



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)

6 พฤศจิกายน 2556

CG Report Scoring (2012):

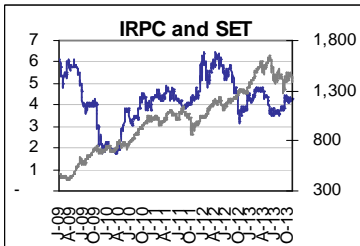


Stock information

ราคาปิด	3.46 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.66/2.94 บาท
มูลค่าตลาด	70,703 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434.4 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/56)	3.61 บาท
Free Float	46.10%
Foreign Limit/Available	49%/40.58%
NVDR in hand (% of shares)	4.11%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	47,150.81

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	01/03/13	0.08
01/07/11-31/12/11	27/02/12	0.04
01/01/11-30/06/11	14/09/11	0.08



IRPC (แกนซ้าย)
SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	6%	1.56
3 m	9%	9%	0.90
6 m	-14%	-3%	1.11
9 m	-23%	-18%	1.03
1 yr	-19%	-25%	1.05
YTD	-17%	-18%	1.03

นักวิเคราะห์

ดูลเดช บิด, CFA, FRM, CAIA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

3Q56 กำไรกว่า 1 พันล้านบาท แนวโน้ม 4Q56 พ้นตัว

3Q56 กำไรปกติไม่รวมผลกระทบสต็อกน้ำมันและ Oil Hedging มีผลขาดทุนสุทธิ 1,361 ล้านบาท (2Q56 กำไร 98 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักจากค่าการกลั่นอ่อนตัว โดยเฉพาะน้ำมันเตา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 30% บันทึก Market GRM ที่ 1.61 เหยี่ยงต่อบาร์เรล -54%QoQ ด้านธุรกิจปิโตรเคมีอ่อนตัวเล็กน้อย จากอัตราค่าไ้ HDPE และ PP ที่ปรับตัวลดลง 3% QoQ แนวโน้ม 4Q56 คาดว่าฟื้นตัวจากธุรกิจโรงกลั่น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ซึ่งมีความต้องการใช้ Heating Oil สูง ขณะที่สามารถลดต้นทุนไดราว 0.5-0.6 เหยี่ยงต่อบาร์เรล จากการใช้น้ำมันดิบในประเทศที่ไม่มี Catalyst ใหม่ ๆ เป็นแรงผลักดันผลประกอบการในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แต่เราเชื่อว่า ราคาปัจจุบันมี Downside Risk ค่อนข้างจำกัด ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 57 ที่ 3.90 บาท อิงวิธี PBV -1SD ปรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ซื้อ

- (+) ผลประกอบการ 3Q56 มีกำไรสุทธิ 1,047 ล้านบาท +190%QoQ -51%YoY เป็นผลมาจากกำไรตอกน้ำมันดิบและ Oil Hedging ราว 2,296 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันดิบและ Oil Hedging มีผลขาดทุนสุทธิ 1,361 ล้านบาท (2Q56 กำไรปกติอยู่ที่ 98 ล้านบาท) โดยผลประกอบการที่อ่อนตัว มีสาเหตุหลักจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ปริมาณขายรวมใกล้เคียงกับ 2Q56 ที่ 17.63 ล้านบาร์เรล บันทึก Market GRM ที่ 1.61 เหยี่ยงต่อบาร์เรล -54%QoQ เนื่องจากอัตราค่าไ้ น้ำมันเตาเมื่อเทียบกับคู่ใบซึ่งคิดเป็น product yield สูงถึง 30% อ่อนตัว กว่า 8 เหยี่ยงต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์จากการขนส่งทางเรือชะลอตัว คุยอย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นพื้นฐานได้แรงหนุนจาก ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นฟื้นตัวดีทั้งจากฝั่งอุปสงค์ (ความต้องการใช้จากจีนเพิ่มสูงขึ้น) และฝั่งอุปทาน (โรงกลั่นในเอเชียส่วนมากหยุดซ่อมบำรุง) ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง มีอัตราการผลิตลดลงโดยเฉพาะกลุ่มอะโรเมติกส์ โดยในส่วนของหน่วยผลิตสไตรีนมีการหยุดเดินเครื่องเป็นเวลา 1 เดือน เพื่อ Tie-In โครงการ EBSM ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิต ABS6 ขณะที่อัตราค่าไ้ HDPE และ PP อ่อนตัว 3% QoQ บันทึก P2F ที่ 3.33 เหยี่ยงต่อบาร์เรล -11%QoQ นอกจากนี้ ยังผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 112 ล้านบาท
- (+) คาดกำไรปกติ 4Q56 พ้นตัว: เรายังมองว่าค่าการกลั่นพื้นฐานจะฟื้นตัว เนื่องจากเข้าสู่ฤดูหนาวในหลายประเทศ ส่งผลให้มีความต้องการใช้น้ำมันประเภท Middle distillate เช่น น้ำมันเจ็ท และน้ำมันดีเซล เพื่อใช้เป็น Heating Oil ด้านธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น ยังคงได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน แม้ว่าอัตราค่าไ้ยังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกินของน้ำมันหล่อลื่นประเภท 2 และ 3 นอกจากนี้ ตั้งแต่ ต.ค. ที่ผ่านมา บริษัทเพิ่มสัดส่วนน้ำมันดิบในประเทศสำหรับโรงกลั่น จากเดิม 3% เป็น 15% โดยได้นำมันดิบ 12KBD จากแหล่งบงกช และอีก 5KBD จากแหล่งสงขลา มืองต้นคาดว่าจะลดต้นทุนโรงกลั่นได้ราว 0.6 เหยี่ยงต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทได้ขายน้ำมันดีเซลและนำเตาล่วงหน้า ราว 50% ของกำลังการผลิต เพื่อป้องกันความเสี่ยงความผันผวนด้านราคา สำหรับ 4Q56 ไว้ที่ 18.8 เหยี่ยง และ -3.5 เหยี่ยงต่อบาร์เรล ขณะที่ค่าการกลั่นปัจจุบันอยู่ที่ 17 เหยี่ยง และ -9.5 เหยี่ยง ตามลำดับ คาด Market GIM ใน 4Q56 ที่ 7.5-8 เหยี่ยงต่อบาร์เรล
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" คงประมาณการกำไรสุทธิปี 56 ที่ 448 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานงวด 9M56 มีกำไรสุทธิ 42 ล้านบาท แม้เรามองว่า ระยะเวลา 1 ปี ข้างหน้า ยังไม่มี New Catalyst เข้ามาสนับสนุนผลประกอบการ จนกว่าโครงการ HVU จะแล้วเสร็จ (COD 3Q58) ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการกลั่น แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันมี Downside Risk ค่อนข้างจำกัด ดังนั้น เราจึงใช้ราคาเป้าหมายปี 57 ที่ 3.90 อิง PBV -1 SD นอกจากนี้ เรายังมองว่า การที่ กนอ. เลิกผูกพันที่จำนวน 500 ไร่ ที่อ.บ้านค่ายของบริษัท เพื่อจัดตั้งเป็นนิคมอุตสาหกรรมพลาสติกกั้น ซึ่งปัจจุบันได้รับใบอนุญาตจาก EIA แล้ว ถือเป็น upside ของฐานกำไรในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า จากการขายที่ดินปรับคำแนะนำจากเดิม "ถือ" เป็น "ซื้อ"

Year End: Dec	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	221,611	8,084	6,100	0.30	21.5	20.3	0.18	2.77	8.27%
2011A	246,888	10,144	4,107	0.20	20.4	11.3	0.12	2.94	5.38%
2012A	292,430	2,041	-959	-0.05	(88.1)	64.6	0.08	1.94	-1.27%
2013F	270,947	3,619	448	0.02	158.4	37.2	0.01	0.38	0.60%
2014F	271,296	6,336	2,343	0.11	30.3	23.7	0.07	1.97	3.07%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทางการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Chart 1 IRPC –Production Utilization Rate

ปีไตรมาส	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน	
	3/2556	3/2555	2/2556	YoY	QoQ	2556	2255
น้ำมันดิบนำเข้าน้ำมัน							
น้ำมันดิบ	16.45	16.36	17.20	1%	(4)%	50.09	48.72
พันบาร์เรลต่อวัน	179	178	189	1%	(5)%	183	178
อัตราการใช้กำลังการผลิต							
โรงกลั่นน้ำมัน	83%	83%	88%	1%	(5)%	85%	83%
ปีไตรมาส	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน	
	3/2556	3/2555	2/2556	YoY	QoQ	2556	2255
อัตราการใช้กำลังการผลิต							
อะโรเมติกส์	78%	85%	89%	(8)%	(12)%	84%	77%
โอเลฟินส์	107%	97%	100%	11%	8%	105%	96%
สไตรีนิกส์	81%	88%	78%	(8)%	4%	84%	92%

Source: IRPC

Chart 2 IRPC –Market/Accounting GRM/GIM

Market GIM	ไตรมาส			Accounting GIM	ไตรมาส		
	3/2556	3/2555	2/2556		3/2556	3/2555	2/2556
ปีไตรมาส (GRM)	1.61	3.22	3.49	ปีไตรมาส (GRM)	5.27	6.19	3.10
ปีไตรมาส (PTF)	3.33	2.44	3.75	ปีไตรมาส (PTF)	4.09	2.79	3.18
ไฟฟ้าและสาธารณูปโภค	1.05	0.82	0.78	ไฟฟ้าและสาธารณูปโภค	1.05	0.83	0.78
รวม	5.99	6.48	8.02	รวม	10.41	9.81	7.06

Source: IRPC



Table 2		IRPC-Financial Results								
IRPC Plc.										
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)										
(Unit : Btm)	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	% QoQ	% YoY	2012	2013F	% YoY
Revenues										
Sales	73,412	68,845	71,261	70,403	74,072	5%	1%	292,430	270,947	-7.3%
COGS	(69,541)	(67,665)	(69,532)	(68,446)	(70,431)			(285,485)	(262,361)	
Gross Profit	3,872	1,180	1,729	1,957	3,641	86%	-6%	6,945	8,586	23.6%
SG&A	(1,046)	(1,618)	(1,137)	(1,372)	(1,403)			(4,904)	(4,967)	
EBITDA	2,826	(438)	591	585	2,237	283%	-21%	2,041	3,619	77.3%
Depreciation & Amortization	(1,029)	(1,161)	(1,112)	(1,143)	(1,176)			(4,284)	(3,338)	
EBIT	1,797	(1,599)	(521)	(558)	1,062	290%	-41%	(2,243)	280	112.5%
Interest expense	(67)	(494)	(457)	(471)	(435)			(1,192)	(1,132)	
Equity sharing	64	(18)	(40)	(18)	3			64	64	
Other income (expenses)	(118)	1,591	628	582	371			2,580	1,414	
Pretax profit	1,675	(520)	(390)	(466)	1,001	315%	-40%	(791)	627	179.3%
Tax	(16)	20	(12)	75	(61)			(65)	(157)	
Net Profit after Tax	1,659	(500)	(401)	(391)	940	340%	-43%	(856)	470	154.9%
Minority Interest	(5)	(6)	(6)	(6)	(5)			(21)	(22)	
Net Profit before Extra	1,654	(506)	(408)	(398)	935	335%	-43%	(877)	448	151.1%
Foreign Gain (Loss)	394	79	561	(761)	112			(87)	0	
Extra. Items	93	443	0	0	0			5	0	
Net Profit	2,141	16	153	(1,159)	1,047	190%	-51%	(959)	448	146.7%
EPS	0.10	0.00	0.01	(0.06)	0.05			(0.05)	0.02	
Profitability ratio (%)										
Gross margin with depreciation (%)	3.9%	0.0%	0.9%	1.2%	3.3%			0.9%	1.9%	
EBITDA margin (%)	3.8%	-0.6%	0.8%	0.8%	3.0%			0.7%	1.3%	
EBIT margin (%)	2.4%	-2.3%	-0.7%	-0.8%	1.4%			-0.8%	0.1%	
Pretax profit margin (%)	2.3%	-0.8%	-0.5%	-0.7%	1.4%			-0.3%	0.2%	
Net profit margin before extra items (%)	2.3%	-0.7%	-0.6%	-0.6%	1.3%			-0.3%	0.2%	
Net profit margin (%)	2.9%	0.0%	0.2%	-1.6%	1.4%			-0.3%	0.2%	

Source: Company data, Trinity Research



IRPC Plc.					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	221,611	246,888	292,430	270,947	271,296
Cost of good sold	(209,115)	(232,080)	(285,485)	(262,361)	(260,046)
Gross Profit	12,496	14,808	6,945	8,586	11,250
SG&A	(4,412)	(4,664)	(4,904)	(4,967)	(4,913)
EBITDA	8,084	10,144	2,041	3,619	6,336
Depreciation & Amortization	(3,204)	(3,411)	(4,284)	(3,338)	(3,415)
EBIT	4,880	6,733	(2,243)	280	2,921
Equity Shares	29	51	64	64	64
Financial Costs	(533)	(1,790)	(1,192)	(1,132)	(1,102)
Other Income	1,857	(792)	1,571	1,414	1,273
Pretax Profit	6,234	4,203	(1,800)	627	3,156
Tax	(130)	(85)	(65)	(157)	(789)
Net Profit before minority	6,104	4,118	(1,865)	470	2,367
Less Minority Interest	(4)	(11)	(21)	(22)	(24)
Net Profit before Extra.	6,100	4,107	(1,886)	448	2,343
Extraordinary items			927	0	0
Reported Net Profit	6,100	4,107	(959)	448	2,343
EPS (Bt)	0.30	0.20	(0.05)	0.02	0.11

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	4,770	2,956	6,524	17,533	29,749
Accounts receivable -net	11,056	9,924	14,140	12,870	12,878
Inventories	30,101	38,810	31,253	34,378	39,062
Other current assets	3,379	3,758	3,054	3,664	3,664
Total Current Assets	49,307	55,447	54,971	68,446	85,353
Investments	3,414	3,487	10,228	10,228	10,228
Property, Plant & Equipment	66,166	70,077	73,148	73,880	74,618
Others	1,570	3,164	3,629	3,629	3,629
Total Assets	120,458	132,176	141,977	156,183	173,829
Loans and O/D from banks	6,000	1,340	238	1,200	1,200
Account payable-trade	6,974	17,408	15,528	12,422	12,344
Current portion 1 yr L/T loans	25	2,000	2,004	2,104	2,210
Other current liabilities	5,106	6,894	4,583	4,583	4,812
Total Current Liabilities	18,104	27,642	22,352	20,309	20,565
Long-term liabilities	26,775	27,573	45,463	60,706	75,752
Total Liabilities	44,879	55,215	67,815	81,015	96,318
Paid-up share capital	20,170	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,057	28,554	28,554	28,554	28,554
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048
Unappropriated	25,257	25,877	23,047	24,065	26,408
Others	4	(5)	17	17	17
Total Equity before MI	75,535	76,909	74,099	75,118	77,461
Minority Interest	44	53	62	50	50
Total Equity	75,579	76,961	74,161	75,168	77,511
Total Liabilities & Equity	120,458	132,176	141,977	156,183	173,829

Assumption					
	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Exchange Rate (Bt/US\$)	30.50	30.20	31.22	30.50	30.50
Refinery capacity per year (bpd)	175,000	160,000	175,000	180,000	190,000
Dubai Price (US\$ per barrel)	77	106	107	105	105

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ท จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



IRPC Plc.					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	6,100	4,037	(873)	627	3,156
Depreciation	3,204	3,411	4,284	3,338	3,415
Chg in working capital	(2,789)	2,700	(92)	(4,940)	(4,750)
Tax paid	(115)	(184)	(125)	0	0
Other operating activities	(73)	2,894	245	0	0
CF from Operating	6,326	12,858	3,439	(975)	1,822
Capital expenditure	(6,173)	(7,980)	(13,091)	(5,000)	(5,000)
Change in investments					
Other investing activities	85	200	(338)	0	0
CF from Investment	(6,088)	(7,779)	(13,429)	(5,000)	(5,000)
Capital Increase					
Debt raised/(repaid)	3,229	(5,325)	(2,542)	1,063	105
Dividend (incl. tax)					
Other financing activities	(3,860)	(1,570)	16,100	16,101	16,101
CF from Financing	(630)	(6,895)	13,558	17,164	16,206
Inc.(Dec.) in cash	(393)	(1,816)	3,568	11,189	13,028
Beginning cash	5,162	4,770	2,955	6,523	17,712
Ending cash	4,770	2,955	6,523	17,712	30,740
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.30	0.20	-0.05	0.02	0.11
DPS	0.18	0.12	0.08	0.01	0.07
BV	3.70	3.71	3.63	3.68	3.79
CF	0.46	0.37	0.16	0.19	0.28
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.72	2.01	2.46	3.37	4.15
Quick Ratio	1.06	0.60	1.06	1.68	2.25
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	4.19%	4.62%	0.91%	1.94%	2.89%
EBITDA Margin	3.65%	4.11%	0.70%	1.34%	2.34%
EBIT Margin	2.20%	2.73%	-0.77%	0.10%	1.08%
Net Margin	2.75%	1.66%	-0.33%	0.17%	0.86%
ROE	8.27%	5.38%	-1.27%	0.60%	3.07%
Efficiency Ratio					
ROA	5.20%	3.25%	-0.70%	0.30%	1.42%
ROFA	9.35%	6.03%	-1.34%	0.61%	3.16%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.59	0.72	0.92	1.08	1.24
Net Debt to Equity	0.50	0.49	0.71	0.91	1.08
Interest Coverage Ratio	9.16	3.76	0.00	0.00	1.00
Growth					
Sales Growth	33.47%	11.41%	18.45%	-7.35%	0.13%
EBITDA Growth	-14.40%	25.49%	-79.88%	77.31%	75.09%
Net Profit Growth	12.65%	-32.68%	-123.34%	146.72%	423.26%
EPS Growth	12.65%	-32.68%	-123.34%	146.72%	423.26%
Valuation					
PER (x)	21.49	20.37	-88.11	158.39	30.27
P/BV (x)	1.76	1.10	1.14	0.94	0.91
EV/EBITDA (x)	20.28	11.27	64.63	37.23	23.65
P/CF (x)	14.09	11.09	25.31	18.67	12.28
Dividend Yield (%)	2.77%	2.94%	1.94%	0.38%	1.97%
Dividend Payout Ratio (%)	60%	60%	-171%	60%	60%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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 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