



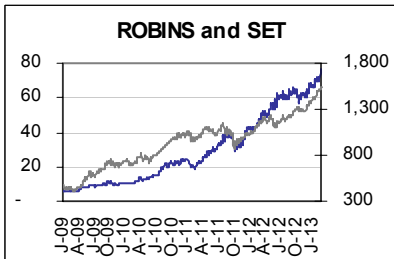
บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน (ROBINS)

22 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	74 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	76.75/44.25 บาท
มูลค่าตลาด	82,188 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 3.55)	1,110.66 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	8.50 บาท
Free Float	30.64%
Foreign Limit/Available	49%/24.14%
NVDR in hand (% of shares)	2.50%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,642.76

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	20/03/12	0.65
01/01/10-31/12/10	15/03/11	0.62
01/01/09-31/12/09	16/03/10	0.42



— ROBINSONS (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	4%	-2%	0.46
3 m	23%	3%	0.20
6 m	23%	-1%	1.16
9 m	39%	3%	1.29
1 yr	66%	24%	1.01
YTD	10%	2%	0.48

นักวิเคราะห์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

กำไรโตโดดเด่นตามคาด แต่ปัจจุบันมี Upside จำกัดแล้ว

ไตรมาส 4/55 มีกำไรสุทธิเติบโต 1.1 เท่าจากไตรมาส 4/54 ส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรโต 42%YoY ตรงตามคาด ส่วนไตรมาส 1/56 แม้จะมีการปิดสาขา ราชธานีเชกเพอร์วะได้สิ้นสุดสัญญาเช่า แต่จะเป็นผลดีต่อภาพรวมในระยะยาว เพราะจะทำให้สิ้นสุดปัญหา Cannibalization ระหว่างสาขา ราชธานีและสาขา พระราม 9 ซึ่งเมื่อบวกกับแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 5 แห่ง อีกทั้ง ยอดขายสาขาเดิมคดียังโต 8%YoY จากกำลังซื้อที่ขึ้น จึงคาดทั้งปี 2556 จะมีกำไรปกติ 2,475 ล้านบาท โตต่ออีก 27%YoY อย่างไรก็ตามเนื่องจากปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2556 อิงวิธี DCF ที่ 76 บาท จึงขอปรับลดคำแนะนำเป็น ถือรับปันผลและรอประเมินบวกใหม่ๆ ในอนาคต

- **โตดีตามคาด :** ไตรมาส 4/55 ROBINS มีกำไรสุทธิ 648 ล้านบาท เติบโต 1.1 เท่าจากไตรมาส 4/54 ส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิ 2,063 ล้านบาท เติบโต 42%YoY ตรงตามคาด อย่างไรก็ตามไตรมาส 4/55 หากไม่รวมรายการพิเศษการกลับค่าเผื่อด้อยค่าเงินลงทุน 119 ล้านบาท ROBINS จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 527 ล้านบาท เติบโต 72%YoY โดยแรงหนุนหลักมาจาก 1) ยอดขายรวมโต 24%YoY แบ่งเป็นยอดขายสาขาเดิมโตราว 8%YoY (หากไม่รวม Cannibalization ระหว่างราชธานีกับพระราม9 จะโต 10%YoY) หลังจากลูกค้าไทยหันมาจับจ่ายใช้สอยตามปกติเพราะไม่มีเหตุหน้าท่วมมุกกระทบเช่นปีก่อน อีกทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นยังหนุนยอดขายสาขาที่อยู่ใกล้แหล่งท่องเที่ยวให้คึกคักอีกครั้ง ส่วนที่เหลืออีก 16%YoY มาจากรับรั้งยอดขายเต็มปีของสาขาใหม่ 3 แห่งที่เปิดปี 2554 และยอดขายบางส่วนจากสาขาใหม่ที่ทยอยเปิดอีก 5 แห่งในปี 2555 ซึ่งทำให้สิ้นปีนี้มีสาขาครบ 30 สาขาตามแผน 2) รายได้อื่นๆ (เช่น ค่าเช่า เงินปันผล ค่าสนับสนุนการขาย) เพิ่มขึ้น 39%YoY และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอย่าง Power Buy (ถือหุ้น 40%) และ Super Sport (ถือหุ้น 29.19%) มีกำไร 107 ล้านบาท พลิกจากไตรมาส 4/54 ที่ขาดทุน 31 ล้านบาทจากเหตุหน้าท่วม นอกจากนี้การควบคุมต้นทุนฟู้ดและลูกค้าให้การตอบรับในสินค้าใหม่ๆ ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ยังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจาก 24.7% ในไตรมาส 4/54 เป็น 25.0% ส่วนการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายจากเปิดสาขาใหม่ แม้จะทำให้ SG&A/Sales สูงขึ้นจาก 20.9% ในไตรมาส 4/54 เป็น 22.8% แต่ยังคงชดเชยได้ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเพียง 23%
- **เดินหน้าขยายสาขาต่อ:** ในวันที่ 26 มี.ค. 56 ROBINS จะเปิดให้บริการวันสุดท้ายในสาขา ราชธานีเชกเพอร์วะได้สิ้นสุดสัญญาเช่า ซึ่งขณะนี้กำลังทำแคมเปญ "ลดหมดใจ แทนคำขอบคุณ" ตั้งแต่วันที่ 15 ก.พ. - 25 มี.ค. 56 ซึ่งการปิดสาขาดังกล่าวจะเป็นผลดีต่อภาพรวมของผลประกอบการในระยะยาว เพราะจะทำให้สิ้นสุดปัญหาการแย่งยอดขายกันเองระหว่างสาขา ราชธานีและสาขาพระราม 9 ที่มีทำเลอยู่ใกล้กัน ซึ่งเมื่อบวกกับ ROBINS ยังคงมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 5 แห่ง โดยปี 2556 มีแผนเปิดสาขาแน่นอนแล้ว 3 แห่ง คือ กาญจนบุรี (เปิด 28 ก.พ. 56) อุบลราชธานี (คาดเปิดไตรมาส 2/56) และสกลนคร (คาดเปิดไตรมาส 3/56) ส่วนอีก 2 แห่งจะอยู่ในต่างจังหวัด โดยคาดเปิดในไตรมาส 4/56 ซึ่งทางบริษัทจะขอเปิดเผยมัธยมศึกษาที่ตั้งสาขาในบาง Opp day วันที่ 5 มี.ค. นี้แล้ว อีกทั้งยอดขายสาขาเดิมคดียังโต 8%YoY จากกำลังซื้อที่ขึ้นและบริษัทยังนำเสนอสินค้าใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นคดียังจะปรับตัวดีขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.20% จากอำนาจต่อรองกับ Supplier ที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ จึงคาดปี 2556 ROBINS จะมีกำไรปกติ 2,475 ล้านบาท โตต่ออีก 27%YoY
- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ :** แม้ศักยภาพการเติบโตจะดีและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง แต่ปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2556 อิงวิธี DCF ที่ 76 บาท จึงขอปรับลดคำแนะนำเป็น ถือรับปันผลและรอประเมินบวกใหม่ๆ ในอนาคต ทั้งนี้ล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2555 หุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.2% (ขึ้น XD วันที่ 19 มี.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. 56)

Table 1		ข้อมูลทางการเงินของ ROBINS							
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	14,794	2,389	1,697	1.53	48.4	10.19	0.62	0.8%	23%
2011A	17,630	2,987	1,453	1.31	56.6	9.06	0.65	0.9%	17%
2012A	21,620	3,517	2,063	1.86	39.8	7.77	0.90	1.2%	21%
2013F	25,295	4,279	2,475	2.23	33.2	6.82	1.15	1.5%	22%
2014F	29,089	5,011	2,863	2.58	28.7	6.03	1.33	1.8%	22%



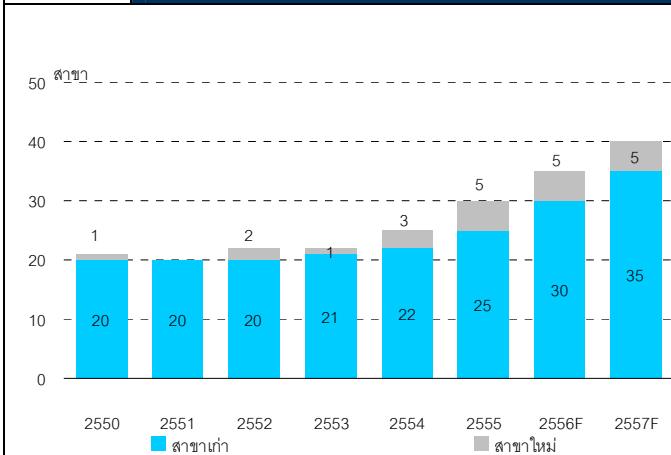
Table 2

ROBINS – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	4,103	4,092	4,324	5,111	5,071	5,004	5,204	6,341	24.1%	21.9%	17,630	21,620	22.6%
COGS	-3,116	-3,091	-3,272	-3,848	-3,813	-3,762	-3,977	-4,758	23.7%	19.7%	-13,327	-16,310	22.4%
Gross profit	987	1,001	1,052	1,263	1,258	1,242	1,227	1,583	25.3%	29.0%	4,304	5,309	23.4%
SG&A (excl. depre)	-716	-770	-798	-682	-845	-934	-983	-1,198	75.6%	21.9%	-2,966	-3,960	33.5%
Other incomes	430	453	435	332	530	526	500	613	84.7%	22.5%	1,650	2,168	31.4%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	701	684	690	913	943	833	744	997	9.3%	34.1%	2,987	3,517	17.7%
Depreciation & Amortization	-118	-135	-145	-387	-167	-196	-210	-248	(35.8%)	18.3%	-785	-822	4.7%
EBIT	583	549	544	526	776	637	534	749	42.5%	40.3%	2,202	2,696	22.4%
Interest Expense	0	0	0	-0	0	0	0	0			-0	0	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0	0	119			0	119	
EBT	583	549	544	526	776	637	534	868	65.1%	62.6%	2,202	2,815	27.8%
Tax	-152	-124	-133	-160	-148	-113	-101	-154	(3.8%)	51.9%	-568	-516	(9.1%)
Minority	-46	-36	-39	-60	-64	-50	-69	-69	15.0%	29.4%	-181	-235	30.0%
Net profit	385	389	373	306	564	474	380	646	110.8%	70.1%	1,453	2,063	42.0%
Normalized profit	385	389	373	306	564	474	380	527	71.9%	38.7%	1,453	1,944	33.8%
EPS (Bt)	0.35	0.35	0.34	0.28	0.51	0.43	0.34	0.58	110.8%	70.1%	1.31	1.86	42.0%
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.35	0.34	0.28	0.51	0.43	0.34	0.47	71.9%	38.7%	1.31	1.75	33.8%
Key ratios													
Gross margin	24.1%	24.5%	24.3%	24.7%	24.8%	24.8%	23.6%	25.0%			24.4%	24.6%	
SG&A/Sales	20.3%	22.1%	21.8%	20.9%	20.0%	22.6%	22.9%	22.8%			21.3%	22.1%	
EBITDA margin	17.1%	16.7%	15.9%	17.9%	18.6%	16.7%	14.3%	15.7%			16.9%	16.3%	
EBIT margin	14.2%	13.4%	12.6%	10.3%	15.3%	12.7%	10.3%	11.8%			12.5%	12.5%	
Effective tax rate	26.0%	22.6%	24.4%	30.4%	19.1%	17.8%	18.9%	17.7%			25.8%	18.3%	
Net margin	9.4%	9.5%	8.6%	6.0%	11.1%	9.5%	7.3%	10.2%			8.2%	9.5%	
Net margin - normalized	9.4%	9.5%	8.6%	6.0%	11.1%	9.5%	7.3%	8.3%			8.2%	9.0%	

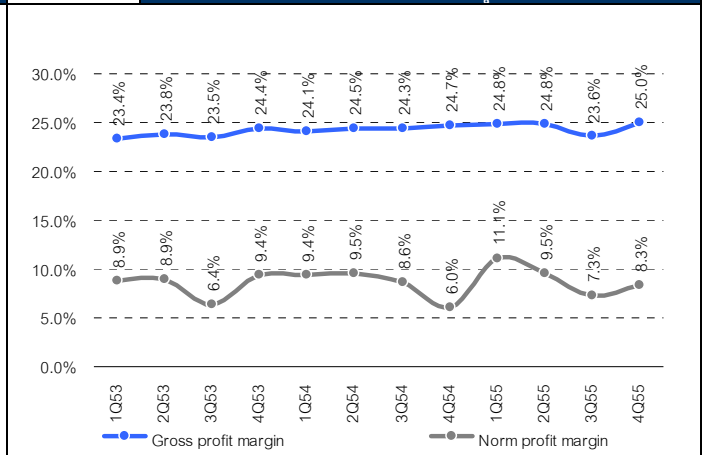
Source: Company, Trinity Research.

Chart 1 แผนการขายสาขาของ ROBINS



Source: Company, Trinity Research.

Chart 2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิรายไตรมาส



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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันการถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ROBINSON DEPARTMENT STORE PUBLIC COMPANY LIMITED (ROBINS)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	14,794	17,630	21,620	25,295	29,089
Cost of good sold	(11,275)	(13,327)	(16,310)	(19,022)	(21,817)
Gross Profit	3,520	4,304	5,309	6,273	7,272
SG&A	(2,581)	(2,966)	(3,960)	(4,609)	(5,126)
Other Income	1,450	1,650	2,168	2,615	2,865
EBIT	1,671	2,202	2,696	3,323	3,796
Depreciation & Amortization	(718)	(785)	(822)	(956)	(1,215)
EBITDA	2,389	2,987	3,517	4,279	5,011
Financial Costs	0	(0)	0	0	0
Pretax Profit	1,671	2,202	2,696	3,323	3,796
Tax	(343)	(568)	(516)	(598)	(683)
Net Profit before minority	1,328	1,634	2,179	2,725	3,113
Less Minority Interest	(79)	(181)	(235)	(250)	(250)
Net Profit before Extra.	1,249	1,453	1,944	2,475	2,863
Extraordinary items	448	0	119	0	0
Reported Net Profit	1,697	1,453	2,063	2,475	2,863
EPS (Bt)	1.53	1.31	1.86	2.23	2.58
Norm EPS (Bt)	1.12	1.31	1.75	2.23	2.58
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	3,513	3,006	4,063	4,051	4,196
Accounts receivable -net	460	505	604	651	747
Inventories	941	1,163	1,325	1,563	1,793
Other current assets	350	429	419	493	564
Total Current Assets	5,264	5,104	6,411	6,758	7,300
Investments					
Property, Plant & Equipment	2,730	4,032	6,063	8,107	9,892
Others	4,245	5,129	4,398	4,697	5,062
Total Assets	12,238	14,265	16,872	19,562	22,254
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	2,877	3,504	4,347	5,435	6,233
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,169	1,560	1,800	1,916	2,195
Total Current Liabilities	4,046	5,064	6,147	7,351	8,428
Long-term liabilities	0	0	0	0	0
Other non current liabilities	129	131	153	164	188
Total Liabilities	4,175	5,195	6,300	7,515	8,616
Paid-up share capital	3,943	3,943	3,943	3,943	3,943
Premium on share capital	52	125	125	125	125
Retained earnings	3,902	4,668	6,010	7,485	9,076
Others	(21)	2	(14)	(14)	(14)
Total Equity before MI	7,876	8,739	10,064	11,539	13,130
Minority Interest	188	331	508	508	508
Total Equity	8,064	9,070	10,572	12,047	13,638
Total Liabilities & Equity	12,238	14,265	16,872	19,562	22,254
Assumption					
Year End Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
No. of new stores	1	3	5	5	5
No. of total stores at year end	22	25	30	35	40
Same Store Sales(SSS) growth (%)	7.9%	12.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Gross margin (%)	23.8%	24.4%	24.6%	24.8%	0.0%
SG&A (excl. depre)/Sales	17.4%	16.8%	18.3%	18.2%	0.0%
Effective tax rate (%)	16.2%	25.8%	18.3%	18.0%	0.0%
Dividend payout ratio (%)	55.1%	49.7%	51.4%	51.4%	51.4%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ROBINSON DEPARTMENT STORE PUBLIC COMPANY LIMITED (ROBINS)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
net profit	1,697	1,453	2,063	2,475	2,863
Depreciation	718	785	822	956	1,215
Non-cash items	(567)	21	(192)	0	0
Chg in working capital	(26)	260	486	558	339
CF from Operating	1,823	2,520	3,179	3,989	4,417
PPE	(1,151)	(2,087)	(2,853)	(3,000)	(3,000)
Other Assets	1,158	(949)	1,091	0	0
CF from Investment	7	(3,036)	(1,762)	(3,000)	(3,000)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	0	0
Dividend (incl. tax)	(464)	(686)	(722)	(1,000)	(1,272)
Other financing activities	29	73	(56)	0	0
CF from Financing	(434)	(613)	(778)	(1,000)	(1,272)
Inc.(Dec.) in cash	1,396	(1,129)	639	(11)	145
Beginning cash	2,118	3,513	2,384	3,023	3,011
Ending cash	3,513	2,384	3,023	3,011	3,156
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	1.53	1.31	1.86	2.23	2.58
DPS	0.62	0.65	0.90	1.15	1.33
BV	7.30	8.17	9.52	10.85	12.28
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.30	1.01	1.04	0.92	0.87
Quick Ratio	1.07	0.78	0.83	0.71	0.65
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	23.79%	24.41%	24.56%	24.80%	25.00%
EBITDA Margin	16.15%	16.94%	16.27%	16.92%	17.23%
EBIT Margin	11.30%	12.49%	12.47%	13.14%	13.05%
Net Margin	11.47%	8.24%	9.54%	9.78%	9.84%
ROE	22.84%	16.96%	21.01%	21.88%	22.29%
Effective Tax Rate (%)	20.54%	25.81%	19.15%	18.00%	18.00%
Efficiency Ratio					
ROA	14.86%	10.96%	13.25%	13.58%	13.69%
ROFA	24.34%	15.86%	19.72%	19.33%	19.14%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.52	0.57	0.60	0.62	0.63
Debt Service Coverage	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth					
Sales Growth	15.20%	19.17%	22.63%	17.00%	15.00%
EBITDA Growth	22.89%	25.05%	17.74%	21.65%	17.11%
Net Profit Growth	67.51%	-14.40%	42.00%	19.95%	15.67%
EPS Growth	67.51%	-14.40%	42.00%	19.94%	15.67%
Valuation					
PER (x)	48.42	56.57	39.84	33.21	28.71
P/BV (x)	10.19	9.06	7.77	6.82	6.03
EV/EBITDA (x)	32.93	26.51	22.21	18.26	15.57
Dividend Yield (%)	0.84%	0.88%	1.22%	1.55%	1.79%

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	CENDEL	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	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 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