



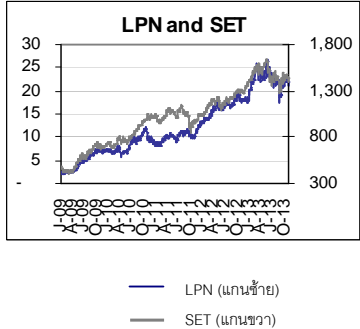
บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

7 พฤศจิกายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	21.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28/16.60 บาท
มูลค่าตลาด	32,317 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,475.69 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/56)	6.00 บาท
Free Float	77.42 %
Foreign Limit/Available	39%/1.53%
NVDR in hand (% of shares)	17.13%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	4,542.24

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/13-30/06/13	20/08/13	0.26
01/07/12-31/12/12	28/02/13	0.53
01/01/12-30/06/12	21/08/12	0.23



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	0%	-1%	0.92
3 m	1%	1%	1.10
6 m	-6%	5%	0.79
9 m	1%	6%	1.04
1 yr	26%	14%	1.00
YTD	16%	17%	1.01

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน , CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379
Nuttachart@trinitythai.com

พรชัย แม้นธนาวาศ์สิน
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
Pornchai.ma@trinitythai.com

กำไรไตรมาส 3 ชะลอลง แต่ยอด Presale ปีนี้น่าประทับใจ

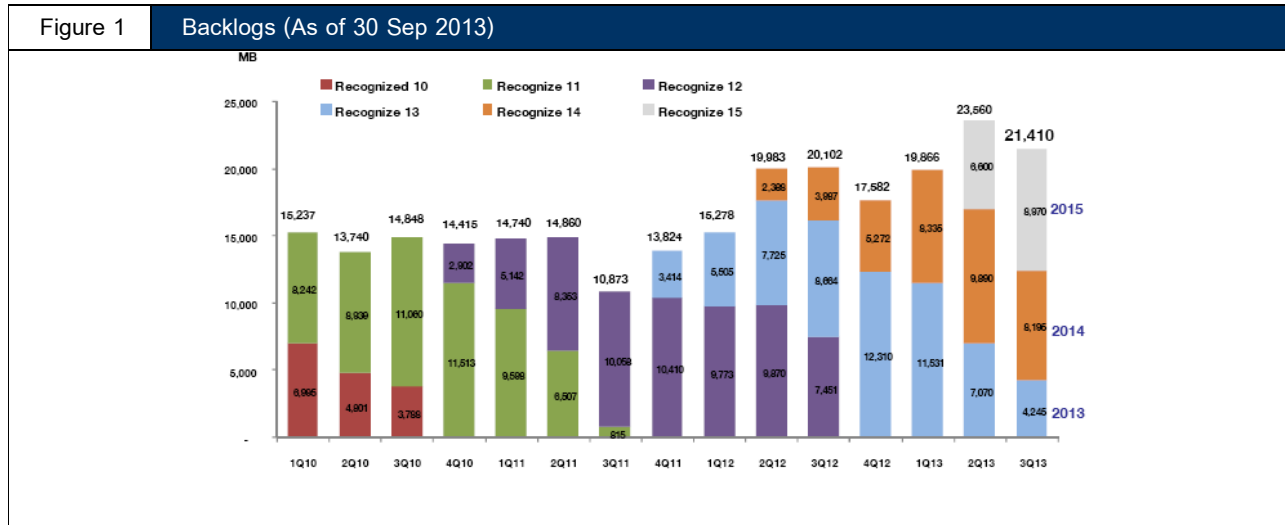
ผลประกอบการไตรมาส 3/56 ชะลอตัวลง โดยมีรายได้เท่ากับ 3,462 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิ 614 ล้านบาทต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย ขณะที่ยอด Presale เกินเป้าหมายปีนี้แล้วจากการเปิด 2 โครงการใหญ่ในช่วงปลายปี จึงทำให้เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถทำยอดขายปีนี้ได้สูงถึง 2.3-2.4 หมื่นล้านบาท บริษัทมี Backlog ที่แข็งแกร่งกว่า 2.14 หมื่นล้านบาท ช่วยหนุนการเติบโตตลอด 2 ปี ข้างหน้าโดยมีโอกาสดำเนินโครงการในปี 2558 LPN เป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เราชื่นชอบจาก Business Model ที่น่าสนใจ อีกทั้งยังสร้างได้รวดเร็ว ได้รับชมกลุ่มลูกค้า Real Demand และเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง เราปรับมูลค่าเหมาะสมใหม่สำหรับปี 2557 โดยอิง PER 14 เท่า ได้ราคาเป้าหมายที่ 27.75 บาท ยังมี upside กว่า 27% จึงให้คำแนะนำ ซื้อลงทุน

- **ผลประกอบการ 3Q56 ชะลอลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังเติบโตเมื่อเทียบ YoY:** บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/56 โดยมีรายได้เท่ากับ 3,462 ล้านบาท (+11.3% YoY, -19.5% QoQ) ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการโอนโครงการใหม่ โดยเป็นการโอนโครงการที่จอมเทียนและบางนาต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน รวมทั้งเริ่มโอนโครงการที่บางนาเฟส C ซึ่งเป็นโครงการสร้างเสร็จก่อนขาย ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 34.1% ลดลงจาก 34.6% ใน 2Q56 และ 34.7% ใน 3Q55 ทั้งนี้บริษัทมีกำไรสุทธิ 614 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.42 บาท) ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่อ่อนตัวลง
- **ยอด Presale เกินเป้าหมายปีนี้แล้ว:** LPN มียอด Presale ในไตรมาสสามอีกราว 3 พันล้านบาท ส่งผลให้ยอดขาย 9M56 สามารถทำได้แล้วที่ 18,620 ล้านบาท หรือคิดเป็น 93% ของเป้าหมายปี ทั้งนี้ล่าสุดจากการเปิดตัวโครงการ Lumpini Township รังสิต-คลอง 1 เฟส 1 ไปเมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมาซึ่งสามารถเปิดการขายได้แล้วกว่า 1.6 พันล้านบาท ส่งผลให้ยอดขายเกินเป้าหมายปีนี้แล้ว นอกจากนี้จะเปิดตัวโครงการ ระดับ High End คือ The Sukhumvit24 มูลค่าโครงการ 3,000 ล้านบาท ในวันที่ 24 พ.ย.56 นี้ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำยอดขายปีนี้ได้ราว 2.3-2.4 หมื่นล้านบาท
- **Backlog ณ สิ้นไตรมาส 3 กว่า 2.14 หมื่นล้านบาท :** บริษัทมียอดขายรอโอน (Backlog) มูลค่าราว 2.14 หมื่นล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในช่วงไตรมาส 4 อีกราว 4.25 พันล้านบาทจากการโอน 4 โครงการใหม่(ต่ำกว่าที่คาดการณ์ในตอนแรกราว 2 พันล้านบาทจากความล่าช้าในการขอ EIA จึงส่งผลให้การก่อสร้างเสร็จไม่ทันกำหนดเล็กน้อย โดยจะไปโอนในช่วงต้นปีหน้าแทน) และจะรับรู้รายได้ที่เหลือกว่า 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2557-2558 ต่อไปตามลำดับ รวมไปถึงมี Inventory อีกราว 7.6 พันล้านบาท
- **เป้าหมายยังคงเติบโตก่อนจะก้าวกระโดดในปี 2558:** เป้าหมายยอดขายและรายได้ในปี 2557 นั้นยังคงไม่กำหนด แต่เบื้องต้นบริษัทคาดหวังถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ราว 10-15% อย่างไรก็ตามในปี 2558 มีโอกาสที่รายได้จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดโดยมี Catalyst สำคัญ คือ 1) Backlog ปี 2558 ที่สูงถึงราว 9 พันล้านบาท 2) แลนด์แบงก์ในมือกว่า 11 แปลง ซึ่งจะมีการเปิดตัวแน่นอนในปีหน้า 5 แปลงมูลค่าโครงการกว่า 6 พันล้านบาท และ 3) โครงการใหญ่ 2 โครงการ คือ สุขุมวิท 24 และทาวนชิปรังสิต เฟส 2 ที่จะสร้างเสร็จในปี 2558 มูลค่ารวมกว่า 6 พันล้านบาท
- **แนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมาย 27.75 บาท :** LPN เป็นหุ้น Top Pick ที่เราชื่นชอบจากการเป็นผู้นำในตลาดคอนโดราคาประหยัด สามารถทำโครงการได้รวดเร็ว สร้างเสร็จเร็ว ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้า มีการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง และคาดผลประกอบการในปี 2557-2558 ยังคงโดดเด่น เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2557 โดยอิง PE เท่ากับ 14 เท่า ได้ราคาเท่ากับ 27.75 บาท คงคำแนะนำ ซื้อลงทุน

Year End: DEC	ข้อมูลทางการเงินของ LPN								
	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	9,941	2,395	1,637	1.11	0.56	5.4	8.0	6.3%	29%
2011A	12,335	2,783	1,917	1.30	0.65	6.5	9.9	5.1%	29%
2012A	13,325	2,914	2,217	1.50	0.76	9.0	11.9	4.2%	29%
2013F	14,585	3,273	2,546	1.73	0.86	9.0	12.7	3.9%	28%
2014F	16,771	3,755	2,925	1.98	0.99	7.8	11.1	4.5%	28%

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

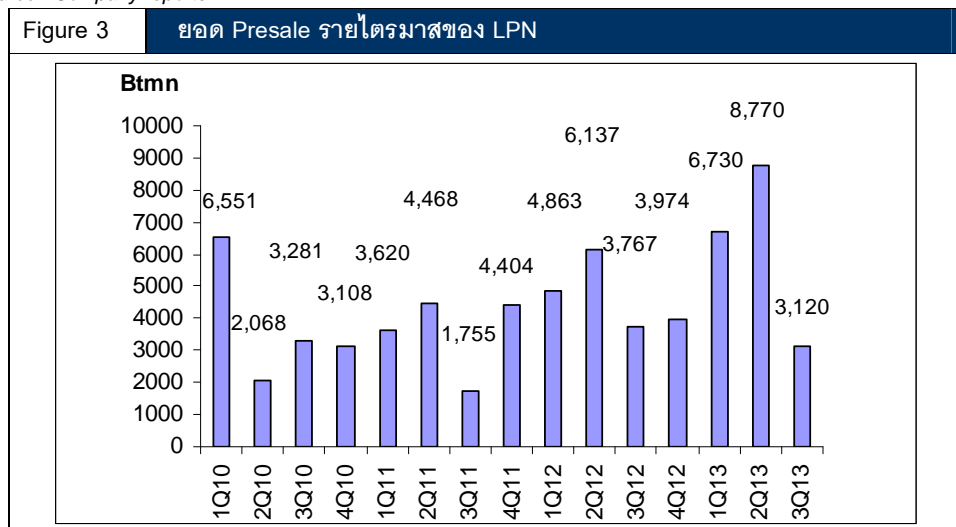
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้ลงทุน ทักการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports



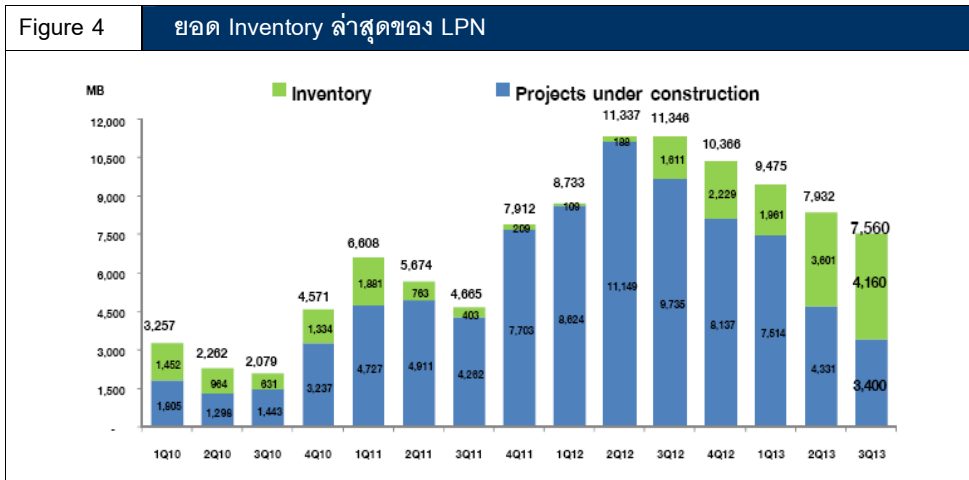
Source : Company reports



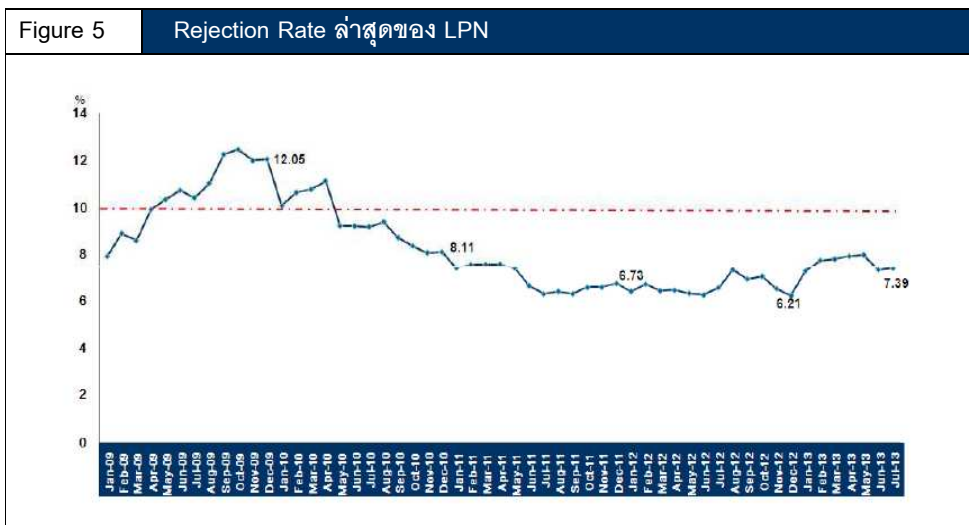
Source : Company reports

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

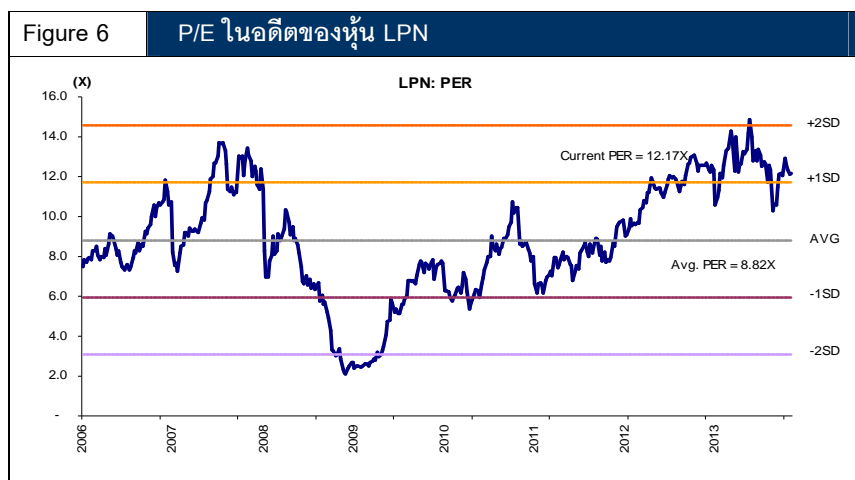
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports



Source : Company reports



Source : SET

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 LPN - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	2,153	1,111	3,111	6,950	2,473	4,302	3,462	11.3%	(19.5%)	13,325	14,585	9.5%
COGS	-1,517	-750	-2,033	-4,708	-1,650	-2,813	-2,282	12.3%	(18.9%)	-9,008	-9,781	8.6%
Gross profit	636	362	1,078	2,241	823	1,489	1,180	9.4%	(20.7%)	4,317	4,805	11.3%
SG&A (excl. depre)	-279	-201	-382	-650	-379	-464	-399	4.5%	(14.2%)	-1,512	-1,716	13.4%
Other incomes	21	32	20	36	15	10	11	(44.6%)	9.9%	109	146	34.3%
EBITDA	377	193	716	1,627	459	1,034	792	10.6%	(23.4%)	2,914	3,273	12.3%
Depreciation & Amortization	-8	-9	-9	-9	-9	-9	-9	5.7%	(0.0%)	-35	-38	9.3%
EBIT	370	183	708	1,618	451	1,025	783	10.7%	(23.6%)	2,879	3,235	12.4%
Interest Expense	-0	-0	-5	-5	-0	-5	-3	(42.7%)	(45.1%)	-10	-12	19.1%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	9	3	7	29	0	0	0			49	0	
EBT	379	187	710	1,643	450	1,020	780	10.0%	(23.5%)	2,917	3,223	10.5%
Tax	-84	-40	-168	-408	-90	-220	-166	(1.6%)	(24.5%)	-700	-677	(3.4%)
Minority	-0	-0	-0	0	0	0	-0	(1.7%)	(134.0%)	-0	-0	0.0%
Net profit	294	147	541	1,234	360	800	614	13.5%	(23.2%)	2,217	2,546	14.9%
Normalized profit	285	144	534	1,205	360	800	614	15.0%	(23.2%)	2,168	2,546	17.4%
EPS (Bt)	0.20	0.10	0.37	0.84	0.24	0.54	0.42	13.5%	(23.2%)	1.50	1.73	14.9%
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.10	0.36	0.82	0.24	0.54	0.42	15.0%	(23.2%)	1.47	1.73	17.4%
Key ratios												
Gross margin	29.5%	32.5%	34.7%	32.3%	33.3%	34.6%	34.1%			32.4%	32.9%	
SG&A (excl. depre)/Sales	13.0%	18.1%	12.3%	9.4%	15.3%	10.8%	11.5%			11.3%	11.8%	
EBITDA margin	17.5%	17.3%	23.0%	23.4%	18.6%	24.0%	22.9%			21.9%	22.4%	
EBIT margin	17.2%	16.5%	22.7%	23.3%	18.2%	23.8%	22.6%			21.6%	22.2%	
Net margin	13.7%	13.2%	17.4%	17.8%	14.6%	18.6%	17.7%			16.6%	17.5%	
Net margin - normalized	13.3%	12.9%	17.2%	17.3%	14.6%	18.6%	17.7%			16.3%	17.5%	

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	14,585	16,771
Cost of good sold	(6,547)	(8,237)	(9,008)	(9,781)	(11,246)
Gross Profit	3,393	4,098	4,317	4,805	5,525
SG&A	(1,137)	(1,457)	(1,547)	(1,716)	(1,981)
Other Income	107	109	109	146	168
EBIT	2,363	2,750	2,879	3,235	3,711
Depreciation & Amortization	(32)	(33)	(35)	(38)	(44)
EBITDA	2,395	2,783	2,914	3,273	3,755
Financial Costs	(4)	(3)	(10)	(12)	(9)
Pretax Profit	2,359	2,748	2,869	3,223	3,702
Tax	(722)	(830)	(700)	(677)	(777)
Net Profit before minority	1,637	1,917	2,168	2,546	2,925
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	1,637	1,917	2,168	2,546	2,925
Extraordinary items	0	0	49	0	0
Reported Net Profit	1,637	1,917	2,217	2,546	2,925
EPS (Bt)	1.11	1.30	1.50	1.73	1.98
Norm EPS (Bt)	1.11	1.30	1.47	1.73	1.98
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	2,516	2,848
Accounts receivable-trade,net	308	198	222	232	266
Inventories	7,295	7,408	10,899	9,781	11,246
Other current assets	1	0	0	0	0
Total Current Assets	8,727	7,902	12,289	12,529	14,360
Investments and loans to related parties					
Property, Plant & Equipment	1,450	1,423	1,541	1,601	1,657
Others	204	268	75	264	303
Total Assets	10,381	9,593	13,904	14,394	16,320
Current Liabilities					
Loans and O/D from banks	886	385	1,113	1,021	1,174
Account payable-trade	2,043	1,387	2,093	1,890	2,173
Current portion for 1 year L/T loans	4	215	723	351	404
Other current liabilities	404	348	471	733	843
Total Current Liabilities	3,338	2,335	4,401	3,995	4,593
Long-term liabilities	873	11	1,008	517	173
Other non current liabilities	88	118	131	132	152
Total Liabilities	4,300	2,465	5,539	4,644	4,918
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	7,832	9,484
Other	39	39	39	0	0
Total Equity before MI	6,082	7,128	8,364	9,750	11,402
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	6,082	7,129	8,364	9,750	11,402
Total Liabilities and Shareholders' Equity	10,381	9,593	13,904	14,394	16,320
Trinity Assumption					
	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Presale (Btmn)	15,008	14,247	19,559	23,000	26,000
Project sales	9,676	12,035	12,950	14,116	16,233
Rental income	45	41	40	44	49
% Gross Margin	34.30%	33.26%	32.50%	33.00%	33.00%

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	2,546	2,925
Depreciation	34	32	33	35	38	44
Chg in working capital	(41)	(1,752)	(584)	(2,812)	979	(1,125)
Other operating activities	(70)	(45)	(89)	(129)	(52)	0
CF from Operating	1,441	(128)	1,277	(689)	3,511	1,844
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	(956)	(139)
Dividend (incl. tax)	(630)	(767)	(871)	(981)	(1,122)	(1,273)
Other financing activities	56	0	0	0	0	0
CF from Financing	(2,096)	(40)	(2,027)	1,242	(2,078)	(1,412)
Inc.(Dec.) in cash	423	130	(827)	873	1,333	332
Beginning cash	641	1,008	1,138	310	1,183	2,516
Ending cash	1,063	1,138	310	1,183	2,516	2,848
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	1.73	1.98
DPS	0.50	0.56	0.65	0.76	0.86	0.99
BV	3.81	4.41	5.17	6.06	7.07	8.27
CF	0.98	-0.09	0.87	-0.47	2.38	1.25
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	2.60	2.61	3.38	2.79	3.14	3.13
Quick Ratio	0.65	0.43	0.21	0.32	0.69	0.68
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin	31.33%	34.13%	33.22%	32.40%	32.94%	32.94%
EBITDA Margin	23.97%	24.09%	22.56%	21.87%	22.44%	22.39%
EBIT Margin	23.59%	23.77%	22.30%	21.60%	22.18%	22.13%
Net Margin	16.91%	16.47%	15.54%	16.64%	17.46%	17.44%
ROE	16.64%	28.89%	29.03%	28.62%	28.11%	27.65%
Efficiency Ratio						
ROA	8.42%	17.72%	19.20%	18.87%	18.00%	19.04%
ROFA	100.89%	98.96%	113.35%	137.23%	136.52%	149.22%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	0.54	0.71	0.35	0.66	0.48	0.43
Net Debt to Equity	0.20	0.29	0.09	0.34	0.19	0.15
Interest Coverage Ratio	190.50	558.50	994.53	284.26	268.12	404.37
Growth						
Sales Growth	-57.64%	10.75%	24.09%	8.03%	9.46%	14.98%
EBITDA Growth	-70.89%	11.33%	16.21%	4.69%	12.34%	14.73%
Net Profit Growth	-60.39%	7.89%	17.12%	15.62%	14.86%	14.86%
EPS Growth	-67.40%	7.89%	17.12%	15.62%	14.86%	14.86%
Valuation						
PER (x)	6.91	8.02	9.85	11.92	12.69	11.05
P/BV (x)	5.75	4.97	4.24	3.61	3.10	2.65
EV/EBITDA (x)	4.41	5.39	6.46	9.05	9.04	7.75
P/CF (x)	22.43	-252.59	25.31	-46.88	9.21	17.53
Dividend Yield (%)	7.04%	6.29%	5.08%	4.25%	3.94%	4.52%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	50%	50%	52%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน