



บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

24 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

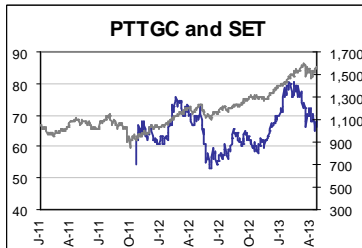


Stock information

ราคาปิด	66.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	81.75/53.25 บาท
มูลค่าตลาด	298,711 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	49.33 บาท
Free Float	51.03
Foreign Limit/Available	37%/13.75%
NVDR in hand (% of shares)	7.65%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	15,246.79

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/2012	01/03/13	2.45
-	29/08/12	0.95
31/12/2011	29/02/12	1.30



— PTTGC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-4%	-6%	0.79
3 m	-15%	-21%	1.14
6 m	13%	-5%	1.18
9 m	15%	-13%	1.34
1 yr	-3%	-25%	1.45
YTD	-7%	-16%	1.14

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

คาดการณ์ 1Q56 โดดเด่น ด้วยแรงหนุนจากปิโตรเคมี

คาดการณ์กำไรปกติ (ไม่รวมผลกระทบน้ำมัน) 1Q56 ที่ 10,320 ล้านบาท +13%QoQ โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายและอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีน โดยเฉพาะ HDPE ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นคาดว่าจะอ่อนตัวจากยอดขายที่หดตัว ทั้งนี้ ประเมินผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 165 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.7 พันล้านบาท คาดกำไรสุทธิที่ 11,845 ล้านบาท +14%QoQ+20%YoY แนวโน้มผลประกอบการปี 56 คาดว่ายังทรงตัวอยู่ในเกณฑ์ดีแม้มีแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปี นอกจากนี้ โครงการร่วมทุนปิโตรเคมีคัลคอมเพล็กซ์ ขนาดใหญ่กับ Pertamina คาดจะได้แนวทางและข้อสรุปภายในปี 56 โดยโครงการดังกล่าวจะช่วยหนุนฐานกำไรในอนาคต คงมูลค่าเหมาะสม ที่ 89 บาท อิงวิธี DCF มี upside ราว 33% โดย PTTGC เป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มปิโตรเคมี ซึ่งราคาเทรดที่ Forward PER 8.72x ต่ำกว่าภูมิภาค 12x แนะนำ "ซื้อลงทุน"

- **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q55 ที่ 11,845 ล้านบาท +14%QoQ +20%YoY** ได้แรงหนุนจากธุรกิจปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนเป็นหลัก โดยปริมาณขายและราคาขายรวมเฉลี่ยปรับตัวเพิ่ม รว 5% QoQ โดยเฉพาะส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha ที่เพิ่มขึ้น 16%QoQ ด้านธุรกิจอะโรแมติกส์ คาดอัตรากำไรต่อตันเฉลี่ยอยู่ที่ 394 เหรียญต่อตัน +2%QoQ โดยได้เอานิสสงค์จากความต้องการ PX ในโรงงาน PTA ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นอ่อนตัวเล็กน้อย โดยเราประเมินยอดขายลดลง QoQ เนื่องจากโรงกลั่นบางจากในไตรมาส 4/55 ยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้ปกติหลังจากเหตุการณ์ไฟไหม้ ส่งผลให้ยอดขายปิโตรเลียมของบริษัทใน 4Q55 สูงกว่าปกติ ประเมิน Market GRM ที่ 4.4 เหรียญต่อบาร์เรล -8%QoQ เนื่องจากยอดขายลดลง ขณะที่กำลังการกลั่นเท่ากับ 4Q55 ส่งผลให้มีสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มจาก 5.7 ล้านบาร์เรล เป็น 7.28 ล้านบาร์เรล คาดขาดทุนสต็อกน้ำมันสุทธิเล็กน้อย ที่ 165 ล้านบาท (ขาดทุนสต็อกน้ำมัน รว 1 เหรียญต่อบาร์เรลและ Oil Hedging gain 0.3 เหรียญต่อบาร์เรล) คาดกำไรปกติจากการดำเนินงาน (ไม่รวมผลกระทบสต็อกน้ำมัน) ที่ 10,320 ล้านบาท ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1,690 ล้านบาท หลังค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น รว 1.30 ต่อ ดอลลาร์สหรัฐ จากส่วนของหนี้สินสกุลดอลลาร์ ประมาณ 1.30 พันล้านเหรียญ
- **แนวโน้มปี 56:** คาดค่าการกลั่นพื้นฐาน โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล เบนซิน และเจ็ท อ่อนตัวในช่วง 2Q56 ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ แม้ว่าจะเป็นช่วงฤดูซบเซาของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าค่าการกลั่นพื้นฐานจะไม่อ่อนตัวอย่างมีนัย เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียจะทยอยหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ช่วงเดือน เม.ย-พ.ค. คิดเป็นกำลังการกลั่นรวม 1.5-1.7 MBD ด้านส่วนต่างปิโตรเคมีคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีน เช่น HDPE เนื่องจาก ยุโรปและตะวันออกกลางจะเข้าสู่หน้าร้อน ส่งผลให้ความต้องการใช้สูงขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์คาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ PX และ BZ เนื่องจากประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ (Reformate และ Pygas) หลังโรงกลั่นในภูมิภาคหยุดซ่อมบำรุง
- **คำแนะนำ:** เรายังคงประมาณการปี 56 ไว้ที่ 34,646 ล้านบาท โดยแนวโน้มผลประกอบการ 2Q56 คาดว่าจะอ่อนตัวจากธุรกิจโรงกลั่นและการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Chart 5) คงมูลค่าเหมาะสมปี 56 ที่ 89 บาท อิงวิธี DCF มี upside 33% อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบัน ยังเทรดที่ Forward P/E 8.72x ต่ำกว่าภูมิภาคที่ 12x โดยเราเลือก PTTGC เป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มปิโตรเคมี อย่าง IRPC และ IVL แนะนำ "ซื้อลงทุน"
- **Note:** บริษัทประกาศผลการดำเนินงาน 1Q56 วันที่ 7 พ.ค

Year End: Dec	Sales (Bt mn)	EBITDA (Bt mn)	Net Profit (Bt mn)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	374,855	28,947	16,633	3.71	20.09	12.52	1.88	3.08	10%
2011A	497,663	47,675	30,234	6.71	9.10	7.79	3.30	5.41	15%
2012A	565,617	53,930	34,001	7.54	10.51	6.50	3.40	4.29	14%
2013F	589,846	57,159	34,646	7.68	10.31	5.84	3.46	4.36	13%
2014F	587,143	59,301	36,031	7.99	9.92	5.08	3.60	4.54	13%

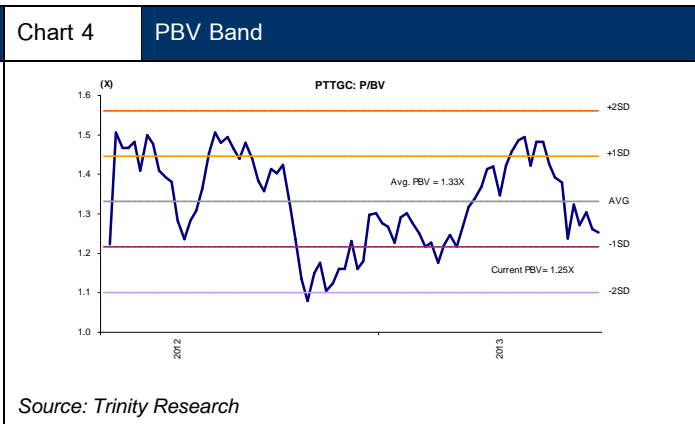
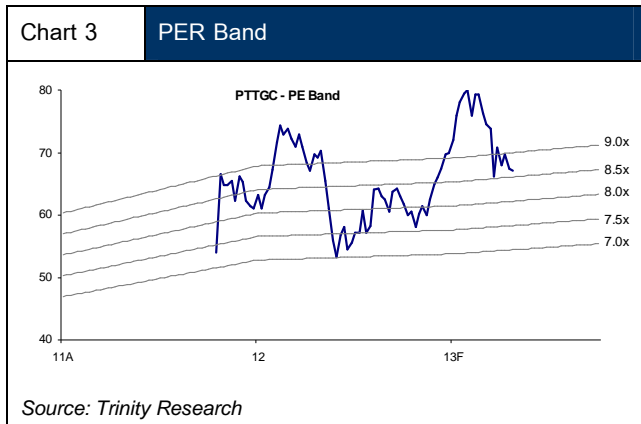


Chart 1 Refinery Crack Spreads					
Year	Dubai (US\$/bbl)	Jet-Dubai	Diesel-Dubai	Fuel Oil-Dubai	Gasoline-Dubai
1Q12	116	16	16	-3	14
2Q12	106	16	15	-3	14
3Q12	106	20	19	-2	16
4Q12	107	19	18	-9	14
2012 End	109	18	17	-4	14
Jan-13	108	20	19	-8	15
Feb-13	111	23	22	-9	22
Mar-13	106	19	19	-5	19
1Q13	108	20	20	-7	19
Apr-13	103	15	16	-5	12
Today	98	14	14	-3	14

Source: PTTGC

Chart 2 Petrochemical Spreads									
Year	PX-Cond	EZ-CondKR	Ethylene-Napht	Propylene-Napht	HDPE-Napht	LLDPE-Napht	LDPE-Napht	MEG	0.65Ethyl
1Q12	585	175	230	261	374	297	370	424	
2Q12	475	180	291	391	494	464	469	397	
3Q12	512	259	285	342	428	426	412	285	
4Q12	640	439	342	303	449	455	425	411	
2012 End	553	263	287	324	436	411	419	379	
Jan-13	708	465	395	301	484	484	431	355	
Feb-13	701	424	412	329	507	492	487	387	
Mar-13	588	397	494	404	572	569	574	383	
1Q13	666	429	434	345	521	515	498	375	
Apr-13	555	403	416	444	577	571	597	349	
Today	718	489	419	324	489	494	444	345	

Source: PTTGC



Plant	2013 Shutdown Plan		
	2012 Shutdown Plan	H1	H2
Refinery	Cleaning (18 Nov -1 Dec)	Mini S/D 38days (May-Jun)	
Aromatics	ARO1: Preventive Maint. (1-15 Nov) ARO2: Preventive Maint. (1-15Nov)	ARO1: mini S/D clean&inspec 17days (Jan) ARO2: mini S/D clean.&inspec 17days (Apr)	ARO1 : Change catalyst 10 days (Nov)
Olefins	Oleflex : T/A 40days (14Aug-22Sep) I4/1 Mini SD 24 days (19 Nov - 12 Dec)		I-4/1: T/A 44 Days (Jul-Aug)
HDPE		BPE: T/A & Cleaning 30Days (1-30 Jun)	HDPE I1: Cleaning 15 Days (1-15 Oct) BPE : Cleaning 15 Days (1-15 Aug)
LLDPE		Clean&Maint. 25 Days (1-25 May)	
LDPE	Cleaning 15 days (10-24 Oct) Mini S/D 21days (23 Nov - 13 Dec)	Clean.&Maint. 11days(20-30Mar) Cleaning&Maint. 5days (27-31May)	Cleaning&Maint. 10days (1-10Sep) Cleaning&Maint. 5days (15-19Dec)
EO/EG		-	Maint. S/D 5 days (July)

Source: PTTGC



Table 2		PTTGC - Financial Results								
PTT Global Chemical Plc (PTTGC)										
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)										
(Unit : Btm)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%QoQ	%YoY	2012	2013F	%YoY
Revenues										
Sales & Services	134,117	139,843	146,106	145,551	147,374	1%	10%	565,617	589,846	4%
COGS	(116,670)	(130,446)	(125,018)	(126,443)	(126,289)			(498,577)	(519,829)	
Gross Profit	17,447	9,397	21,087	19,108	21,084	10%	21%	67,040	70,017	4%
SG&A	(2,843)	(3,268)	(2,953)	(4,045)	(3,895)			(13,110)	(12,858)	
EBITDA	14,604	6,129	18,134	15,063	17,189	14%	18%	53,930	57,159	6%
Depreciation & Amortization	(3,917)	(4,103)	(4,319)	(4,475)	(4,517)			(16,815)	(17,387)	
EBIT	10,687	2,026	13,815	10,588	12,672	20%	19%	37,116	44,772	21%
Financial Cost	(1,486)	(1,499)	(1,604)	(1,731)	(1,645)			(6,320)	(6,276)	
Other income (expenses)	888	346	1,196	1,081	500			3,348	0	
Equity Shares	(42)	101	25	(128)	(100)			(44)	0	
Pretax profit	10,047	974	13,432	9,810	11,427	16%	14%	34,100	38,496	13%
Tax	(683)	532	(570)	(695)	(1,143)			(1,416)	(3,850)	
Net Profit after Tax	9,364	1,506	12,862	9,115	10,285	13%	10%	32,684	34,646	6%
Minority Interest	(217)	(136)	(153)	59	(130)			(448)	0	
Net Profit before Extra	9,147	1,370	12,709	9,174	10,155	11%	11%	32,236	34,646	7%
Foreign Gain (Loss)	706	(518)	201	433	1,690			821	0	
Extra. Items	0	0	0	781	0			944	0	
Net Profit	9,853	851	12,910	10,388	11,845	14%	20%	34,001	34,646	2%
EPS	2.19	0.19	2.86	2.30	2.63			7.54	7.68	
Profitability ratio (%)										
Gross margin (with depreciation)	10.1%	3.8%	11.5%	10.1%	11.2%			8.9%	9.8%	
EBITDA margin	10.9%	4.4%	12.4%	10.3%	11.7%			9.5%	9.7%	
EBIT margin	8.0%	1.4%	9.5%	7.3%	8.6%			6.6%	7.6%	
Pretax profit margin	7.5%	0.7%	9.2%	6.7%	7.8%			6.0%	6.5%	
Net profit margin before extra items	6.8%	1.0%	8.7%	6.3%	6.9%			5.7%	5.9%	
Net profit margin	7.3%	0.6%	8.8%	7.1%	8.0%			6.0%	5.9%	

Source: Trinity Research



PTT Global Chemical Plc (PTT GC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	374,855	497,663	589,846	589,846	587,143
Cost of good sold	(337,419)	(440,607)	(519,829)	(519,829)	(514,341)
Gross Profit	37,436	57,056	70,017	70,017	72,802
SG&A	(8,488)	(9,381)	(12,858)	(12,858)	(13,501)
EBITDA	28,947	47,675	57,159	57,159	59,301
Depreciation & Amortization	(10,891)	(12,019)	(12,387)	(12,387)	(12,697)
EBIT	18,057	35,656	44,772	44,772	46,604
Equity Shares	2,230	2,205	0	0	0
Financial Costs	(4,807)	(5,451)	(6,276)	(6,276)	(6,570)
Other Income	672	(101)	0	0	0
Pretax Profit	16,152	32,308	38,496	38,496	40,034
Tax	(3,009)	(3,102)	(3,850)	(3,850)	(4,003)
Net Profit before minority	13,143	29,206	34,646	34,646	36,031
Less Minority Interest	(450)	(633)	0	0	0
Net Profit before Extra.	12,693	28,573	34,646	34,646	36,031
Extraordinary items	3,940	1,661	0	0	0
Reported Net Profit	16,633	30,234	34,646	34,646	36,031
EPS (Bt)	3.71	6.71	7.68	7.68	7.99
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	16,217	18,973	31,269	55,871	90,571
Accounts receivable -net	35,877	42,026	55,406	42,132	41,939
Inventories	33,532	36,145	41,047	45,373	45,165
Other current assets	2,944	8,092	33,169	35,385	38,552
Total Current Assets	88,571	105,237	160,891	178,761	216,227
Investments	14,388	6,505	7,978	8,775	9,653
Property, Plant & Equipment	205,541	235,343	240,497	247,743	253,943
Others	12,788	25,882	26,696	27,704	28,813
Total Assets	321,288	372,967	436,062	462,983	508,635
Loans and O/D from banks	3,315	2,103	2,869	2,240	2,150
Account payable-trade	32,681	32,625	47,363	35,913	34,564
Current portion 1 yr L/T loans	10,267	19,961	13,536	24,340	25,479
Other current liabilities	7,381	5,379	5,878	0	0
Total Current Liabilities	53,645	60,067	69,645	62,493	62,193
Long-term liabilities	96,648	104,445	128,372	143,743	169,879
Total Liabilities	150,293	164,512	198,017	206,236	232,072
Paid-up share capital	44,829	45,061	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,632	48,972	49,064	49,064	49,064
Reserve	17,367	17,768	17,768	17,768	17,768
Unappropriated	70,312	86,703	110,512	129,214	149,031
Total Equity before MI	169,140	198,504	222,432	241,135	260,951
Minority Interest	1,855	9,950	15,612	15,612	15,612
Total Equity	170,996	208,454	238,044	256,747	276,563
Total Liabilities & Equity	321,288	372,967	436,061	462,983	508,635

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PTT Global Chemical Plc (PTTGC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	13,299	23,813	35,865	38,496	40,034
Depreciation	5,568	5,910	16,815	12,387	12,697
Chg in working capital	(1,768)	4,731	(1,704)	(7,716)	(947)
Tax paid	(3,009)	(3,102)	(1,259)	(3,850)	(4,003)
Other operating activities	1,180	(116)	5,165	(3,142)	(3,144)
CF from Operating	15,270	31,236	54,881	36,175	44,636
Capital expenditure	(6,727)	(4,973)	(41,857)	(6,200)	(6,200)
Change in investments	0	0	0	0	0
Other investing activities	248	(3,022)	168	0	0
CF from Investment	(6,479)	(7,995)	(41,689)	(6,200)	(6,200)
Capital Increase	983	-28	127	0	0
Debt raised/(repaid)	(1,764)	0	16,034	5,062	5,062
Dividend (incl. tax)	(4,761)	(6,212)	(10,534)	(15,591)	(16,214)
Other financing activities	558	(1,284)	(6,948)	1,138	1,138
CF from Financing	(4,983)	(7,524)	(1,321)	(9,391)	(10,014)
Inc.(Dec.) in cash	3,808	15,718	11,871	20,584	28,423
Beginning cash	11,050	14,838	18,973	30,845	51,429
Ending cash	14,838	30,556	30,845	51,429	79,851
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	3.71	6.71	7.68	7.68	7.99
DPS	N.A	N.A	3.40	3.46	3.60
BV	37.74	44.03	49.33	53.48	57.88
CF	6.14	9.37	10.43	10.43	10.81
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.65	1.75	2.31	2.86	3.48
Quick Ratio	1.03	1.15	1.72	2.13	2.75
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.08%	9.05%	9.77%	9.77%	10.24%
EBITDA Margin	7.72%	9.58%	9.69%	9.69%	10.10%
EBIT Margin	4.82%	7.16%	7.59%	7.59%	7.94%
Net Margin	4.44%	6.08%	5.87%	5.87%	6.14%
ROE	10.01%	15.94%	15.52%	14.00%	13.51%
Efficiency Ratio					
ROA	5.23%	8.71%	8.56%	7.71%	7.42%
ROFA	8.06%	13.72%	14.56%	14.19%	14.36%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.89	0.83	0.89	0.86	0.89
Net Debt to Equity	0.70	0.66	0.68	0.71	0.76
Interest Coverage Ratio	3.76	6.54	7.13	7.13	7.09
Growth					
Sales Growth	20.40%	32.76%	18.52%	0.00%	-0.46%
EBITDA Growth	-6.53%	64.70%	19.89%	0.00%	3.75%
Net Profit Growth	4.19%	81.77%	14.59%	0.00%	4.00%
EPS Growth	4.19%	81.77%	14.59%	0.00%	4.00%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	9.11	8.72	8.38
P/BV (x)	N/A	N/A	1.42	1.25	1.16
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	8.05	8.26	8.42
P/CF (x)	N/A	N/A	6.71	6.42	6.20
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	4.86%	5.16%	5.37%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	N/A	44%	45%	45%

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 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	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