



บมจ. สวอนอุตสาหกรรมโรจนะ (ROJNA)

12 มีนาคม 2556

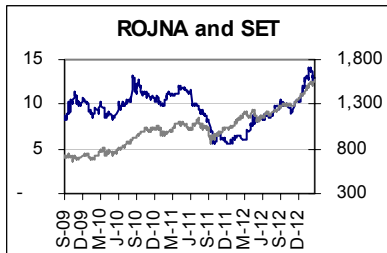
CG Report Scoring (2012):

Stock Information

ราคาปิด	12.90บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำในปี	14.30/5.95บาท
มูลค่าตลาด	17,708ล้านบาท
ปริมาณหุ้น(พาร์1)	1,372ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	4.85บาท
FreeFloat	30.86%
ForeignLimit/Available	49%/17.88%
NVDRinhand(%ofshares)	1.89%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,517.34

XD-Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	04/04/13	0.30
01/01/11-30/06/11	26/08/11	0.20
01/07/10-31/12/10	24/03/11	0.40



— ROJNA (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1m	-7%	-12%	-1.00
3m	22%	3%	0.29
6m	37%	8%	0.85
9m	53%	12%	0.80
1yr	111%	54%	0.70
YTD	22%	9%	0.14

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

ปิยดา ตลเฉลิมพรรค

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
piyada@trinitythai.com

The Laggard...เจ้าตลาดที่ดินปราจีนบุรีฐานผลิตใหม่ในไทย

ไตรมาส 4/55 กำไรลดลง 70%QoQ จากมียอดขายที่ดินลดลง แต่ทั้งปี 55 ยังมีกำไรสุทธิ 1,194 ล้านบาท พลิกจากปี 2554 ที่ขาดทุนสุทธิ 554 ล้านบาท ส่วนปี 2556 คาดกำไรสุทธิยังโตอีก 31%YoY จากแรงหนุนของการรับมียอดขายที่ดิน ยอดขายคอนโดและโรงแรม รวมทั้งยอดขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโรจนะพาวเวอร์ 256 MW ที่คาดว่าจะกลับมาผลิตในระดับปกติช่วง 1Q56 ขณะที่ในอีก 2-3 ปีคาดว่าจะ Outperform กลุ่มฯ ได้จากการที่บริษัทเป็นผู้เล่นรายใหญ่ที่สุดในนิคมฯ ปราจีนบุรีซึ่งถือเป็นฐานผลิตใหม่ในไทยที่กำลังได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติ อีกทั้งยังจะรับรู้รายได้จากส่วนขยายโรงไฟฟ้า SPP2 และ Solar farm ในปลายปีนี้ ซึ่งเมื่อบวกกับ ปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 56 ที่ 11.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 14 เท่า จึงแนะนำ ซื้อ

- **ไตรมาส 4/55 กำไรชะลอตัวเหลือ 101 ล้านบาท:** ไตรมาส 4/55 ROJNA มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 101 ล้านบาทลดลง 69.7% QoQ เนื่องจาก 1)รายได้รวมลดลง 3.5% QoQ เหลือราว 1,886 ล้านบาท โดยหลักๆมาจากการลดลงของรายได้จากการขายที่ดินที่เหลือ 68 ล้านบาทจาก 672 ล้านบาท ในไตรมาส 3/55 แต่ยังคงชดเชยได้บางส่วนจากเงินเคลมประกันภัย Business Interruption จากโรงไฟฟ้าโรจนะที่ยังปิดซ่อมบำรุง 273 ล้านบาท และยังได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก TICON เป็นจำนวน 193 ล้านบาทจากการขายโรงงานและคลังสินค้าเช่า Property Fund 2)อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับลดลงเหลือ 21% จากไตรมาส 3/55 ที่ 34% เนื่องจากรายได้จากการขายซึ่งเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูงปรับตัวลดลงและ 3)ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 58.2% QoQ จากการกู้เพื่อลงทุนซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นเพื่อขยายเฟสต่อของนิคมที่ปราจีนบุรีและการสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ อย่างไรก็ตามหากรวมกับกำไรช่วง 9M55 จะส่งผลให้ปี 2555 ROJNA มีกำไรสุทธิ 1,194 ล้านบาท พลิกจากปี 2554 ที่ขาดทุนสุทธิ 554 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมโดยในปี 2555 มียอดขายที่ดินรวม 2,188 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณ 900 ไร่
- **ปี 2556 จะเติบโตสูง:** ในปี 2556 คาด ROJNA จะรับรู้เป็นยอดขายที่ดินราว 3,300 ล้านบาทหรือคิดเป็นราว 1,500 ไร่ โดยมาจากกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้าและอาหารที่ต้องการซื้อที่ดินใน จ.อุทัยฯ และกลุ่ม Supplier ยานยนต์ที่ต้องการขยายฐานผลิตไปที่ จ.ปราจีนบุรีซึ่งเมื่อบวกกับในปีนี้อาจจะมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจหลักอื่นๆ คือ 1)รายได้จากการขายคอนโดและโรงแรมจากบริษัทย่อย RDP Property Development Co.,LTD ที่ประเทศจีนมูลค่า 2,500 ล้านบาท และ 2)รายได้จากขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโรจนะพาวเวอร์ 256MW ที่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วมและปิดปรับปรุงไปเมื่อปีที่แล้ว ซึ่งคาดว่าจะกลับมาผลิตในระดับปกติช่วง 1Q56 โดยคาดว่าจะมียอดขายไฟฟ้าเฉลี่ยปีละ 4.2 พันล้านบาทจึงส่งผลให้ปี 2556 เราประเมินว่า ROJNA จะมียอดรับรู้รายได้รวมราว 10,800 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 46% และมีกำไรสุทธิ 1,566 ล้านบาทเติบโต 31%YoY ทั้งนี้ในประมาณการของเรายังไม่รวมส่วนขยายของโรงไฟฟ้าอีก 165MW ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการประมาณ 70% ภายในปลายปีนี้และรายได้จากธุรกิจ Solar Farm 24MW(ถือหุ้นอยู่ 70%) ซึ่งมีกำหนดการขายไฟให้ EGAT ได้ในเดือนก.ย.56

Table1		ข้อมูลทางการเงินของ ROJNA							
YearEnd	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	8,181	1,639	666	0.62	20.95	15.15	0.70	4.92	11.80
2011A	6,328	1,006	-554	(0.40)	N.A.	28.00	0.20	1.55	(10.62)
2012A	7,385	2,275	1,194	0.98	13.16	15.14	0.49	3.80	21.32
2013F	10,800	2,931	1,566	1.12	11.53	13.10	0.84	6.50	22.33
2014F	11,340	3,105	1,541	1.10	11.72	13.23	0.83	6.40	20.37

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

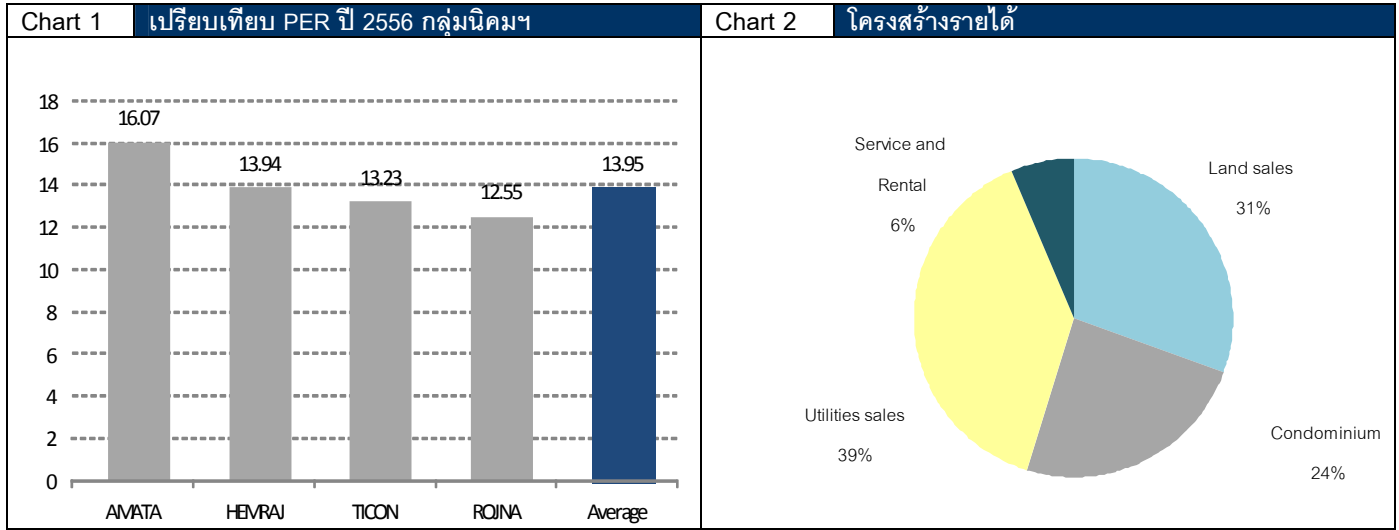
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



- เราเชื่อว่า ROJNA จะ Outperform กลุ่มฯไปอีก 2-3 ปี: บริษัทเป็นผู้เล่นรายใหญ่ที่สุดในนิคมฯ ปราจีนบุรี โดยมีแผนจะขยายเป็น 7,000 ไร่ จากปัจจุบันที่มีที่ดินในมือแล้วราว 4,000 ไร่ ซึ่งในอนาคตคาดว่าจะสามารถปรับราคาขายขึ้นได้อีกจากปัจจุบันที่ 1.8-2.0 ล้านบาทต่อไร่เป็นมากกว่า 2 ล้านบาทต่อไร่ เนื่องจากมีบริษัท HONDA มาซื้อที่ดินเพื่อตั้งโรงงานขยายกำลังการผลิตซึ่งจะเกิดอุปสงค์ต่อเนื่อง ทำให้คาดมี supplier และผู้ประกอบการอุตสาหกรรมยานยนต์ย้ายเข้ามาทำธุรกิจบริเวณใกล้เคียง อีกทั้ง จ.ปราจีนบุรี ยังมียุทธศาสตร์การขนส่งที่ดีซึ่งสามารถส่งสินค้าไปยังภาคเหนืออีสานและประเทศเพื่อนบ้านได้สะดวกบวกกับราคาที่ดินใน จ.ปราจีนบุรีปัจจุบันยังถูกกว่า จ.อยุธยา และ จ.ระยองที่สูงถึงกว่า 3 ล้านบาทต่อไร่
- ราคาเป้าหมาย 15.70 บาท เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2556 อยู่ที่ 15.70 บาท โดยอิง PER 14 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ย Forward PER ของกลุ่มนิคมที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน ซึ่งเมื่อบวกกับแนวโน้มผลประกอบการปีนี้จะดีขึ้น เนื่องจากกลับมามี Recurring income จากโรงไฟฟ้าและยังมีโอกาสในการเติบโตที่โดดเด่นในอนาคตอีกทั้งในวันที่ 4 เม.ย.56 นี้ ROJNA จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรส่วนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (XD) หุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็น Dividend Yield 2.3% เราจึงแนะนำ "ซื้อลงทุน"

Table2		ROJNA-ผลการดำเนินงานรายไตรมาส								
ROJANA INDUSTRIAL PARK PCL (ROJNA) STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)										
(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%QoQ	%YoY	2011	2012	%YoY
Revenues										
Sales	308	1,106	2,438	1,954	1,887	-3%	512%	6,328	7,385	17%
COGS	(404)	(524)	(1,148)	(1,111)	(1,366)			(4,447)	(4,148)	
Gross Profit	(95)	582	1,291	844	521	-38%	nm	1,880	3,237	72%
SG&A	(196)	(201)	(337)	(194)	(313)			(887)	(1,046)	
EBITDA	(300)	392	1,016	655	207	-68%	nm	1,006	2,275	126%
Depreciation & Amortization	(12)	(144)	(141)	(177)	(115)			(463)	(578)	
EBIT	(312)	247	875	478	92	-81%	nm	543	1,697	212%
Interest expense	(137)	(131)	(146)	(135)	(214)			(524)	(625)	
Share of gain (loss) of associate	(1)	49	9	20	193			120	271	
Other income (expenses)	(8)	11	62	5	6			13	84	
Pretax profit	(451)	165	738	363	77	-79%	nm	140	1,343	861%
Tax	28	(50)	4	(13)	30			0	(30)	
Net Profit after Tax	(423)	115	742	350	107	-70%	nm	140	1,313	840%
Minority Interest	695	(61)	(38)	(16)	(5)			541	(119)	
Net Profit before Extra	272	54	704	334	101	-70%	-63%	681	1,194	75%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	1	
Extra. Items	(1,235)	0	0	0	0			(1,235)	0	
Net Profit	(963)	54	704	334	101	-70%	nm	(554)	1,194	nm
EPS	(0.81)	0.04	0.58	0.27	0.08			(0.40)	0.98	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	-34.8%	39.6%	47.1%	34.1%	21.5%			22.4%	36.0%	
EBITDA margin	-97.4%	35.4%	41.7%	33.5%	11.0%			15.9%	30.8%	
EBIT margin	-101.2%	22.3%	35.9%	24.4%	4.9%			8.6%	23.0%	
Pretax profit margin	-146.3%	14.9%	30.3%	18.6%	4.1%			2.2%	18.2%	
Profit margin before extra item	88.1%	4.9%	28.9%	17.1%	5.4%			10.8%	16.2%	
Net profit margin	-312.4%	4.9%	28.9%	17.1%	5.4%			-8.8%	16.2%	

Source: Company reports and Trinity Research estimates.



Source: Company, TrinityResearch.



ROJANA INDUSTRIAL PARK PCL (ROJNA)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	8,181	6,328	7,385	10,800	11,340
Cost of good sold	(5,886)	(4,447)	(4,148)	(6,817)	(7,131)
Gross Profit	2,295	1,880	3,237	3,983	4,209
SG&A	(681)	(887)	(1,046)	(1,080)	(1,134)
EBITDA	1,639	1,006	2,275	2,931	3,105
Depreciation & Amortization	(451)	(463)	(578)	(924)	(997)
EBIT	1,188	543	1,697	2,007	2,108
Equity Shares	191	120	271	244	275
Financial Costs	(420)	(524)	(625)	(594)	(534)
Other Income	24	13	84	28	30
Pretax Profit	959	140	1,343	1,657	1,848
Tax	(102)	0	(30)	(141)	(157)
Net Profit before minority	857	140	1,313	1,516	1,691
Less Minority Interest	(212)	541	(119)	(150)	(150)
Net Profit before Extra.	645	681	1,194	1,366	1,541
Extraordinary items	21	(1,235)	0	200	0
Reported Net Profit	666	(554)	1,194	1,566	1,541
EPS (Bt)	0.62	(0.40)	0.98	1.12	1.10

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	526	1,718	587	550	550
Accounts receivable -net	877	176	337	1,124	367
Inventories	4,795	5,888	7,061	3,847	7,094
Other current assets	1,067	1,690	2,878	3,000	3,150
Total Current Assets	7,266	9,472	10,862	8,521	11,161
Investments	1,796	1,903	2,352	2,592	2,867
Property, Plant & Equipment	12,733	12,089	17,908	20,985	20,988
Others	252	2,487	2,690	2,000	2,000
Total Assets	22,047	25,952	33,813	34,098	37,016
Loans and O/D from banks	3,091	2,426	4,917	5,320	6,001
Account payable-trade	378	614	367	742	371
Current portion 1 yr L/T loans	1,146	1,665	1,459	1,578	1,780
Other current liabilities	1,909	6,413	4,560	2,000	2,100
Total Current Liabilities	6,523	11,119	11,303	9,641	10,252
Long-term liabilities	7,301	8,236	13,233	14,294	16,084
Total Liabilities	13,825	19,354	24,536	23,935	26,337
Paid-up share capital	969	1,160	1,370	1,370	1,370
Premium on share capital	1,419	1,992	2,607	2,607	2,607
Legal reserve	120	120	160	160	160
Unappropriated	3,332	1,272	2,425	3,161	3,528
Others	33	14	82	82	82
Total Equity before MI	5,872	4,557	6,645	7,381	7,747
Minority Interest	2,350	2,041	2,632	2,782	2,932
Total Equity	8,222	6,598	9,277	10,163	10,679
Total Liabilities & Equity	22,047	25,952	33,813	34,098	37,016

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Industrial land sales (rai)	633	430	1,500	1,500	1,700
Revenue from land sales (Btmn)	686	767	2,188	3,300	4,250
Revenue from condominium (Btmn)	2,160	833	1,871	2,600	2,000
Revenue from sales (Btmn)	4,849	4,085	2,610	4,200	4,410
Service and Rental income (Btmn)	486	642	717	700	735
Gross margin (%)	22.5%	22.4%	38.8%	28.3%	29.7%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ROJANA INDUSTRIAL PARK PCL (ROJNA)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	959	140	1,343	1,657	1,848
Depreciation	451	463	578	924	997
Chg in working capital	(397)	3,726	(4,622)	(113)	(2,911)
Tax paid	(102)	0	(30)	(141)	(157)
Other operating activities	(403)	421	(391)	(394)	(425)
CF from Operating	508	4,750	(3,121)	1,933	(648)
Capital expenditure	(1,598)	(2,055)	(6,600)	(3,310)	(1,000)
Change in investments	118	14	(178)	4	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,480)	(2,041)	(6,778)	(3,306)	(1,000)
Capital Increase	528	455	1,417	150	150
Other Debt Financing	(151)	(2,519)	1,416	237	0
Dividend (incl. tax)	(570)	(687)	(274)	(597)	(1,174)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(193)	(2,752)	2,560	(210)	(1,024)
Debt Borrowing	(1,165)	(43)	(7,340)	(1,584)	(2,673)
Last Year Outstanding Debt	11,037	11,396	12,244	19,311	20,894
This Year Outstanding Debt	12,202	11,438	19,584	20,894	23,567

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.62	-0.40	0.98	1.12	1.10
DPS	0.70	0.20	0.49	0.84	0.83
BV	5.43	3.33	5.45	5.27	5.53
CF	0.47	3.47	-2.56	1.38	-0.46
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.11	0.85	0.96	0.88	1.09
Quick Ratio	0.38	0.32	0.34	0.48	0.40
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	22.54%	22.40%	36.00%	28.32%	28.32%
EBITDA Margin	20.03%	15.90%	30.81%	27.14%	27.38%
EBIT Margin	14.52%	8.58%	22.98%	18.58%	18.59%
Net Margin	8.14%	-8.75%	16.16%	14.50%	13.59%
ROE	8.10%	-8.40%	12.87%	15.41%	14.43%
Efficiency Ratio					
ROA	3.02%	-2.13%	3.53%	4.59%	4.16%
ROFA	5.23%	-4.58%	6.67%	7.46%	7.34%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.94	2.69	2.91	2.83	3.04
Net Debt to Equity	1.85	2.31	2.82	2.76	2.97
Interest Coverage Ratio	2.83	1.04	2.71	3.38	3.94
Growth					
Sales Growth	18.90%	-22.65%	16.72%	46.23%	5.00%
EBITDA Growth	-7.98%	-38.61%	126.13%	28.81%	5.94%
Net Profit Growth	-12.03%	-183.14%	N.A.	31.15%	-1.58%
EPS Growth	-18.39%	-165.77%	N.A.	14.12%	-1.58%
Valuation					
PER (x)	20.95	N.A.	13.16	11.53	11.72
P/BV (x)	2.38	3.87	2.37	2.45	2.33
EV/EBITDA (x)	14.26	25.33	16.00	12.97	13.11
P/CF (x)	27.48	3.71	-5.03	9.34	-27.86
Dividend Yield (%)	4.92%	1.55%	3.80%	6.50%	6.40%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุน ทำการซื้อขาย 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	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน