



บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT)

28 มกราคม 2556

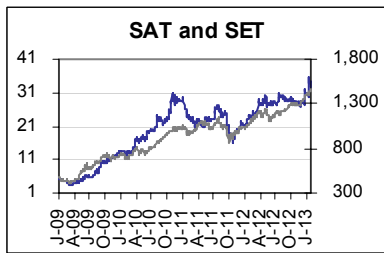
CG Report Scoring (2012):

Stock information

ราคาปิด	32.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36/23.50 บาท
มูลค่าตลาด	11,132 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	339.92 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	13.73 บาท
Free Float	42.00 %
Foreign Limit/Available	49%/37.14 %
NVDR in hand (% of shares)	2.49 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,673.90

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-30/06/12	21/08/12	0.30
01/07/11-31/12/11	09/03/12	0.10
01/01/11-30/06/11	23/08/11	0.35



— SAT (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	11%	5%	0.45
3 m	17%	4%	0.78
6 m	7%	-13%	0.52
9 m	17%	-4%	0.53
1 yr	38%	-1%	0.63
YTD	7%	3%	-0.29

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญภักดิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

คาดการณ์ราคา 4/55 จะไม่โดดเด่น แม้ยอดขายทำสถิติ

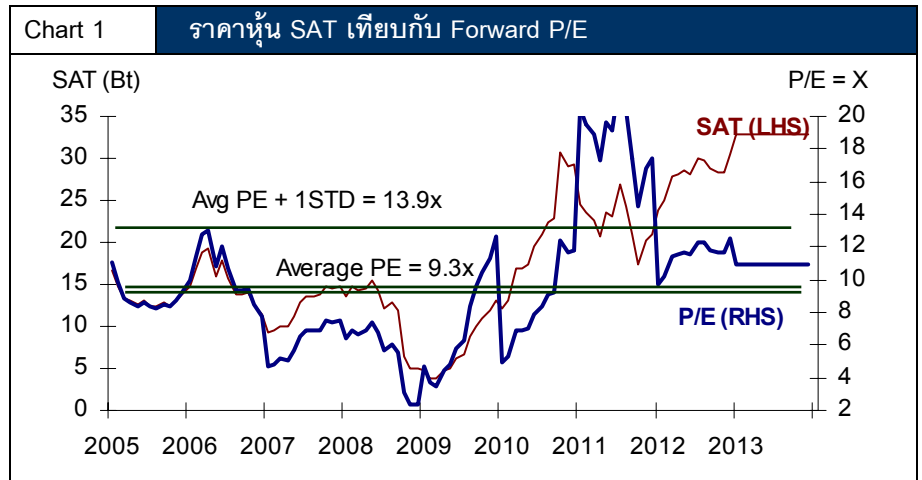
คาดการณ์ราคาไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นชะลอตัวเหลือ 200 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.59 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อนถึง 22% ในขณะที่ดีขึ้นจากปีก่อนที่ขาดทุน 97 ล้านบาท กำไรไตรมาส 4/55 ที่ไม่โดดเด่นเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มที่สูงขึ้น ปรับประมาณการปี 2555 ลง แต่คงประมาณการปี 2556 โดยแนวโน้มในปี 2556 คาดจะยังเติบโต แต่จะไม่โดดเด่นเหมือนปี 2555 หลังจากที่มีสิทธิพิเศษในการคืนภาษีรถคันแรกหมดลง โรงหล่อเหล็ก ICP2 ที่เคยจุดผลประกอบการ จะผลิตเต็มประสิทธิภาพในปี 2556 ช่วยหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง ราคาหุ้นใกล้ราคาเป้าหมาย 33 บาท ลดเกรดเหลือ ถือ

- **คาดการณ์ราคาไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นชะลอตัวเหลือ 200 ล้านบาท :** บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT) เราประเมินผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่น คาดจะมีกำไรที่ชะลอตัวลงเหลือ 200 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.59 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อนถึง 22% ในขณะที่ดีขึ้นมาจากการปีก่อนที่ขาดทุน 97 ล้านบาท จากปีก่อนประสบปัญหาหน้าท่วม โดยกำไรไตรมาส 4/55 ที่ไม่โดดเด่นเนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดจะเพิ่มขึ้นประมาณ 30-40 ล้านบาท จากการจ่ายเงินพิเศษให้พนักงาน รวมถึงรายการพิเศษอื่น ในขณะที่ยอดขายคาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,567 ล้านบาท (+5%qoq, +116%yoy) เติบโตน้อยกว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ เนื่องจากฐานลูกค้าหลักของ SAT คือ รถกระบะ อัตราการขึ้นต้นคาดจะปรับดีขึ้นเป็น 19% จากไตรมาสก่อน 16.3% และ ปีก่อน 4.4% จากการทยอยปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงหล่อเหล็ก ICP2
- **ปรับประมาณการปี 2555 ลง แต่คงประมาณการปี 2556 :** จากแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นตามที่เราได้ประเมินก่อนหน้านี้ เราจึงปรับประมาณการปี 2555 ลง โดยประเมินกำไรเท่ากับ 826 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.43 บาท) ลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย 849 ล้านบาท แต่ยังเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 102% สำหรับแนวโน้มในปี 2556 เรายังคงประมาณการ ประเมินยอดขายเท่ากับ 10,450 ล้านบาท เติบโต 11% ต่ำกว่าประมาณการของผู้บริหารที่ประเมินจะเติบโต 15% โดยจะได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ยังเติบโต และ การขยายกำลังการผลิตของ Kubota สำหรับกำไรปี 2556 เรายังคงประมาณการ ประเมินจะเท่ากับ 1,020 ล้านบาท (กำไร 3 บาท) เติบโต 23% ได้แรงหนุนจาก ICP2 ผลิตได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ราคาหุ้นปรับขึ้นใกล้เป้าหมาย 33 บาท ลดเกรดคำแนะนำลงเหลือ ถือ:** ราคาหุ้น SAT ปรับขึ้น 7% นับจากต้นปี และ ปรับขึ้นถึง 56% ในรอบปีเศษๆ ราคาปัจจุบันที่ 32.75 บาท ได้ขึ้นมาจากซื้อขายใกล้ราคาเป้าหมายของเราที่ 33 บาท บนฐาน P/E ปี 2556 เท่ากับ 11 เท่า ซึ่งเป็นบริเวณ ค่า Average P/E กับ Average P/E + 1STD บวกกับผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นตามที่คาดหวังก่อนหน้านี้ ดังนั้น เราจึงลดเกรดคำแนะนำลงเหลือ ถือ จากเดิม ซื้อ

Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,263	1,389	771	2.48	0.9	8.4	13.2	2.8	22
2011A	6,421	1,189	408	1.20	0.5	11.7	27.3	1.5	10
2012F	9,450	1,802	826	2.43	1.0	7.5	13.5	3.0	18
2013F	10,450	1,960	1,020	3.00	1.2	6.6	10.9	3.7	20
2014F	11,286	2,044	1,146	3.37	1.3	5.8	9.7	4.1	19

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริनिตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports and Trinity Research estimates

Table 2		SAT - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส								
(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%QoQ	%YoY	2011	2012F	%YoY
Revenues										
Sales	1,187	2,199	2,234	2,450	2,567	5%	116%	6,421	9,450	47%
COGS	(935)	(1,670)	(1,738)	(1,870)	(1,900)			(4,881)	(7,178)	
Gross Profit	252	530	496	579	667	15%	164%	1,539	2,272	48%
SG&A	(130)	(143)	(156)	(156)	(207)			(498)	(661)	
EBITDA	156	425	390	487	500	3%	219%	1,189	1,802	52%
Depreciation & Amortization	(200)	(176)	(174)	(180)	(179)			(567)	(709)	
EBIT	(44)	249	217	307	321	4%	nm	622	1,094	76%
Interest expense	(39)	(39)	(41)	(41)	(51)			(120)	(173)	
Share of gain (loss) of associates	(9)	3	9	1	1			10	14	
Other income (expenses)	34	38	51	63	40			147	192	
Pretax profit	(92)	212	184	267	271	1%	nm	512	935	83%
Tax	(15)	(21)	(17)	(16)	(65)			(78)	(120)	
Net Profit after Tax	(106)	191	168	251	205	-18%	nm	434	815	88%
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit before Extra	(106)	191	168	251	205	-18%	nm	434	815	88%
Forex Gain (Loss)	10	16	(6)	6	(5)			(26)	11	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	(97)	207	161	258	200	-22%	nm	408	826	102%
EPS	(0.28)	0.61	0.47	0.76	0.59			1.20	2.43	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	4.4%	16.1%	14.4%	16.3%	19.0%			15.1%	16.5%	
EBITDA margin	13.2%	19.3%	17.5%	19.9%	19.5%			18.5%	19.1%	
EBIT margin	-3.7%	11.3%	9.7%	12.5%	12.5%			9.7%	11.6%	
Pretax profit margin	-7.7%	9.7%	8.3%	10.9%	10.5%			8.0%	9.9%	
Profit margin before extra Item	-9.0%	8.7%	7.5%	10.3%	8.0%			6.8%	8.6%	
Net profit margin	-8.1%	9.4%	7.2%	10.5%	7.8%			6.4%	8.7%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.

