



บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS)

9 พฤษภาคม 2555

CG Report Scoring (2011):

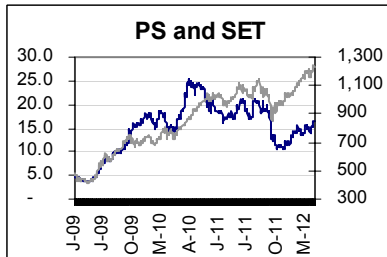


Stock information

ราคาปิด	16.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	21.30/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	36,234.28 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,209.41 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/54)	7.69 บาท
Free Float	25.90 %
Foreign Limit/Available	40%/30.60%
NVDR in hand (% of shares)	2.89 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	7,365.89

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	23/03/12	0.40
01/01/10-31/12/10	11/03/11	0.50
01/01/09-31/12/09	13/05/10	0.55



— PS (บาทซ้าย)
— SET (บาทขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	14%	8%	2.80
3 m	8%	-2%	2.36
6 m	44%	15%	1.97
9 m	-14%	-24%	1.57
1 yr	-23%	-33%	1.53
YTD	37%	15%	2.72

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955

Surachai@trinitythai.com

กำไรไตรมาสแรกฟื้นตัวดีขึ้น คาดปีนี้จะเติบโต

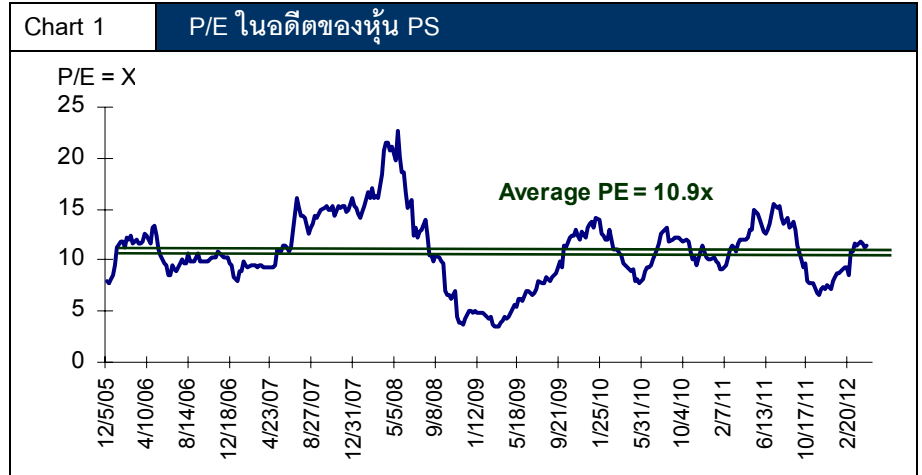
ผลประกอบการไตรมาส 1/55 เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น มีกำไร 633 ล้านบาท (+79%qoq, -13%yoy) มากกว่าเราคาดจะมีกำไรเท่ากับ 577 ล้านบาท หลักๆ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลง เตรียมพัฒนา 9 โครงการ ย่านพัฒนาการ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทเป็นเรือธงปีนี้ ตั้งเป้ายอด Presale ปีนี้ 29,295 ล้านบาท จากการเปิดตัว 49 โครงการ มูลค่าประมาณ 4 หมื่นล้านบาท มียอดขายที่รอรับรู้รายได้ หรือ Backlog สูง 32,993 ล้านบาท ปีนี้คาดยอดขายรับรู้รายได้ 2.6 หมื่นล้านบาท โต 12% เท่ากับประมาณการของผู้บริหาร และคาดจะมีกำไรเท่ากับ 3,521 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.59 บาท) เติบโตจากปีก่อน 24% ประเมินราคาเป้าหมาย 17.50 บาท ยังพอมืออ็อปไซค์ แนะนำ ซื้อ

- ผลประกอบการไตรมาส 1/55 เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น มีกำไร 633 ล้านบาท: บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/55 เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น หลังจากที่ไตรมาสสี่ประสบปัญหานำท่วม มีกำไรเท่ากับ 633 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.29 บาท) เพิ่มขึ้น 79% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ลดลงจากปีก่อน 13% มากกว่าเราคาดจะมีกำไรเท่ากับ 577 ล้านบาท โดยมียอดโอนบ้านรับรู้รายได้ใกล้เคียงไตรมาสก่อนเท่ากับ 4,655 ล้านบาท ในขณะที่ติดลบจากปีก่อน 14% อัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 35.5% ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งเท่ากับ 39.3% จากราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนส่วนเพิ่มจากผลกระทบในช่วงนำท่วม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเหลือ 837 ล้านบาท (-15%qoq, -30%yoy) จากการลดค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและควบคุมค่าใช้จ่าย ภาวะดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 61 ล้านบาท (+6%qoq, +379%yoy) จากภาระหนี้เงินกู้ที่เพิ่มขึ้น จากการขยายธุรกิจ
- เปิดตัวโครงการย่านพัฒนาการ เป็นเรือธงปีนี้ คาดจะกลับมาเติบโตใหม่: ไตรมาสแรกของปี 2555 มี Presale สุทธิ เท่ากับ 5,669 ล้านบาท เริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/54 มียอด Presale สุทธิเพียง 235 ล้านบาท แต่ยังคงถือว่าระดับปกติที่มียอด Presale เฉลี่ยไตรมาสละประมาณ 7,000-8,000 ล้านบาท ปีนี้ตั้งเป้ายอด Presale เท่ากับ 29,295 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อน 15% ตั้งเป้าเปิดตัว 49 โครงการ มูลค่าประมาณ 4 หมื่นล้านบาท โดยพัฒนา 9 โครงการ ย่านพัฒนาการ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทเป็นเรือธงปีนี้ ยอด Backlog 32,993 ล้านบาท เราประเมินยอดขายรับรู้รายได้ของ PS ในปี 2555 จะเติบโต 12% สู่ระดับ 26,000 ล้านบาท เช่นเดียวกับประมาณการของผู้บริหาร และ คาดจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,521 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.59 บาท) เติบโต 24% กำไรเติบโตมากกว่ารายได้เนื่องจากอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง
- ประเมินราคาเป้าหมาย 17.50 บาท ยังพอมืออ็อปไซค์ แนะนำซื้อ : ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 16.40 บาท ซื้อขาย P/E ปี 2555 เท่ากับ 10.3 เท่า ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ยของ P/E ในอดีตซึ่งเท่ากับ 10.9 เท่า เราใช้ P/E เท่ากับ 11 เท่าเป็นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายปี 2555 จะได้เท่า 17.50 บาท จาก ซึ่งยังพอมืออ็อปไซค์อีก 7% รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือจะฟื้นตัวดีขึ้นและต่อเนื่อง ดังนั้น เราจึงแนะนำ ซื้อ

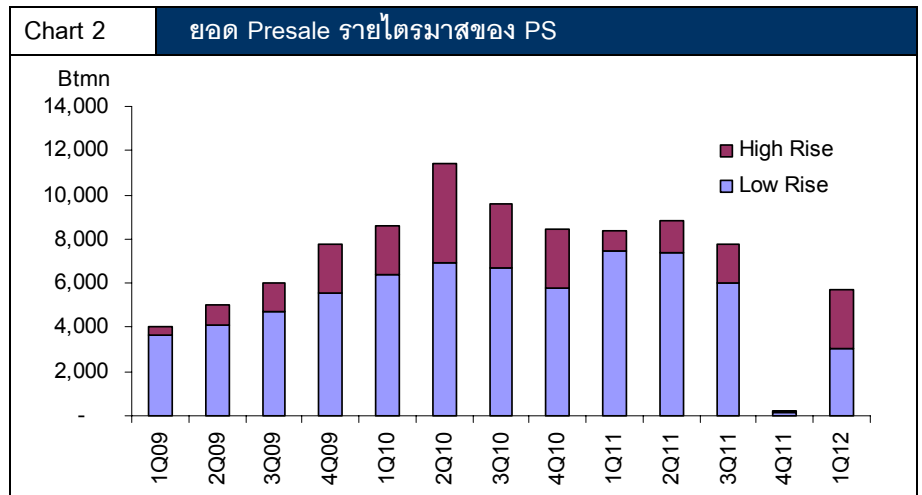
Table 1		ข้อมูลทางการเงินของ PS								
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)	
2009A	18,966	5,062	3,622	1.64	0.55	6.9	10.0	3.4	31	
2010A	23,307	4,850	3,488	1.58	0.50	9.8	10.4	3.0	25	
2011A	23,263	4,383	2,835	1.28	0.40	12.4	12.8	2.4	18	
2012F	26,000	5,091	3,521	1.59	0.51	8.6	10.3	3.1	19	
2013F	29,900	5,849	4,275	1.94	0.62	7.6	8.5	3.8	20	

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : SET



Source : Company reports

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 PS - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	%QoQ	%YoY	2011	2012F	%YoY
Revenues										
Sales	5,422	6,724	6,458	4,659	4,655	0%	-14%	23,263	26,000	12%
COGS	(3,221)	(4,114)	(4,123)	(2,928)	(2,909)			(14,385)	(16,089)	
Gross Profit	2,202	2,610	2,335	1,731	1,746	1%	-21%	8,878	9,911	12%
SG&A	(1,203)	(1,245)	(1,218)	(988)	(837)			(4,654)	(4,940)	
EBITDA	1,027	1,420	1,152	784	929	18%	-9%	4,383	5,091	16%
Depreciation & Amortization	(68)	(75)	(98)	(98)	(94)			(339)	(356)	
EBIT	958	1,345	1,054	687	835	22%	-13%	4,044	4,735	17%
Interest expense	(13)	(32)	(35)	(57)	(61)			(137)	(162)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	28	55	35	42	20			159	120	
Pretax profit	945	1,312	1,019	629	775	23%	-18%	3,906	4,573	17%
Tax	(214)	(325)	(258)	(275)	(142)			(1,071)	(1,052)	
Net Profit after Tax	731	988	761	355	633	78%	-13%	2,835	3,521	24%
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit before Extra	731	988	761	355	633	79%	-13%	2,835	3,521	24%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	731	988	761	355	633	79%	-13%	2,835	3,521	24%
EPS	0.33	0.45	0.34	0.16	0.29			1.28	1.59	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	39.3%	37.7%	34.6%	35.1%	35.5%			36.7%	36.8%	
EBITDA margin	18.9%	21.1%	17.8%	16.8%	20.0%			18.8%	19.6%	
EBIT margin	17.7%	20.0%	16.3%	14.7%	17.9%			17.4%	18.2%	
Pretax profit margin	17.4%	19.5%	15.8%	13.5%	16.6%			16.8%	17.6%	
Profit margin before extra Item	13.5%	14.7%	11.8%	7.6%	13.6%			12.2%	13.5%	
Net profit margin	13.5%	14.7%	11.8%	7.6%	13.6%			12.2%	13.5%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



PRUKSA REAL ESTATE PCL (PS)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Sales	18,966	23,307	23,263	26,000	29,900
Cost of good sold	(11,533)	(14,315)	(14,385)	(16,089)	(18,570)
Gross Profit	7,433	8,993	8,878	9,911	11,330
SG&A	(2,438)	(4,243)	(4,654)	(4,940)	(5,621)
EBITDA	5,062	4,850	4,383	5,091	5,849
Depreciation & Amortization	(216)	(246)	(339)	(356)	(342)
EBIT	4,846	4,603	4,044	4,735	5,507
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(47)	(67)	(137)	(162)	(163)
Other Income	67	100	159	120	140
Pretax Profit	4,799	4,536	3,906	4,573	5,344
Tax	(1,177)	(1,048)	(1,071)	(1,052)	(1,069)
Net Profit before minority	3,622	3,488	2,835	3,521	4,275
Less Minority Interest	(0)	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	3,622	3,488	2,835	3,521	4,275
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	3,622	3,488	2,835	3,521	4,275
EPS (Bt)	1.64	1.58	1.28	1.59	1.94

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Cash in hand & at banks	3,151	1,630	2,031	1,500	1,750
Accounts receivable -net	60	120	1	0	1
Inventories	13,688	28,933	36,345	30,215	34,906
Other current assets	205	673	540	603	694
Total Current Assets	17,104	31,356	38,916	32,319	37,351
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	1,299	2,159	2,596	2,490	2,398
Others	468	695	470	470	470
Total Assets	18,871	34,211	41,982	35,279	40,219
Loans and O/D from banks	0	3,501	5,988	2,701	2,943
Account payable-trade	1,149	2,997	1,479	2,929	3,380
Current portion 1 yr L/T loans	600	503	3,345	1,509	1,644
Other current liabilities	2,558	2,790	3,014	3,371	3,891
Total Current Liabilities	4,307	9,791	13,827	10,509	11,857
Long-term liabilities	1,541	9,157	11,159	5,136	5,579
Total Liabilities	5,848	18,948	24,986	15,645	17,436
Paid-up share capital	2,207	2,207	2,209	2,209	2,209
Premium on share capital	1,362	1,362	1,396	1,396	1,396
Legal reserve	226	226	226	226	226
Unappropriated	9,228	11,503	13,234	15,871	19,020
Others	1	(33)	(69)	(69)	(69)
Total Equity before MI	13,023	15,263	16,996	19,633	22,782
Minority Interest	0	0	1	1	1
Total Equity	13,023	15,263	16,996	19,634	22,782
Total Liabilities & Equity	18,871	34,211	41,982	35,279	40,219

Assumption

	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Presale (Btmn)	22,774	38,753	25,554	29,295	30,000
Backlog (Btmn)	15,170	30,671	32,993	36,288	36,388
Real estate revenue (Btmn)	18,966	23,307	23,263	26,000	29,900
Gross margin (%)	38.1%	37.5%	36.7%	36.8%	36.8%

บริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร: 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PRUKSA REAL ESTATE PCL (PS)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Pre-tax profit	4,799	4,536	3,906	4,573	5,344
Depreciation	216	246	339	356	342
Chg in working capital	100	(13,694)	(8,453)	7,873	(3,811)
Tax paid	(1,177)	(1,048)	(1,071)	(1,052)	(1,069)
Other operating activities	(0)	0	0	0	0
CF from Operating	3,937	(9,959)	(5,279)	11,751	806
Capital expenditure	(118)	(1,334)	(551)	(250)	(250)
Change in investments	0	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(118)	(1,334)	(551)	(250)	(250)
Capital Increase	15	(0)	38	0	0
Other Debt Financing	(1,610)	1,496	(300)	531	(250)
Dividend (incl. tax)	(725)	(1,214)	(1,104)	(884)	(1,127)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(2,320)	282	(1,366)	(353)	(1,377)
Debt Borrowing	1,500	(11,011)	(7,196)	11,147	(820)
Last Year Outstanding Debt	3,600	2,100	13,111	20,307	9,159
This Year Outstanding Debt	2,100	13,111	20,307	9,159	9,980

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Per Share (Bt)					
EPS	1.64	1.58	1.28	1.59	1.94
DPS	0.55	0.50	0.40	0.51	0.62
BV	5.90	6.92	7.69	8.89	10.31
CF	1.78	-4.51	-2.39	5.32	0.37
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.97	3.20	2.81	3.08	3.15
Quick Ratio	0.79	0.25	0.19	0.20	0.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	38.05%	37.53%	36.70%	36.75%	36.75%
EBITDA Margin	26.69%	20.81%	18.84%	19.58%	19.56%
EBIT Margin	25.55%	19.75%	17.38%	18.21%	18.42%
Net Margin	19.10%	14.97%	12.19%	13.54%	14.30%
ROE	27.81%	22.85%	16.68%	17.93%	18.77%
Efficiency Ratio					
ROA	19.19%	10.20%	6.75%	9.98%	10.63%
ROFA	278.78%	161.53%	109.18%	141.39%	178.28%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.16	0.86	1.19	0.47	0.44
Net Debt to Equity	Cash	0.75	1.08	0.39	0.36
Interest Coverage Ratio	102.99	68.62	29.42	29.22	33.85
Growth					
Sales Growth	46.25%	22.89%	-0.19%	11.77%	15.00%
EBITDA Growth	54.32%	-4.19%	-9.62%	16.16%	14.89%
Net Profit Growth	52.61%	-3.69%	-18.73%	24.21%	21.42%
EPS Growth	51.54%	-3.69%	-18.83%	24.21%	21.42%
Valuation					
PER (x)	9.99	10.38	12.78	10.29	8.47
P/BV (x)	2.78	2.37	2.13	1.85	1.59
EV/EBITDA (x)	6.94	9.83	12.44	8.62	7.60
P/CF (x)	9.19	-3.63	-6.86	3.08	44.93
Dividend Yield (%)	3.35%	3.05%	2.44%	3.11%	3.78%
Dividend Payout Ratio (%)	34%	32%	31%	32%	32%

บริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร: 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2011

ADVANC	BKI	GRAMMY	LPN	PTTCH*	SC	TIPCO						
AOT	BMCL	HEMRAJ	MCOT	PTTEP	SCB	TISCO						
BAFS	CPN	ICC	NMG	QH	SCC	TKT						
BANPU	CSL	IRPC	PS	RATCH	SE-ED	TMB						
BAY	EASTW	KBANK	PSL	ROBINS	SIS	TOP						
BBL	EGCO	KK	PTT	RS	THRE							
BCP	ERW	KTB	PTTAR*	SAT	TIP							
*วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบคุมกิจการเป็น PTTGC												
ACAP	BLA	DRT	INTUCH	MACO	NOBLE	S&P	SPALI	TFD	TRU	UV		
AF	BROOK	DTAC	IVL	MAJOR	OCC	SABINA	SPI	TFI	TRUE	VNT		
AMANAHA	BTS	DTC	JAS	MAKRO	OGC	SAMCO	SPPT	THAI	TSC	WACOAL		
AMATA	BWG	ECL	KCE	MBK	OISHI	SCCC	SSF	THCOM	TSTE	WAVE		
AP	CENTEL	FORTH	KEST	MFC	PB	SCG	SSSC	THIP	TSTH	ZMICO		
ASIMAR	CGS	GBX	KGI	MFEC	PG	SCSMG	STA	TIC	TTA			
ASP	CIMBT	GC	KSL	MILL	PHATRA	SEAFCO	STANLY	TK	TTW			
AYUD	CK	GFPT	KWC	MINT	PM	SFP	STEC	TMT	TUF			
BEC	CM	GLOW	LEE	MK	PR	SICCO*	SUSCO	TNITY	TVO			
BECL	CPALL	HANA	LANNA	MTI	PRANDA	SINGER	SVI	TNL	TYM			
BFIT	CPF	HMPRO	LH	NBC	PRG	SIRI	SYMC	TOG	UAC			
BH	CSC	HTC	LOXLEY	NCH	PT	SITHAI	SYNTEC	TPC	UMI			
BIGC	DELTA	IFEC	LRH	NINE	PYLON	SMT	TASCO	TRC	UP			
BJC	DEMCO	INET	LST	NKI	S&J	SNC	TCAP	TRT	UPOIC			
* SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน												
2S	ASK	CMO	ESSO	ILINK	KYE	NC	POST	SCBLIF	SUC	TKS	TWFP	WORK
A	BAT-3K	CMR	FE	IRC	LALIN	NEP	PPM	SCP	SVOA	TLUXE	TWZ	YUASA
AEONTS	BGT	CNS	FOCUS	IRCP	LEE	NNCL	PREB	SENA	SWC	TMD	TYCN	
AFC	BLAND	CNT	FSS	IT	LHK	NSI	PRECHA	SHANG	SYNEX	TNH	UBIS	
AGE	BNC	CPI	GENCO	ITD	MATCH	NTV	PRIN	SIAM	TBSP	TNPC	UEC	
AH	BOL	CPL	GFM	JTS	MATI	NWR	PTL	SIMAT	TCB	TOPP	UOBKH	
AHC	BROCK	CRANE	GL	JUTHA	MBAX	OFM	Q-CON	SKR	TCC	TPA	UPF	
AI	BSBM	CSP	GLAND	KASET	M-CHAI	PAF	QLT	SMIT	TCP	TPAC	US	
AIT	BTNC	CSR	GOLD	KDH	MCS	PAP	RASA	SMK	TEAM	TPCORP	UT	
AJ	CCET	CTW	GUNKUL	KH	MDX	PATO	RCI	SMM	TF	TPIPL	UVAN	
AKR	CFRESH	DCC	GYT	KKC	MJD	PDI	RCL	SPC	TGCI	TPP	VARO	
APRINT	CHARAN	DRACO	HFT	KMC	MOONG	PHOL	ROJNA	SPG	THANA	TR	VIBHA	
APURE	CI	EASON	HTECH	KTC	MPIC	PICO	RPC	SST	TICON	TTCL	VNG	
AS	CITY	EIC	IFS	KWH	MSC	PL	SAUCE	STAR	TIW	TTI	WG	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน