



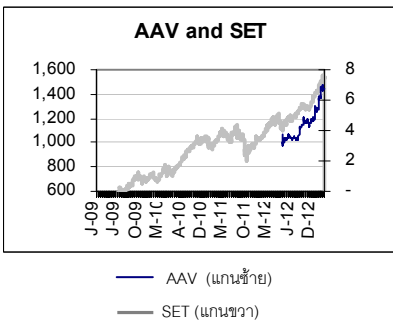
บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น (AAV)

28 กุมภาพันธ์ 2555

CG Report Scoring (2012): NA.

Stock information	
ราคาปิด	6.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	7.10/3.04 บาท
มูลค่าตลาด	32,495 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.10)	4,850 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	3.69 บาท
Free Float	- %
Foreign Limit/Available	0.10%/-%
NVDR in hand (% of shares)	2.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	76,394.68

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-
-	-	-



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	7%	4%	2.76
3 m	49%	27%	2.46
6 m	95%	58%	1.57
9 m	n.a.	n.a.	n.a.
1 yr	n.a.	n.a.	n.a.
YTD	n.a.	n.a.	n.a.

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
weerachai@trinitythai.com

ไตรมาส 4/55 กำไรโตโดดเด่น 2.7 เท่า QoQ จากฤดูกาลท่องเที่ยว

ไตรมาส 4/55 กำไรปกติเติบโต 25% YoY และ 266% QoQ เป็นผลจากการเพิ่มกำลังการให้บริการ, อัตราค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลง หากรวมกับกำไรปกติงวด 9 เดือนแรก จะมีกำไรปกติทั้งปี 2555 ที่ 893 ล้านบาท ลดลง 4.6% YoY เป็นผลจากการกลับมาจ่ายภาษีเป็นปีแรก อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะเติบโตโดดเด่นอีก 75% YoY ในปี 2556 จากการปรับแผนขยายฝูงบินและได้รับสิทธิประโยชน์เต็มปีจากการเข้าใช้สนามบินดอนเมือง ทั้งนี้ เราปรับระดับอ้างอิง P/E มาอยู่ที่ 21 เท่า สะท้อนการเติบโตเฉลี่ยปีละ 36% ในช่วง 4 ปีนับจากนี้ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 6.8 บาท ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน แนะนำ ถือ

- **ไตรมาส 4/55 กำไรปกติโต 266% QoQ** : ในไตรมาส 4/55 AAV มีกำไรสุทธิที่ 394 ล้านบาท เติบโต 266% QoQ โดยได้แรงหนุนจาก 1) กำลังการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากเครื่องบินที่เข้ามาใหม่อีก 2 ลำ โดยยังรักษาระดับอัตราภาระขนส่งผู้โดยสาร (Load Factor) ไว้ในระดับสูงได้ที่ 82% 2) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 10.2% QoQ รวมถึงค่าบริการเสริมเพิ่มขึ้น 6.7% QoQ ตามอานิสงส์ของฤดูกาลท่องเที่ยว และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 11.5% QoQ จากการได้ส่วนลดค่าธรรมเนียมลงและจุดดูแลเครื่องบินหลังย้ายเข้าไปใช้สนามบินดอนเมือง และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง ทั้งนี้ หากรวมกับกำไรปกติ 9 เดือนแรก AAV จะมีกำไรสุทธิทั้งปี 14,816 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมรายการกำไรพิเศษจากการตีมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัทย่อยหลังเปลี่ยนวิธีการรับรู้งบการเงินใหม่ราว 14,690 ล้านบาท ส่งผลให้ AAV จะมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งปี 2555 อยู่ที่ 893 ล้านบาท ต่ำกว่าค่าที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 4.6% YoY เป็นผลจากการเริ่มกลับมาจ่ายภาษีเป็นปีแรกตั้งแต่ไตรมาส 2/55 ที่ผ่านมา
- **ปรับเพิ่มแผนการขยายฝูงบิน** : จากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 27 ก.พ. 56 ผู้บริหารได้เปิดเผยถึงการปรับแผนขยายฝูงบินเชิงรุกเพิ่มมากขึ้น โดยตั้งเป้าขยายฝูงบินจาก 27 ลำ ณ สิ้นปี 2555 เป็น 53 ลำ ในอีก 4 ปีนับจากนี้ (เพิ่มจากเป้าเดิมที่ 48 ลำ) เพื่อรองรับอุปสงค์ในตลาดที่สูงขึ้นและการขยายตัวของผู้โดยสารหลังเปิด AEC ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทจะมีกำลังการให้บริการแก่ผู้โดยสารแต่ละระดับ 20.9 ล้านราย เพิ่มขึ้นราว 1 เท่าตัว จาก 10.1 ล้านรายในปี 2555 ซึ่งจะเป็นแรงหนุนหลักการเติบโตในอนาคต
- **คาดกำไรปี 2556 จะเติบโตโดดเด่น 75% YoY** : ในปี 2556 บริษัทจะได้ปัจจัยบวกจากการขยายกำลังการให้บริการ โดยจะมีเครื่องบินลำใหม่เพิ่มขึ้นอีก 7 ลำ (จากเป้าหมายเดิมที่ 6 ลำ) อีกทั้งจะได้รับส่วนลดค่าลงและจุดดูแลเครื่องบินเต็มทั้งปีเป็นปีแรก (ส่วนลด 30% ในช่วง 9M56 และ 20% ในไตรมาส 4/56) จากการเข้าใช้สนามบินดอนเมือง รวมถึงการประหยัดการใช้น้ำมันลงราว 1-2% จากปริมาณการจราจรที่เบาบางและระยะทาง Taxiway ที่สั้นลง อย่างไรก็ตาม แผนขยายฝูงบินในปี 2556 มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมเราจึงปรับประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2556 เพิ่มขึ้นอีกเฉลี่ยปีละ 3% เพื่อสะท้อนประเด็นดังกล่าวรวมถึงต้นทุนบริการที่ลดลง ส่งผลให้คาดกำไรปกติในปี 2556 จะอยู่ที่ 1,570 ล้านบาท เติบโตอีก 75% YoY
- **ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2556 ที่ 6.8 บาท แนะนำ ถือ** : ด้วยผลประกอบการที่มั่นคงและมีศักยภาพการเติบโตในระดับสูงเฉลี่ยปีละ 36% ในช่วง 4 ปีนับจากนี้ เราจึงปรับระดับการอ้างอิง P/E ขึ้นมาอยู่ที่ 21 เท่า ได้ราคาเป้าหมายปี 2556 ใหม่ที่ 6.8 บาท ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน โดยมี Upside 1.5% จึงแนะนำ ถือ

Table: 1		ข้อมูลทางการเงินของ AAV							
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	Norm PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,049	1,010	948	1,005	0.25	33.2	0.00	0.0%	-69%
2011A	8,123	1,064	1,028	1,014	0.25	29.3	0.00	0.0%	-213%
2012A	16,103	1,733	1,638	15,649	3.23	36.4	0.00	0.0%	171%
2013F	25,361	4,181	3,786	1,570	0.32	20.7	0.00	0.0%	8%
2014F	31,766	5,743	5,023	2,012	0.41	16.1	0.00	0.0%	10%

*หมายเหตุ : ตั้งแต่วันที่ 4 พ.ค. 2555 AAV มีการเปลี่ยนวิธีจัดทำงบการเงินรวมจากงบการเงินรวมแบบสัดส่วน (Proportionate Consolidation) เป็นงบการเงินรวมแบบเต็มรูปแบบ (Full Consolidation) โดยรวมงบการเงินของ TAA เข้ามาทั้งหมด

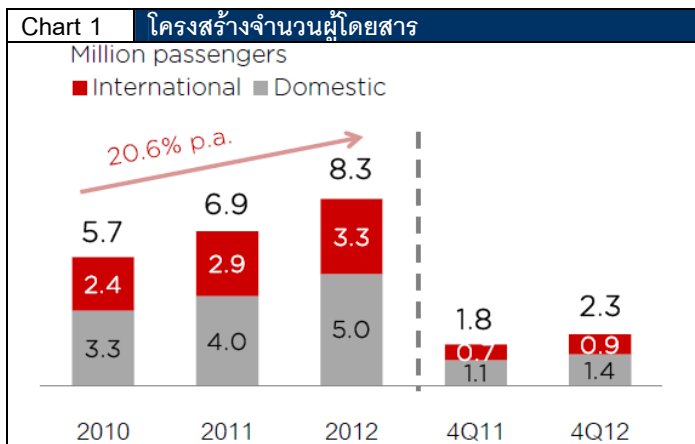
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

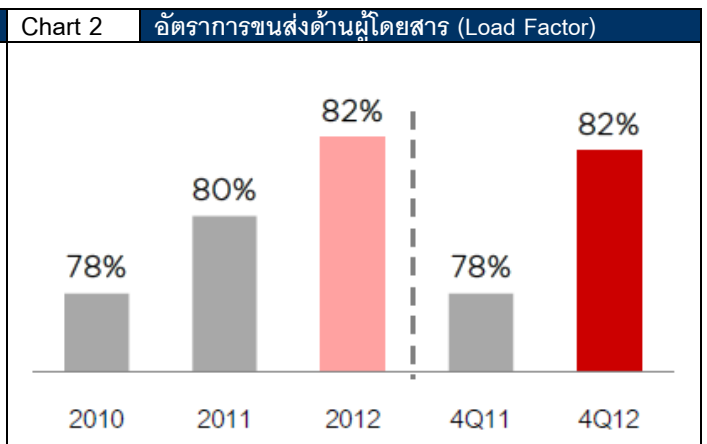


Table 2		AAV – Quarterly Results											
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	2,080	1,916	1,886	2,241	2,483	3,572	4,426	5,622	150.9%	27.0%	8,123	16,103	98.2%
COGS (excl. depre)	-1,599	-1,705	-1,725	-1,850	-2,047	-3,402	-3,973	-4,475	141.9%	12.6%	-6,879	-13,897	102.0%
Gross profit	481	211	161	391	436	170	453	1,146	193.5%	152.9%	1,244	2,206	77.3%
SG&A	-86	-85	-105	-129	-158	-139	-299	-265	105.4%	(11.5%)	-406	-861	112.1%
Other incomes	79	54	48	45	49	100	117	121	170.0%	3.6%	226	388	71.7%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	474	179	104	307	327	131	272	1,003	227.0%	269.1%	1,064	1,733	62.9%
Depreciation & Amortization	-9	-9	-9	-9	-9	-16	-20	-49	437.9%	148.5%	-36	-95	162.8%
EBIT	465	170	95	298	318	115	252	954	220.5%	278.6%	1,028	1,638	59.4%
Interest Expense	-38	-40	-9	0	-3	-0	-0	-14	n.a.	9367.3%	-87	-17	(79.9%)
Fx gain (loss)	2	34	9	17	2	43	6	0	(100.0%)	(100.0%)	62	51	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	14,690	0	0			0	14,690	
EBT	429	164	96	314	316	14,848	258	940	199.2%	263.9%	1,003	16,362	1531.4%
Tax	0	0	0	0	0	-48	-61	-211	n.a.	245.9%	0	-320	
Minority	0	0	0	0	0	17	-90	-335	n.a.	274.0%	0	-407	
Net profit	429	164	96	314	316	14,816	108	394	25.4%	265.8%	1,003	15,635	1458.9%
Normalized profit	428	130	86	293	315	84	101	394	34.7%	289.1%	936	893	(4.6%)
EPS (Bt)	0.09	0.03	0.02	0.06	0.07	3.05	0.02	0.08	27.5%	265.8%	0.21	3.22	1441.7%
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.03	0.02	0.06	0.06	0.02	0.02	0.08	34.7%	289.1%	0.19	0.18	(4.6%)
Key ratios													
Gross margin	23.1%	11.0%	8.5%	17.4%	17.6%	4.8%	10.2%	20.4%			15.3%	13.7%	
SG&A/Sales	4.6%	4.9%	6.0%	6.2%	6.7%	4.4%	7.2%	5.6%			5.4%	5.9%	
EBITDA margin	22.8%	9.4%	5.5%	13.7%	13.2%	3.7%	6.1%	17.8%			13.1%	10.8%	
EBIT margin	22.4%	8.9%	5.0%	13.3%	12.8%	3.2%	5.7%	17.0%			12.7%	10.2%	
Effective tax rate	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	23.6%	22.4%			0.0%	2.0%	
Net margin	20.6%	8.6%	5.1%	14.0%	12.7%	414.8%	2.4%	7.0%			12.3%	97.1%	
Net margin - normalized	20.6%	6.8%	4.6%	13.1%	12.7%	2.3%	2.3%	7.0%			11.5%	5.5%	

Source: Company, Trinity Research.



Source : AAV

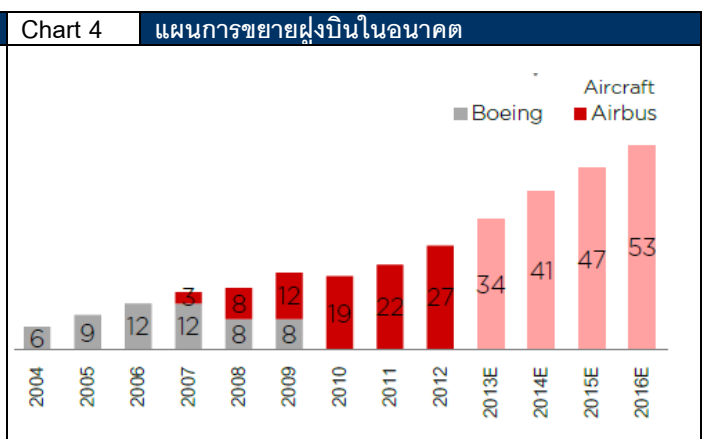


Source : AAV

Chart 3 สมมติฐานการปรับประมาณการ

	2556F			2557F		
	ใหม่	เดิม	%Chg	ใหม่	เดิม	%Chg
รายได้	25,361	25,136	0.9%	31,766	31,020	2.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.4%	12.3%	49.8%	19.2%	19.2%	0.0%
SG&A	5.0%	5.0%	0.2%	4.7%	4.7%	0.0%
กำไรปกติ	1,570	1,516	3.6%	2,012	1,970	2.1%
กำไรสุทธิ	1,570	1,516	3.6%	2,012	1,970	2.1%

Source : AAV



Source : AAV

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ASIA AVIATION PUBLIC COMPANY LIMITED (AAV)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	6,049	8,123	16,103	25,361	31,766
Cost of good sold	(4,983)	(6,915)	(13,992)	(20,700)	(25,665)
Gross Profit	1,067	1,208	2,111	4,661	6,101
SG&A	(300)	(406)	(861)	(1,271)	(1,482)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	182	226	388	396	404
EBIT	948	1,028	1,638	3,786	5,023
Depreciation & Amortization	(62)	(36)	(95)	(395)	(720)
EBITDA	1,010	1,064	1,733	4,181	5,743
Financial Costs	(122)	(92)	(17)	(217)	(449)
Pretax Profit	827	936	1,621	3,569	4,573
Tax	0	0	(320)	(714)	(915)
Net Profit before minority	827	936	1,301	2,855	3,659
Less Minority Interest	0	0	(407)	(1,285)	(1,646)
Net Profit before Extra.	827	936	893	1,570	2,012
Extraordinary items	178	78	14,755	0	0
Reported Net Profit	1,005	1,014	15,649	1,570	2,012
EPS (Bt)	0.25	0.25	3.23	0.32	0.41
Norm EPS (Bt)	0.20	0.23	0.18	0.32	0.41

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	290	706	6,166	6,803	7,625
Accounts receivable -net	55	98	379	375	470
Inventories	3	26	58	62	77
Other current assets	1,687	621	525	773	933
Total Current Assets	2,035	1,451	7,128	8,013	9,105
Property, Plant & Equipment	137	154	2,924	9,229	15,209
Intangible Asset	11	7	14,868	14,868	14,868
Goodwill	286	286	7,415	7,415	7,415
Others	256	325	690	1,030	1,255
Total Assets	2,726	2,224	33,024	40,555	47,852
Loans and O/D from banks	100	0	0	0	0
Account payable-trade	136	54	71	92	115
Current portion 1 yr L/T loans	1	250	137	137	137
Other current liabilities	3,448	1,858	4,754	5,667	6,434
Total Current Liabilities	3,685	2,162	4,962	5,896	6,686
Long-term liabilities	1	11	1,783	6,766	11,208
Other non-current liabilities	0	42	112	156	209
Total Liabilities	3,685	2,216	6,857	12,818	18,103
Paid-up share capital	410	410	485	485	485
Premium on share capital	0	0	2,600	2,600	2,600
Retained earnings	(1,369)	(387)	15,259	16,830	18,842
Other	0	(16)	(34)	(34)	(34)
Total Equity before MI	(959)	8	18,311	19,881	21,893
Minority Interest	0	0	7,856	7,856	7,856
Total Equity	(959)	8	26,167	27,737	29,749
Total Liabilities & Equity	2,726	2,224	33,024	40,555	47,852

Assumption					
Y/E Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Passenger Carried (mn)	5.70	6.90	8.28	10.29	12.82
Load Factor (%)	77.9%	80.3%	82.1%	82.0%	82.0%
Average Fare Price (Bt/Pax)	1791	1849	1977	2056	2097
Ancillary (Bt/Pax)	296	383	354	375	383

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 ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ASIA AVIATION PUBLIC COMPANY LIMITED (AAV)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	1,005	1,014	15,649	1,570	2,012
Depreciation & Amortization	62	36	95	395	720
Non-cash items	38	25	(14,229)	17	0
Chg in working capital	(1,261)	(813)	1,129	389	348
CF from Operating	(157)	262	2,643	2,371	3,080
PPE	(55)	(53)	(2,864)	(6,700)	(6,700)
Other Assets	40	77	1,033	(280)	(319)
CF from Investment	(15)	24	(1,830)	(6,980)	(7,019)
Capital Increase	0	0	2,587	0	0
Debt raised/(repaid)	99	144	(274)	4,983	4,442
Dividend	0	(18)	(17)	0	0
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	99	127	2,296	4,983	4,442
Inc.(Dec.) in cash	(73)	413	3,109	374	503
Beginning cash	334	260	694	3,853	4,227
Ending cash	261	673	3,803	4,227	4,730
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.25	0.25	3.23	0.32	0.41
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	-0.23	0.00	3.78	4.10	4.51
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.55	0.67	1.44	1.36	1.36
Quick Ratio	0.55	0.66	1.42	1.35	1.35
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	17.63%	14.87%	13.11%	18.38%	19.21%
EBITDA Margin	16.69%	13.10%	10.76%	16.49%	18.08%
EBIT Margin	15.67%	12.66%	10.17%	14.93%	15.81%
Net Margin	16.61%	12.48%	97.18%	6.19%	6.33%
ROE	-68.74%	-213.11%	119.57%	5.83%	7.00%
Effective Tax Rate (%)	0.00%	0.00%	19.76%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	49.60%	40.98%	88.79%	4.27%	4.55%
ROFA	145.56%	131.28%	60.43%	4.83%	5.19%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	-0.11	34.21	0.07	0.25	0.38
Debt Service Coverage	4.55	3.11	11.21	11.80	9.79
Interest Coverage Ratio	7.80	11.18	94.05	17.43	11.18
Growth					
Sales Growth	30.36%	34.28%	98.23%	57.50%	25.25%
EBITDA Growth	-1295.08%	5.39%	62.86%	141.25%	37.35%
Net Profit Growth	-1270.38%	0.91%	1443.07%	-89.97%	28.15%
EPS Growth	-1270.38%	0.91%	1204.45%	-89.97%	28.15%
Valuation					
PER (x)	27.33	27.09	2.08	20.69	16.15
P/BV (x)	-0.29	3590.76	1.77	1.63	1.48
EV/EBITDA (x)	0.08	25.39	15.27	6.18	4.35
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน