279
Inventories	7,295	7,408	10,899	10,940	11,962
Other current assets	1	0	0	0	0
Total Current Assets	8,727	7,902	12,289	12,971	14,746
Investments and loans to related parties					
Property, Plant & Equipment	1,450	1,423	1,541	1,598	1,652
Others	204	268	75	288	317
Total Assets	10,381	9,593	13,904	14,857	16,715
Current Liabilities					
Loans and O/D from banks	886	385	1,113	1,118	1,231
Account payable-trade	2,043	1,387	2,093	2,114	2,311
Current portion for 1 year L/T loans	4	215	723	384	423
Other current liabilities	404	348	471	799	880
Total Current Liabilities	3,338	2,335	4,401	4,415	4,845
Long-term liabilities	873	11	1,008	506	159
Other non current liabilities	88	118	131	144	158
Total Liabilities	4,300	2,465	5,539	5,065	5,162
Shareholders' Equity					
Paid-up share capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Premium on share capital	442	442	442	442	442
Retained earnings	4,125	5,172	6,408	7,874	9,635
Other	39	39	39	0	0
Total Equity before MI	6,082	7,128	8,364	9,792	11,553
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	6,082	7,128	8,364	9,792	11,553
Total Liabilities and Shareholders' Equity	10,381	9,593	13,904	14,857	16,715

Trinity Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Presale (Btmn)	15,008	14,247	19,559	21,200	22,000
Project sales	9,676	12,035	12,950	15,540	17,094
Rental income	45	41	40	44	49
% Gross Margin	34.30%	33.26%	32.50%	31.50%	32.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



L.P.N. DEVELOPMENT PCL (LPN)						
Cash Flow Statement						
Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	1,517	1,637	1,917	2,217	2,588	3,055
Depreciation	34	32	33	35	42	46
Chg in working capital	(41)	(1,752)	(584)	(2,812)	77	(785)
Other operating activities	(70)	(45)	(89)	(129)	(53)	0
CF from Operating	1,441	(128)	1,277	(689)	2,654	2,316
Capital expenditure	17,938	(174)	(6)	(153)	(100)	(100)
Other investing activities	(16,860)	472	(71)	472	0	0
CF from Investment	1,078	298	(76)	320	(100)	(100)
Capital Increase	56	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(1,577)	728	(1,157)	2,223	(837)	(195)
Dividend (incl. tax)	(630)	(767)	(871)	(981)	(1,122)	(1,294)
Other financing activities	56	0	0	0	0	0
CF from Financing	(2,096)	(40)	(2,027)	1,242	(1,959)	(1,489)
Inc.(Dec.) in cash	423	130	(827)	873	595	727
Beginning cash	641	1,008	1,138	310	1,183	1,778
Ending cash	1,063	1,138	310	1,183	1,778	2,505
Key Ratios						
Year End Dec (Bt mn)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)						
EPS	1.03	1.11	1.30	1.50	1.75	2.07
DPS	0.50	0.56	0.65	0.76	0.88	1.04
BV	3.81	4.41	5.17	6.06	7.10	8.38
CF	0.98	-0.09	0.87	-0.47	1.80	1.57
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	2.60	2.61	3.38	2.79	2.94	3.04
Quick Ratio	0.65	0.43	0.21	0.32	0.46	0.57
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin	31.33%	34.13%	33.22%	32.40%	31.50%	31.98%
EBITDA Margin	23.13%	23.34%	22.37%	21.63%	20.60%	22.03%
EBIT Margin	22.75%	23.02%	22.10%	21.37%	20.33%	21.77%
Net Margin	16.91%	16.47%	15.54%	16.64%	16.21%	17.37%
ROE	16.64%	28.89%	29.03%	28.62%	28.51%	28.63%
Efficiency Ratio						
ROA	8.42%	17.72%	19.20%	18.87%	18.00%	19.35%
ROFA	100.89%	98.96%	113.35%	137.23%	137.22%	155.16%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	0.54	0.71	0.35	0.66	0.52	0.45
Net Debt to Equity	0.20	0.29	0.09	0.34	0.21	0.16
Interest Coverage Ratio	183.72	540.83	985.88	281.11	267.89	413.96
Growth						
Sales Growth	-57.64%	10.75%	24.09%	8.03%	19.84%	10.12%
EBITDA Growth	-71.91%	11.77%	18.92%	4.44%	14.14%	17.78%
Net Profit Growth	-60.39%	7.89%	17.12%	15.62%	16.75%	18.04%
EPS Growth	-67.40%	7.89%	17.12%	15.62%	16.75%	18.04%
Valuation						
PER (x)	6.91	8.02	9.85	11.92	13.06	11.06
P/BV (x)	6.01	5.19	4.43	3.78	3.23	2.73
EV/EBITDA (x)	4.58	5.57	6.51	9.15	9.67	7.98
P/CF (x)	23.45	-264.12	26.47	-49.02	12.73	14.59
Dividend Yield (%)	7.04%	6.29%	5.08%	4.25%	3.83%	4.52%
Dividend Payout Ratio (%)	51%	53%	51%	52%	50%	50%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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