



บมจ. โรงพยาบาลนนทเวช (NTV)

4 มีนาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

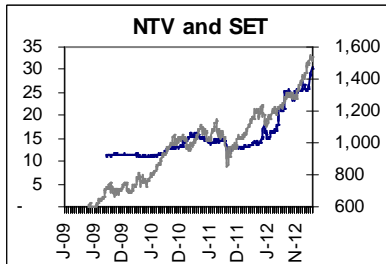


Stock information

ราคาปิด	30.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	188/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	4,840 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	160,000 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/54)	7.07 บาท
Free Float	31.23%
Foreign Limit/Available	25%/24.98%
NVDR in hand (% of shares)	0.28%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	233.44

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	27/03/12	6.11
01/01/10-31/12/10	24/03/11	7.30
01/01/09-31/12/09	23/03/10	6.64



— NTV (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	17%	14%	0.92
3 m	20%	4%	-0.13
6 m	43%	15%	0.49
9 m	90%	38%	0.40
1 yr	119%	66%	0.11
YTD	17%	7%	0.76

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

ราคาถูก แต่สภาพคล่องน้อย จึงเหมาะลงทุนระยะยาว

ไตรมาส 4/55 กำไรสุทธิเติบโต 48%YoY และส่งผลให้ทั้งปี 2555 โต 51%YoY ตรงตามคาด ส่วนปี 2556 คาดอานิสงค์จากอัตราค่าไรรักษาต้นปรับตัวดีขึ้นหลังมีศูนย์เฉพาะทางเพิ่มขึ้น บวกกับการปรับขึ้นค่ารักษาทุกปีและจำนวนผู้ป่วยยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของชุมชนย่านพงษ์เพชรและรัตนานิเบศร์ อีกทั้งอัตราภาษีนิติบุคคลจะลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก จะทำให้กำไรสุทธิเติบโตต่อได้อีก 16%YoY ทั้งนี้จากกำไรที่ยังโตต่อเนื่อง และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังให้ Div. Yield เฉลี่ยปีละ 3% และปัจจุบันยังเทรดด้วย PER ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ จึงแนะนำ "ซื้อเพื่อหวังผลตอบแทนในระยะยาว"

- **กำไรทั้งปีโตดีตามคาด** : นอกจากการปรับขึ้นค่าบริการตั้งแต่ต้นปีเฉลี่ย 7% แล้ว ผลจากที่ไตรมาส 4/54 มีฐานจำนวนผู้ป่วยต่ำกว่าเหตุหน้าท่วม บวกกับ ช่วงที่ผ่านมามีการขยายพื้นที่ให้บริการและเปิดศูนย์เฉพาะทางที่เป็นธุรกิจใหม่ต่อเนื่อง อาทิเช่น ล่าสุดวันที่ 3 ก.ย. 55 เปิดศูนย์รังสีและภาพเพื่อการวินิจฉัย พร้อมติดตั้งเครื่อง MRI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการรักษา ยังทำให้มีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 8%YoY ส่งผลให้รายได้ค่ารักษาโดยรวมเพิ่มขึ้น 22%YoY ส่วนอัตรากำไรที่ลดลงจากการปรับขึ้นของต้นทุนค่ายาและค่าธรรมเนียมแพทย์ ยังถูกชดเชยได้จากอัตราเข้ามารักษาด้วยโรครุนแรงซับซ้อนซึ่งมีมาริสูง จึงผลักดันให้อัตราค่าไรรักษาต้นขยับสูงขึ้นจาก 28.7% ในไตรมาส /54 เป็น 29.5% นอกจากนี้การควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพยังช่วยให้ SG&A /Sales ทวงตัวที่ระดับ 15.5% ใกล้เคียงไตรมาส 4/54 เป็น 7.2% ซึ่งเมื่อบวกกับการมีอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดลงเหลือ 23% จึงส่งผลให้ไตรมาส 4/55 NTV มีกำไรสุทธิ 51 ล้านบาท เติบโต 48%YoY และส่งผลให้ทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิที่ 246 ล้านบาท โต 51%YoY ตรงตามคาด
- **ปี 56 มีทิศทางเติบโตที่ดี** : เนื่องจากอัตราค่าไรรักษาต้นปรับตัวดีขึ้นเกินคาด จากการมีผู้ป่วยมาใช้บริการเพิ่มขึ้นมากหลังจากที่มีการพัฒนาศูนย์เฉพาะทางโดยเพิ่มแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและจัดซื้อเครื่องมือที่ทันสมัย บวกกับ NTV มีการปรับขึ้นค่ารักษาทุกปีและจำนวนผู้ป่วยยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของชุมชนย่านพงษ์เพชรและรัตนานิเบศร์ อีกทั้งอัตราภาษีนิติบุคคลจะลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก จึงทำให้เราคาดปี 2556 จะยังเป็นอีกปีที่ดีของ NTV ในการเก็บเกี่ยวผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อสะท้อนปัจจุบันบวกดังกล่าว ประกอบกับ ประเมินการเดิมนรายึดหลักอนุรักษ์นิยมมากขึ้นไป ดังนั้นเราจึงขอปรับเพิ่มประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2556 เฉลี่ยราว 6.3% ตามลำดับ โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2556 NTV จะมีกำไรสุทธิราว 285 ล้านบาท เติบโต 16%YoY
- **พื้นฐานดี มี PER ต่ำ แนะนำซื้อ** : NTV จะเป็น ร.พ. ขนาดเล็กแต่ได้รับรองคุณภาพจาก JCIA เช่น BGH และ BH รวมทั้งยังมีจุดแข็งด้านทำเลที่ตั้งดีและมีคู่แข่งน้อยรายทำให้ได้ประโยชน์เต็มจากการขยายตัวของชุมชนในย่านพงษ์เพชรและรัตนานิเบศร์ ซึ่งเป็นเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีม่วงในอนาคต (คาดเปิดปี 2559) อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยสิ้นปี 2555 ไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเลย และมี Net Cash 127 ล้านบาท นอกจากนี้ยังให้ Div. Yield เฉลี่ยปีละ 3% สูงสุดในกลุ่ม ร.พ. ที่ดูแลอยู่ และปัจจุบันยังเทรดด้วย PER ปี 2556 ที่ 16.8 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 25.4 เท่า อีกทั้งมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2556 (วิธี DCF) อยู่ที่ 40 บาท มี Upside 33% จึงแนะนำ "ซื้อลงทุน" อย่างไรก็ตามจากสภาพคล่องที่ต่ำ NTV จึงเหมาะแก่นักลงทุนระยะยาวมากกว่าลงทุนเพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ NTV								
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	1,383	343	194	1.22	24.69	13.54	0.73	2.43	20.25
2011A	1,449	324	163	1.02	29.50	14.36	0.61	2.03	15.99
2012A	1,721	421	246	1.54	19.52	10.78	0.92	3.07	22.24
2013F	1,897	462	285	1.78	16.81	9.62	1.07	3.57	22.84
2014F	2,090	501	314	1.96	15.31	8.65	1.18	3.92	22.55

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

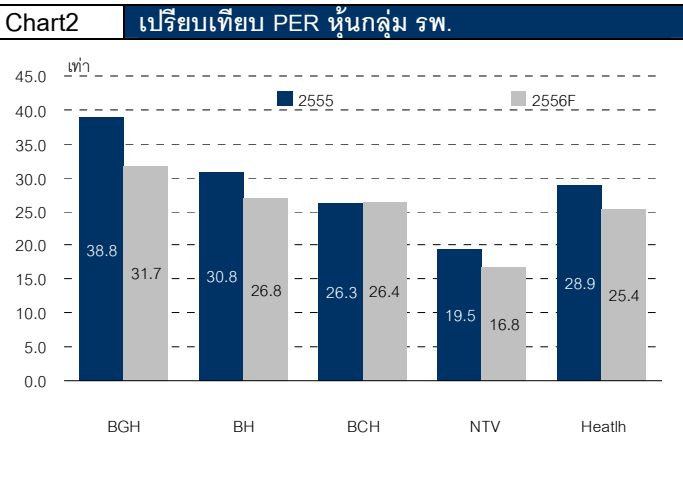
NTV – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	330	336	417	367	399	389	486	447	22.0%	(7.9%)	1,449	1,721	18.8%
COGS	-230	-243	-278	-261	-270	-277	-312	-315	20.6%	0.9%	-1,012	-1,174	16.0%
Gross profit	100	94	139	105	129	112	173	132	25.6%	(23.7%)	437	547	25.0%
SG&A (excl. depre)	-29	-30	-32	-33	-31	-32	-35	-43	27.8%	22.6%	-124	-140	12.7%
Other incomes	3	3	3	2	4	2	3	4	170.8%	31.2%	11	14	30.4%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	74	66	110	73	102	83	142	94	27.7%	(33.8%)	324	421	29.9%
Depreciation & Amortization	-21	-21	-23	-24	-24	-24	-25	-27	13.3%	8.6%	-89	-100	12.2%
EBIT	53	45	87	50	78	59	117	67	34.6%	(42.7%)	235	321	36.6%
Interest Expense	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	53	45	87	50	78	59	117	67	34.6%	(42.7%)	235	321	36.6%
Tax	-16	-14	-26	-15	-18	-14	-27	-16	5.3%	(40.0%)	-72	-75	4.0%
Minority	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net profit	37	31	61	34	60	45	90	51	47.7%	(43.6%)	163	246	51.1%
Normalized profit	37	31	61	34	60	45	90	51	47.7%	(43.6%)	163	246	51.1%
EPS (Bt)	0.23	0.20	0.38	0.21	0.38	0.28	0.56	0.32	47.7%	(43.6%)	1.02	1.54	51.1%
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.20	0.38	0.21	0.38	0.28	0.56	0.32	47.7%	(43.6%)	1.02	1.54	51.1%
Key ratios													
Gross margin	30.2%	27.8%	33.3%	28.7%	32.3%	28.9%	35.7%	29.5%			30.2%	31.8%	
SG&A/Sales	15.1%	15.4%	13.2%	15.5%	13.8%	14.4%	12.2%	15.5%			14.7%	13.9%	
EBITDA margin	22.3%	19.8%	26.5%	20.0%	25.6%	21.3%	29.2%	21.0%			22.3%	24.4%	
EBIT margin	16.0%	13.4%	20.9%	13.6%	19.6%	15.1%	24.1%	15.0%			16.2%	18.6%	
Effective tax rate	31.0%	30.7%	30.4%	30.9%	23.1%	23.2%	23.1%	24.2%			30.7%	23.4%	
Net margin	11.1%	9.3%	14.5%	9.4%	15.1%	11.6%	18.5%	11.4%			11.2%	14.3%	
Net margin - normalized	11.1%	9.3%	14.5%	9.4%	15.1%	11.6%	18.5%	11.4%			11.2%	14.3%	

Source: Company, Trinity Research.

Chart1 สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2556F			2557F		
	ใหม่	เดิม	%Chg	ใหม่	เดิม	%Chg
รายได้ค่าบริการ	1,897	1,842	3.0%	2,090	2,010	4.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	32.0%	31.5%	1.6%	32.0%	31.5%	1.6%
SG&A/Sales	13.8%	13.5%	2.4%	13.8%	13.5%	2.4%
กำไรสุทธิ	285	270	5.8%	314	294	6.7%
EPS (บาท)	1.78	1.69	5.8%	1.96	1.84	6.7%



Source: Company, Trinity Research.

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 ผู้จัดทำอาจส่งมอบสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



NONHAVEJ HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED (NTV)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	1,383	1,449	1,721	1,897	2,090
Cost of good sold	(946)	(1,012)	(1,174)	(1,290)	(1,421)
Gross margin	2,329	2,461	2,895	3,186	3,511
Selling general administrative expenses	(188)	(213)	(240)	(264)	(291)
EBITDA	343	324	421	462	501
Depreciation & Amortization	(86)	(89)	(100)	(105)	(109)
EBIT	257	235	321	357	392
Other income	9	11	14	14	14
Finance cost	0	0	0	0	0
Pretax profit	257	235	321	357	392
Tax	(63)	(72)	(75)	(71)	(78)
Net Profit before minority	194	163	246	285	314
Share of profit of subsidiaries					
Less Minority interest in net income	0	0	0	0	0
Net Profit before extra item	194	163	246	285	314
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	194	163	246	285	314
EPS (Bt)	1.22	1.02	1.54	1.78	1.96

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Current Assets					
Cash in hand & at banks	152	150	62	155	263
Short term investment	2	1	203	203	203
Accounts receivable-trade,net	74	78	108	126	139
Inventories	28	33	40	43	47
Other current assets	10	11	16	16	19
Total Current Assets	265	273	430	543	671
Investments and loans to related parties					
Property, Plant & Equipment	841	924	973	1,017	1,058
Others	43	45	54	59	65
Total Assets	1,149	1,242	1,456	1,619	1,794
Current Liabilities					
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	104	126	158	172	190
Current portion for 1 year L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	41	61	83	92	101
Total Current Liabilities	145	187	241	264	291
Long-term liabilities	0	0	0	0	0
Other non current liabilities	0	25	35	36	41
Total Liabilities	145	212	276	300	332
Shareholders' Equity					
Paid-up share capital	160	160	160	160	160
Premium on share capital	172	172	172	172	172
Retained earnings	671	696	844	983	1,126
Others	1	2	4	4	4
Total Shareholders' Equity	1,004	1,030	1,180	1,319	1,462
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Shareholders' Equity	1,004	1,030	1,180	1,319	1,462
Total Liabilities and Shareholders' Equity	1,149	1,242	1,456	1,619	1,794

Trinity Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
OPD					
No. of OPD visits/day	1,541	1,582	1,632	1,681	1,731
Avg. OPD billing (baht)	1,317	1,323	1,488	1,592	1,704
IPD					
IPD utilization rate	81%	79%	87%	90%	92%
No. of available beds	150	150	150	150	150
Avg. IPD billing/ patient (baht/day)	14,400	15,753	17,485	18,709	20,019
Gross profit margin(%)	31.56%	30.17%	31.76%	32.00%	32.00%
SG&A/Sales (%)	13.44%	14.57%	13.83%	13.83%	13.83%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



NONHAVEJ HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED (NTV)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	194	163	246	285	314
Depreciation	86	89	100	105	109
Chg in working capital	(19)	(1)	(31)	(2)	6
Other operating activities	12	28	(177)	2	0
CF from Operating	273	279	138	390	429
Capital expenditure	(55)	(172)	(149)	(150)	(150)
Other investing activities	(16)	9	21	0	0
CF from Investment	(71)	(163)	(128)	(150)	(150)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	0	0
Dividend (incl. tax)	-106	-117	-98	-147	-171
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	(106)	(117)	(98)	(147)	(171)
Inc.(Dec.) in cash	96	(1)	(88)	93	108
Beginning cash	56	152	150	62	155
Ending cash	152	150	62	155	263

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	1.22	1.02	1.54	1.78	1.96
DPS	0.73	0.61	0.92	1.07	1.18
BV	6.28	6.44	7.38	8.24	9.14
CF	1.71	1.74	0.86	2.44	2.68
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.83	1.46	1.79	2.06	2.31
Quick Ratio	1.64	1.29	1.62	1.89	2.14
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	31.56%	30.17%	31.76%	32.00%	32.00%
EBITDA Margin	24.82%	22.34%	24.44%	24.35%	23.97%
EBIT Margin	18.61%	16.20%	18.64%	18.82%	18.75%
Net Margin	14.06%	11.23%	14.29%	15.05%	15.00%
ROE	20.25%	15.99%	22.24%	22.84%	22.55%
Efficiency Ratio					
ROA	17.66%	13.61%	18.22%	18.57%	18.37%
ROFA	21.99%	16.79%	23.96%	26.53%	27.92%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.14	0.21	0.23	0.23	0.23
Net Debt to Equity	-0.15	-0.15	-0.23	-0.27	-0.32
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth					
Sales Growth	4.84%	4.80%	18.75%	10.20%	10.21%
EBITDA Growth	6.85%	-5.68%	29.92%	9.82%	8.46%
Net Profit Growth	9.87%	-16.33%	51.12%	16.12%	9.83%
E PS Growth	9.87%	-16.33%	51.12%	16.12%	9.83%
Valuation					
PER (x)	24.69	29.50	19.52	16.81	15.31
P/BV (x)	4.78	4.66	4.07	3.64	3.28
EV/EBITDA (x)	13.54	14.36	10.78	9.62	8.65
P/CF (x)	17.57	17.20	34.86	12.32	11.19
Dividend Yield (%)	243.33%	203.33%	307.28%	356.80%	391.88%
Dividend Payout Ratio (%)	60%	60%	60%	60%	60%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน