



บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS)

14 สิงหาคม 2555

CG Report Scoring (2011):

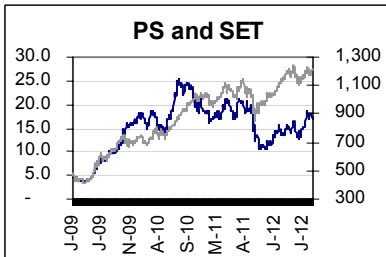


Stock information

ราคาปิด	17.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20.90/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	34,687.69 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,209.41 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/03/55)	7.98 บาท
Free Float	25.91 %
Foreign Limit/Available	40%/28.61%
NVDR in hand (% of shares)	1.93 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	7,584.95

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	-1%	-2%	0.18
3 m	9%	7%	1.96
6 m	16%	6%	1.85
9 m	58%	26%	1.79
1 yr	-6%	-18%	1.67
YTD	45%	23%	2.06

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

กำไรไตรมาส 2/55 พื้นตัวแรงกลับมาจุดสูงสุดเดิม

กำไรไตรมาส 2/55 พื้นตัวแรง สูงถึง 1,002 ล้านบาท (+58%qoq, +1%yoy) กลับมาบริเวณจุดสูงสุดในอดีต แรงหนุนยอดโอนบ้านแนวราบที่เติบโตสูงจนทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยในครึ่งปีหลังจะมีการเปิดตัวโครงการต่างๆมากขึ้น ขยายโครงการสู่ย่านพัฒนาการ ซึ่งเป็นทำเลใหม่ของ PS ได้รับการตอบรับที่ดี แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก จาก Backlog ที่สูงถึง 3.4 หมื่นล้านบาท โดยจะรับรู้ในครึ่งปีหลังเท่ากับ 1.68 หมื่นล้านบาท และ ปีหน้าจะโดดเด่นมากขึ้น ดังนั้น เราปรับประมาณขึ้น โดยประเมินรายได้ปี 2555 จะเท่ากับ 26,000 ล้านบาท (+12%yoy) และ มีกำไร 3,631 ล้านบาท (+28%yoy) คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 20 บาท

- **กำไรไตรมาส 2/55 พื้นตัวแรง สูงถึง 1,002 ล้านบาท (+58%qoq, +1%yoy)** บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PS) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/55 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,002 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.45 บาท) พื้นตัวแรง 58% จากไตรมาสก่อน และ ขึ้นมาบริเวณจุดสูงสุดในอดีต โดยเติบโต 1% จากปีก่อน มากกว่าเราคาด (4 ก.ค.) จะมีกำไรเท่ากับ 875 ล้านบาท ด้วยแรงหนุนยอดรับรู้รายได้เท่ากับ 6,814 ล้านบาท (+46%qoq, +1%yoy) ขึ้นมาถึงระดับจุดสูงสุดในอดีต โดยเฉพาะ ยอดโอนบ้านทาวน์เฮาส์เพิ่มขึ้น 14%yoy และ บ้านเดี่ยวพุ่งขึ้น 19.4%yoy แม้ยอดโอนอาคารชุดจะลดลงถึง 59% อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 34.2% จาก 35.5% ไตรมาสก่อน และ 37.7% ในปีก่อน เนื่องจากมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในส่วนเพิ่มสำหรับโครงการที่ถูกนำท่วม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 1,023 ล้านบาท (+22%qoq, -18%yoy) จากที่มีการเปิดตัวโครงการต่างๆในครึ่งปีแรกไม่มากนัก ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 64.6 ล้านบาท (+6%qoq, +100%yoy)
- **แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก และ ปีหน้าจะโดดเด่นมากขึ้น:** ผู้บริหารคงเป้าหมายรับรู้รายได้ในปีนี้เท่ากับ 26,000 ล้านบาท โดยครึ่งปีแรกรับรู้ไปแล้ว 11,469 ล้านบาท คาดครึ่งปีหลังจะรับรู้มากขึ้นเป็นประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท โดย ณ สิ้นไตรมาส 2/55 มี Backlog สูงถึง 34,208 ล้านบาท และ จะรับรู้ในครึ่งปีหลังประมาณ 16,821 ล้านบาท รวมแล้วจะมากกว่าเป้าประมาณ 2.3 พันล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในปีหน้าประมาณ 8.8 พันล้านบาท เมื่อรวมโครงการคงเหลือในมือที่ยังไม่ขายอีก 56,727 ล้านบาท จะทำให้ปีหน้าจะโดดเด่นมากขึ้น ดังนั้น เราปรับประมาณขึ้น โดยประเมินรายได้ 26,000 ล้านบาท (+12%) และ มีกำไร 3,631 ล้านบาท (+28%)
- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 20 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ:** ผลประกอบการไตรมาส 2/55 ได้ฟื้นตัวมาถึงจุดสูงสุดในอดีต และ ครึ่งปีหลังจะดีขึ้นไปอีก ดังนั้น PS จึงควรซื้อ ขยายมากกว่า P/E เฉลี่ยในอดีต ซึ่งเท่ากับ 11 เท่า ในขณะที่ P/E ช่วงก่อนนำท่วมซื้อขายสูงถึง 14 เท่า ดังนั้น ภายใต้ประมาณการที่ปรับขึ้น และ ใช้ P/E เท่ากับ 12 เท่า ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย เราปรับเป้าหมายขึ้นเป็น 20 บาท จากเดิม 17.5 บาท รวมแล้วเราคงคำแนะนำ 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	7.4	10.6	3.2	31	
2010A	23,307	4,850	3,488	1.58	0.50	10.3	11.0	2.9	25	
2011A	23,263	4,383	2,835	1.28	0.40	12.9	13.6	2.3	18	
2012F	26,000	5,336	3,631	1.64	0.53	9.0	10.6	3.0	20	
2013F	29,900	6,049	4,426	2.00	0.64	7.7	8.7	3.7	21	