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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PCL (SAT)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	6,263	6,421	9,450	10,450	11,286
Cost of good sold	(4,584)	(4,881)	(7,178)	(7,898)	(8,601)
Gross Profit	1,679	1,539	2,272	2,552	2,685
SG&A	(426)	(498)	(661)	(752)	(801)
EBITDA	1,389	1,189	1,802	1,960	2,044
Depreciation & Amortization	(438)	(567)	(709)	(660)	(641)
EBIT	951	622	1,094	1,300	1,403
Equity Shares	31	10	14	35	35
Financial Costs	(111)	(120)	(173)	(141)	(95)
Other Income	136	147	192	160	160
Pretax Profit	871	512	935	1,194	1,342
Tax	(117)	(78)	(120)	(174)	(196)
Net Profit before minority	754	434	815	1,020	1,146
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	754	434	815	1,020	1,146
Extraordinary items	17	(26)	11	0	0
Reported Net Profit	771	408	826	1,020	1,146
EPS (Bt)	2.48	1.20	2.43	3.00	3.37

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	1,000	467	350	350	350
Accounts receivable-net	1,135	875	1,144	1,215	1,191
Inventories	531	717	974	1,038	1,012
Other current assets	93	103	151	167	180
Total Current Assets	2,758	2,162	2,620	2,770	2,733
Investments	167	172	185	220	255
Property, Plant & Equipment	4,620	6,145	6,236	6,276	5,884
Others	531	353	353	353	353
Total Assets	8,077	8,831	9,394	9,619	9,226
Loans and O/D from banks	27	141	125	99	52
Account payable-trade	1,065	921	1,242	1,329	1,291
Current portion 1 yr L/T loans	669	802	758	687	555
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Total Current Liabilities	1,761	1,865	2,125	2,115	1,898
Long-term liabilities	2,141	2,784	2,424	1,969	1,055
Total Liabilities	3,902	4,649	4,549	4,084	2,953
Paid-up share capital	340	340	340	340	340
Premium on share capital	711	711	711	711	711
Legal reserve	34	34	34	34	34
Unappropriated	2,476	2,493	3,155	3,845	4,583
Others	614	604	604	604	604
Total Equity before MI	4,175	4,182	4,845	5,535	6,273
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	4,175	4,182	4,845	5,535	6,273
Total Liabilities & Equity	8,077	8,831	9,394	9,619	9,226

Assumption

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Auto production (Mn units)	1.65	1.46	2.45	2.55	2.80
SAT's sales growth (%)	46%	2%	47%	11%	8%
Axle Shaft portion (%)	33%	33%	31%	31%	31%
Other parts portion (%)	59%	59%	57%	57%	57%
Kubota parts portion (%)	8%	8%	12%	12%	12%
Gross margin	19.8%	15.0%	16.5%	18.1%	18.1%

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PCL (SAT)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax profit	871	512	935	1,194	1,342
Depreciation	438	567	709	660	641
Chg in working capital	159	(63)	(255)	(63)	(1)
Tax paid	(117)	(78)	(120)	(174)	(196)
Other operating activities	(31)	(10)	(14)	(35)	(35)
CF from Operating	1,321	928	1,255	1,583	1,752
Capital expenditure	(1,134)	(1,913)	(800)	(700)	(250)
Change in investments	5	6	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,129)	(1,908)	(800)	(700)	(250)
Capital Increase	667	0	0	0	0
Other Debt Financing	(816)	508	71	28	(14)
Dividend (incl. tax)	(120)	(289)	(163)	(330)	(408)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(269)	220	(92)	(302)	(422)
Debt Borrowing	(78)	(760)	363	581	1,079
Last Year Outstanding Debt	2,347	2,425	3,185	2,822	2,242
This Year Outstanding Debt	2,425	3,185	2,822	2,242	1,162

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	2.48	1.20	2.43	3.00	3.37
DPS	0.93	0.48	0.97	1.20	1.35
BV	13.42	12.30	14.25	16.28	18.45
CF	4.25	2.73	3.69	4.66	5.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.57	1.16	1.23	1.31	1.44
Quick Ratio	1.26	0.77	0.77	0.82	0.91
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.82%	15.14%	16.54%	18.11%	18.11%
EBITDA Margin	22.18%	18.51%	19.07%	18.76%	18.11%
EBIT Margin	15.18%	9.68%	11.57%	12.44%	12.43%
Net Margin	12.32%	6.36%	8.74%	9.76%	10.16%
ROE	18.47%	9.76%	17.05%	18.44%	18.27%
Efficiency Ratio					
ROA	9.55%	4.62%	8.79%	10.61%	12.42%
ROFA	16.69%	6.64%	13.25%	16.26%	19.48%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.58	0.76	0.58	0.40	0.19
Net Debt to Equity	0.34	0.65	0.51	0.34	0.13
Interest Coverage Ratio	8.59	5.19	6.33	9.24	14.72
Growth					
Sales Growth	45.81%	2.52%	47.17%	10.59%	8.00%
EBITDA Growth	54.95%	-14.45%	51.65%	8.74%	4.28%
Net Profit Growth	145.31%	-47.08%	102.38%	23.53%	12.32%
EPS Growth	136.60%	-51.58%	102.38%	23.53%	12.32%
Valuation					
PER (x)	13.21	27.27	13.48	10.91	9.71
P/BV (x)	2.44	2.66	2.30	2.01	1.77
EV/EBITDA (x)	9.04	11.65	7.55	6.64	5.84
P/CF (x)	7.71	11.99	8.87	7.03	6.36
Dividend Yield (%)	2.84%	1.47%	2.97%	3.67%	4.12%
Dividend Payout Ratio (%)	37%	40%	40%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย 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

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	

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน