



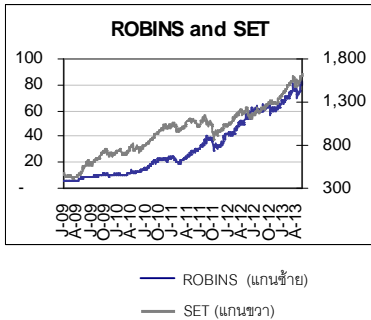
บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน (ROBINS)

13 พฤษภาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	79.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	83.75/52 บาท
มูลค่าตลาด	88,575 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 3.55)	1,110.66 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	9.06 บาท
Free Float	30.64%
Foreign Limit/Available	49%/23.89%
NVDR in hand (% of shares)	2.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,630.43

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	19/03/13	0.90
01/01/11-31/12/11	20/03/12	0.65
01/01/10-31/12/10	15/03/11	0.62



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	8%	-1%	0.93
3 m	15%	5%	0.85
6 m	28%	2%	0.75
9 m	33%	0%	0.95
1 yr	44%	5%	1.05
YTD	19%	3%	0.79

นักวิเคราะห์

ณัฐวรริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

แม้ไตรมาส 1/56 ต่ำกว่าคาด แต่มีแนวโน้มโตเด่นในช่วงที่เหลือ

ไตรมาส 1/56 กำไรปกติโต 5%YoY โดยมียอดขายจะโตตามคาดด้วยแรงหนุนของการเติบโตในยอดขายสาขาเดิมและรับยอดขายสาขาใหม่ แต่ถูกหักล้างด้วยผลของกำไรทำแคมเปญส่งเสริมการขายเพื่อปิดสาขาวิชาชีวะที่ขาดทุนให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงต่ำกว่าคาดมาก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ไตรมาส 2/56 เป็นต้นไป คาดกำไรจะกลับมาโต YoY ตามปกติ หลังสิ้นสุดแคมเปญลดราคาเพื่อปิดสาขาดังกล่าวแล้ว อีกทั้งบริษัทยังคงเดินหน้าขยายสาขาเพื่อผลักดันการเติบโตต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดทั้งปี 2556 กำไรสุทธิยังโต 20%YoY ทั้งนี้แม้ราคาปัจจุบันจะสะท้อนพื้นฐานแล้ว แต่จากศักยภาพการเติบโตที่ยังดีในระยะยาวและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง จึงยังคงแนะนำ ถือ

- **กำไรปกติโต 5%YoY ต่ำกว่าคาด :** ไตรมาส 1/56 ROBINS รายงานกำไรสุทธิ 552 ล้านบาท ลดลง 2.0%YoY แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิหลังหักภาษีจากการขายหุ้นในบ.ยอย 46 ล้านบาทที่บันทึกในไตรมาส 1/55 จะมีกำไรปกติโต 4.6%YoY ต่ำกว่าคาด โดยมียอดขายรวมจะยังโต 24.3%YoY ตรงตามคาด ซึ่งเป็นผลจากการรับยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น 5 แห่งจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (ไตรมาส 1/56 ROBINS เปิดสาขาเพิ่ม 1 แห่ง ที่จ.กาญจนบุรี) บวกกับ ยอดขายสาขาเดิมคาดโต 8%YoY หลังจากล้างชื่อของผู้บริโภคดีขึ้น โดยเฉพาะในสาขาต่างจังหวัด รวมทั้งยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการที่ลูกค้าให้การตอบรับที่ดีสำหรับแคมเปญส่งเสริมการขายเพื่อปิดสาขาวิชาชีวะที่ขาดทุนซึ่งได้สิ้นสุดสัญญาเช่าตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค. 56 แต่อย่างไรก็ดี ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม Power Buy (ถือหุ้น 40%) และ Super Sport (ถือหุ้น 29.2%) ลดลงถึง 37.7%YoY ต่ำกว่าคาด เนื่องจากไตรมาส 1/55 มียอดขายดีผิดปกติจากการเข้ามาซื้อสินค้าใหม่ทดแทนสินค้าเก่าที่เสียหายจากน้ำท่วม อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังลดลงต่ำกว่าคาด คือ จาก 24.8% ในไตรมาส 1/55 เป็น 23.7% จากผลกระทบของการทำแคมเปญส่งเสริมการขายที่สาขาวิชาชีวะที่ขาดทุนก่อนปิดให้บริการ
- **ช่วงที่เหลือของปีคาดกำไรกลับมาเติบโต YoY ตามปกติ :** แม้ไตรมาส 1/56 จะมีกำไรออกมาต่ำกว่าคาดแต่ไม่ได้มีนัยยะ แต่ตั้งแต่ไตรมาส 2/56 เป็นต้นไป คาดกำไรจะกลับมาเติบโตในระดับ YoY ได้ตามปกติ เนื่องจากประเมินว่า ยอดขายรวมที่ยังเพิ่มขึ้นทั้งจากกำลังซื้อที่ดีและการรับยอดขายจากสาขาเปิดใหม่ โดยช่วงที่เหลือของปีนี้ ROBINS ยังเปิดสาขาอีก 4 แห่ง ได้แก่ อุบลราชธานี (เดือน เม.ย. 56) สกลนคร (ไตรมาส 3/56) สุรินทร์ และสระบุรี (ไตรมาส 4/56) จะไม่ถูกกดดันด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลงอย่างหนักเหมือนเช่นที่เคยเกิดในไตรมาส 1/56 เนื่องจากได้สิ้นสุดแคมเปญลดราคาปีก่อนปิดสาขาวิชาชีวะแล้ว นอกจากนี้ยังคาดการปิดสาขาดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมผลประกอบการของบริษัทแต่อย่างใด ในทางกลับกันคาดจะเป็นผลดีต่อ ROBINS ในระยะยาว เพราะจะทำให้สิ้นสุดปัญหาการแย่งยอดขายกันเองระหว่างสาขาวิชาชีวะและสาขาพระราม 9 ที่มีทำเลอยู่ใกล้กัน ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดทั้งปี 2556 ROBINS จะมีกำไรสุทธิ 2,475 ล้านบาท โตต่ออีก 20%YoY
- **ยังคงแนะนำ ถือ :** แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะสะท้อนราคาเป้าหมายปี 2556 ถึงวิธี DCF ที่ 76 บาท แต่จากศักยภาพการเติบโตที่ดีจาก Business Model ที่มีแผนรุกขยายสาขาในต่างจังหวัด เพื่อหวังเก็บเกี่ยวกำลังซื้อที่ดีขึ้นและ Life Style ของคนต่างจังหวัดที่ทันสมัยมากขึ้น ซึ่งคาดในช่วง 3 ปีกำไรปกติจะโตได้อย่างน้อยเฉลี่ยปีละ 20% อีกทั้ง ROBINS ยังจัดเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยปี 2556 ตั้งงบลงทุน 4.0 พันล้านบาทสำหรับปรับปรุงสาขาเดิมและขยายสาขาใหม่ 5 แห่ง ซึ่งควบแหล่งเงินทุนหลักจะมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละราว 3.2 พันล้านบาท อีกทั้งสิ้นไตรมาส 1/56 ยังมี Net Cash ราว 3.8 พันล้านบาท โดยไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเลย จึงคาดเพียงพอรองรับแผนลงทุนข้างต้น โดยผู้ถือหุ้นไม่ต้องกังวลเรื่องเงินทุน ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ ถือ เพื่อรับปันผลและรอปัจจัยบวกใหม่ๆ เพิ่มเติมในอนาคต

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	52.2	10.98	0.62	0.8%	23%	
2011A	17,630	2,987	1,453	1.31	61.0	9.77	0.65	0.8%	17%	
2012A	21,620	3,471	2,063	1.86	42.9	8.38	0.90	1.1%	21%	
2013F	25,295	4,343	2,475	2.23	35.8	7.35	1.17	1.5%	22%	
2014F	29,089	5,129	2,863	2.58	30.9	6.51	1.35	1.7%	22%	

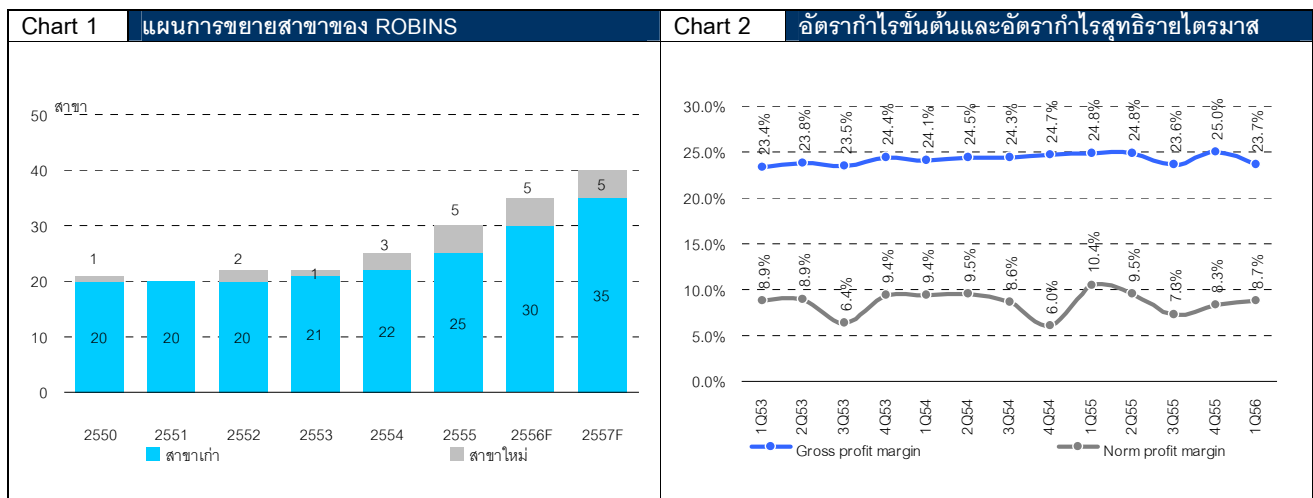
บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801 9100 โทรสาร 0-2801 9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2												ROBINS – Quarterly Results		
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	4,103	4,092	4,324	5,111	5,071	5,004	5,204	6,341	6,305	24.3%	(0.6%)	21,620	25,295	17.0%
COGS	-3,116	-3,091	-3,272	-3,848	-3,813	-3,762	-3,977	-4,758	-4,812	26.2%	1.1%	-16,310	-19,022	16.6%
Gross profit	987	1,001	1,052	1,263	1,258	1,242	1,227	1,583	1,493	18.7%	(5.7%)	5,309	6,273	18.2%
SG&A (excl. depre)	-716	-770	-798	-682	-845	-934	-983	-1,198	-1,051	24.4%	(12.2%)	-3,960	-4,545	14.8%
Other incomes	430	453	435	332	487	526	500	609	554	13.7%	(9.1%)	2,122	2,615	23.2%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	701	684	690	913	900	833	744	994	996	10.6%	0.1%	3,471	4,343	25.1%
Depreciation & Amortization	-118	-135	-145	-387	-167	-196	-210	-248	-239	43.3%	(3.7%)	-822	-1,020	24.1%
EBIT	583	549	544	526	733	637	534	746	756	3.2%	1.4%	2,650	3,323	25.4%
Interest Expense	0	0	0	-0	0	0	0	0	0			0	0	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	35	0	0	119	0			154	0	
EBT	583	549	544	526	768	637	534	865	756	(1.6%)	(12.5%)	2,804	3,323	18.5%
Tax	-152	-124	-133	-160	-142	-113	-101	-149	-134	(5.6%)	(9.8%)	-506	-598	18.3%
Minority	-46	-36	-39	-60	-63	-50	-53	-69	-70	10.8%	1.9%	-235	-250	6.3%
Net profit	385	389	373	373	563	474	380	647	552	(2.0%)	(14.7%)	2,063	2,475	19.9%
Normalized profit	385	389	373	306	527	474	380	528	552	4.6%	4.5%	1,909	2,475	29.7%
EPS (Bt)	0.35	0.35	0.34	0.28	0.51	0.43	0.34	0.58	0.50	(2.0%)	(14.7%)	1.86	2.23	19.9%
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.35	0.34	0.28	0.47	0.43	0.34	0.48	0.50	4.6%	4.5%	1.72	2.23	29.6%
Key ratios														
Gross margin	24.1%	24.5%	24.3%	24.7%	24.8%	24.8%	23.6%	25.0%	23.7%			24.6%	24.8%	
SG&A /Sales	20.3%	22.1%	21.8%	20.9%	20.0%	22.6%	22.9%	22.8%	20.5%			22.1%	22.0%	
EBITDA margin	17.1%	16.7%	15.9%	17.9%	17.7%	16.7%	14.3%	15.7%	15.8%			16.1%	17.2%	
EBIT margin	14.2%	13.4%	12.6%	10.3%	14.5%	12.7%	10.3%	11.8%	12.0%			12.3%	13.1%	
Effective tax rate	26.0%	22.6%	24.4%	30.4%	18.5%	17.8%	18.9%	17.2%	17.8%			18.0%	18.0%	
Net margin	9.4%	9.5%	8.6%	6.0%	11.1%	9.5%	7.3%	10.2%	8.7%			9.5%	9.8%	
Net margin - normalized	9.4%	9.5%	8.6%	6.0%	10.4%	9.5%	7.3%	8.3%	8.7%			8.8%	9.8%	
												-0.754	-0.752	

Source: Company, Trinity Research.



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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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)	(4,545)	(5,008)
Other Income	1,450	1,650	2,122	2,615	2,865
EBIT	1,671	2,202	2,650	3,323	3,796
Depreciation & Amortization	(718)	(785)	(822)	(1,020)	(1,333)
EBITDA	2,389	2,987	3,471	4,343	5,129
Financial Costs	0	(0)	0	0	0
Pretax Profit	1,671	2,202	2,650	3,323	3,796
Tax	(343)	(568)	(506)	(598)	(683)
Net Profit before minority	1,328	1,634	2,144	2,725	3,113
Less Minority Interest	(79)	(181)	(235)	(250)	(250)
Net Profit before Extra.	1,249	1,453	1,909	2,475	2,863
Extraordinary items	448	0	154	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	1.72	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	3,115	3,354
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	5,822	6,458
Investments					
Property, Plant & Equipment	2,730	4,032	6,063	9,043	10,710
Others	4,245	5,129	4,398	4,697	5,062
Total Assets	12,238	14,265	16,872	19,562	22,230
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	9,052
Others	(21)	2	(14)	(14)	(14)
Total Equity before MI	7,876	8,739	10,064	11,539	13,106
Minority Interest	188	331	508	508	508
Total Equity	8,064	9,070	10,572	12,047	13,614
Total Liabilities & Equity	12,238	14,265	16,872	19,562	22,230
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%	10.3%	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%	18.0%	0.0%
Effective tax rate (%)	16.2%	25.8%	18.0%	18.0%	0.0%
Dividend payout ratio (%)	55.1%	49.7%	52.4%	52.4%	52.4%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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	1,020	1,333
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	4,053	4,535
PPE	(1,151)	(2,087)	(2,853)	(4,000)	(3,000)
Other Assets	1,158	(949)	1,091	0	0
CF from Investment	7	(3,036)	(1,762)	(4,000)	(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)	(1,296)
Other financing activities	29	73	(56)	0	0
CF from Financing	(434)	(613)	(778)	(1,000)	(1,296)
Inc.(Dec.) in cash	1,396	(1,129)	639	(947)	239
Beginning cash	2,118	3,513	2,384	3,023	2,075
Ending cash	3,513	2,384	3,023	2,075	2,314
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	1.17	1.35
BV	7.30	8.17	9.52	10.85	12.26
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.30	1.01	1.04	0.79	0.77
Quick Ratio	1.07	0.78	0.83	0.58	0.55
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	23.79%	24.41%	24.56%	24.80%	25.00%
EBITDA Margin	16.15%	16.94%	16.06%	17.17%	17.63%
EBIT Margin	11.30%	12.49%	12.26%	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%	22.31%
Effective Tax Rate (%)	20.54%	25.81%	19.09%	18.00%	18.00%
Efficiency Ratio					
ROA	14.86%	10.96%	13.25%	13.58%	13.70%
ROFA	24.34%	15.86%	19.72%	18.01%	18.15%
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%	16.20%	25.10%	18.10%
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)	52.18	60.96	42.93	35.79	30.94
P/BV (x)	10.98	9.77	8.38	7.35	6.51
EV/EBITDA (x)	35.61	28.64	24.35	19.68	16.62
Dividend Yield (%)	0.78%	0.82%	1.13%	1.46%	1.69%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรตีพิมพ์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่มีลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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