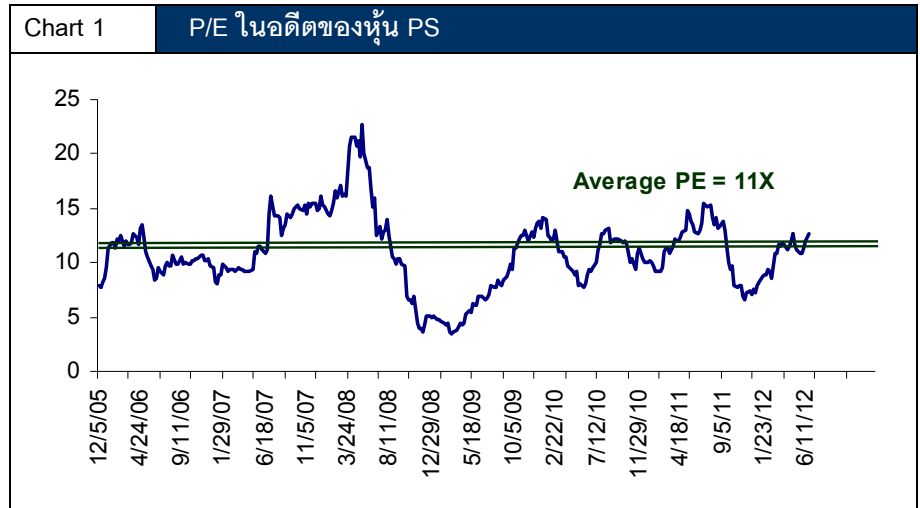
บริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

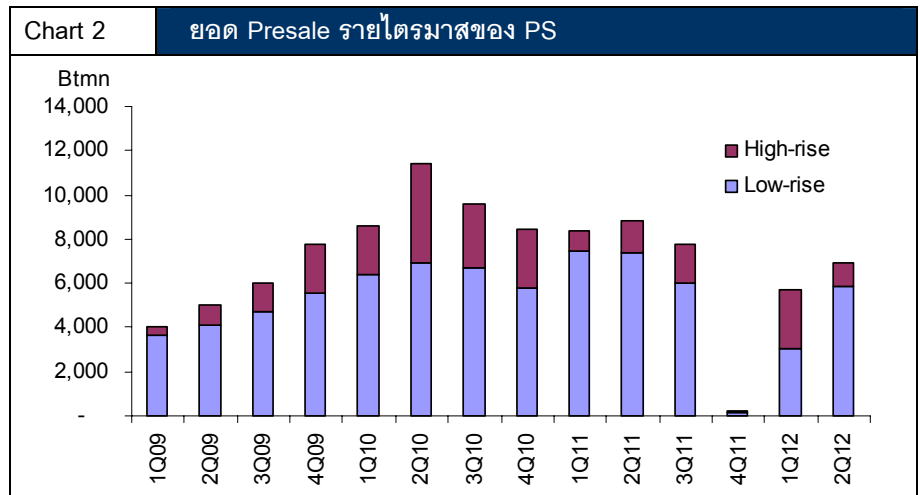


Table 2	Revised earning forecasts					
	Revision 2012F	2013F	Original 2012F	2013F	%Chg 2012F	2013F
Sales (Btmn)	26,000	29,900	26,000	29,900	0%	0%
Net profit (Btmn)	3,631	4,426	3,521	4,275	+3%	+4%
EPS (Bt)	1.64	2.00	1.59	1.94	+3%	+4%

Source : Company report and Trinity Research estimates



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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 3 PS - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%QoQ	%YoY	1H11	1H12	%YoY
Revenues										
Sales	6,724	6,458	4,659	4,655	6,814	46%	1%	12,146	11,469	-6%
COGS	(4,114)	(4,123)	(2,928)	(2,909)	(4,394)			(7,335)	(7,303)	
Gross Profit	2,610	2,335	1,731	1,746	2,420	39%	-7%	4,812	4,166	-13%
SG&A	(1,245)	(1,218)	(988)	(837)	(1,023)			(2,448)	(1,860)	
EBITDA	1,420	1,152	784	929	1,451	56%	2%	2,446	2,380	-3%
Depreciation & Amortization	(75)	(98)	(98)	(94)	(91)			(144)	(185)	
EBIT	1,345	1,054	687	835	1,359	63%	1%	2,303	2,195	-5%
Interest expense	(32)	(35)	(57)	(61)	(65)			(45)	(125)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	55	35	42	20	54			83	74	
Pretax profit	1,312	1,019	629	775	1,295	67%	-1%	2,258	2,069	-8%
Tax	(325)	(258)	(275)	(142)	(292)			(539)	(434)	
Net Profit after Tax	988	761	355	633	1,002	58%	1%	1,719	1,635	-5%
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit before Extra	988	761	355	633	1,002	58%	1%	1,719	1,636	-5%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	988	761	355	633	1,002	58%	1%	1,719	1,636	-5%
EPS	0.45	0.34	0.16	0.29	0.45			0.78	0.74	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	37.7%	34.6%	35.1%	35.5%	34.2%			38.4%	34.7%	
EBITDA margin	21.1%	17.8%	16.8%	20.0%	21.3%			20.1%	20.8%	
EBIT margin	20.0%	16.3%	14.7%	17.9%	20.0%			19.0%	19.1%	
Pretax profit margin	19.5%	15.8%	13.5%	16.6%	19.0%			18.6%	18.0%	
Profit margin before extra Item	14.7%	11.8%	7.6%	13.6%	14.7%			14.2%	14.3%	
Net profit margin	14.7%	11.8%	7.6%	13.6%	14.7%			14.2%	14.3%	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต 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	4,716	5,533
Depreciation	216	246	339	369	350
Chg in working capital	100	(13,694)	(8,453)	5,868	(1,573)
Tax paid	(1,177)	(1,048)	(1,071)	(1,085)	(1,107)
Other operating activities	(0)	0	0	0	0
CF from Operating	3,937	(9,959)	(5,279)	9,869	3,204
Capital expenditure	(118)	(1,334)	(551)	(300)	(300)
Change in investments	0	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(118)	(1,334)	(551)	(300)	(300)
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)	(1,162)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(2,320)	282	(1,366)	(353)	(1,412)
Debt Borrowing	1,500	(11,011)	(7,196)	9,215	1,492
Last Year Outstanding Debt	3,600	2,100	13,111	20,307	11,091
This Year Outstanding Debt	2,100	13,111	20,307	11,091	9,599

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Per Share (Bt)					
EPS	1.64	1.58	1.28	1.64	2.00
DPS	0.55	0.50	0.40	0.53	0.64
BV	5.90	6.92	7.69	8.94	10.41
CF	1.78	-4.51	-2.39	4.47	1.45
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.97	3.20	2.81	2.97	3.14
Quick Ratio	0.79	0.25	0.19	0.18	0.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	38.05%	37.53%	36.70%	34.59%	34.59%
EBITDA Margin	26.69%	20.81%	18.84%	20.52%	20.23%
EBIT Margin	25.55%	19.75%	17.38%	19.10%	19.06%
Net Margin	19.10%	14.97%	12.19%	13.97%	14.80%
ROE	27.81%	22.85%	16.68%	18.39%	19.24%
Efficiency Ratio					
ROA	19.19%	10.20%	6.75%	9.66%	10.99%
ROFA	278.78%	161.53%	109.18%	143.67%	178.68%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.16	0.86	1.19	0.56	0.42
Net Debt to Equity	Cash	0.75	1.08	0.49	0.34
Interest Coverage Ratio	102.99	68.62	29.42	19.77	34.43
Growth					
Sales Growth	46.25%	22.89%	-0.19%	11.77%	15.00%
EBITDA Growth	54.32%	-4.19%	-9.62%	21.75%	13.36%
Net Profit Growth	52.61%	-3.69%	-18.73%	28.09%	21.89%
EPS Growth	51.54%	-3.69%	-18.83%	28.09%	21.89%
Valuation					
PER (x)	10.60	11.01	13.56	10.59	8.69
P/BV (x)	2.95	2.52	2.26	1.95	1.67
EV/EBITDA (x)	7.38	10.29	12.94	9.00	7.65
P/CF (x)	9.75	-3.86	-7.28	3.90	12.00
Dividend Yield (%)	3.16%	2.87%	2.30%	3.02%	3.68%
Dividend Payout Ratio (%)	34%	32%	31%	32%	32%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 ผู้จัดทำของงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน