



# บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT)

14 กุมภาพันธ์ 2556

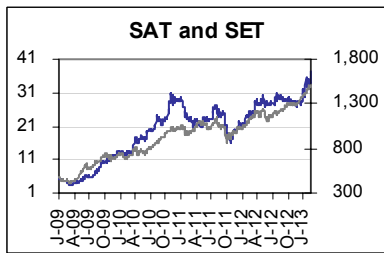
CG Report Scoring (2012):

### Stock information

ราคาปิด	37.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	38.50/23.90 บาท
มูลค่าตลาด	12,662 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	339.92 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	13.73 บาท
Free Float	42.00 %
Foreign Limit/Available	49%/38.67 %
NVDR in hand (% of shares)	2.67 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,886.92

### 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%	-0.94
3 m	32%	12%	-0.45
6 m	28%	4%	0.41
9 m	39%	7%	0.28
1 yr	56%	15%	0.62
YTD	21%	13%	-0.92

### นักวิเคราะห์

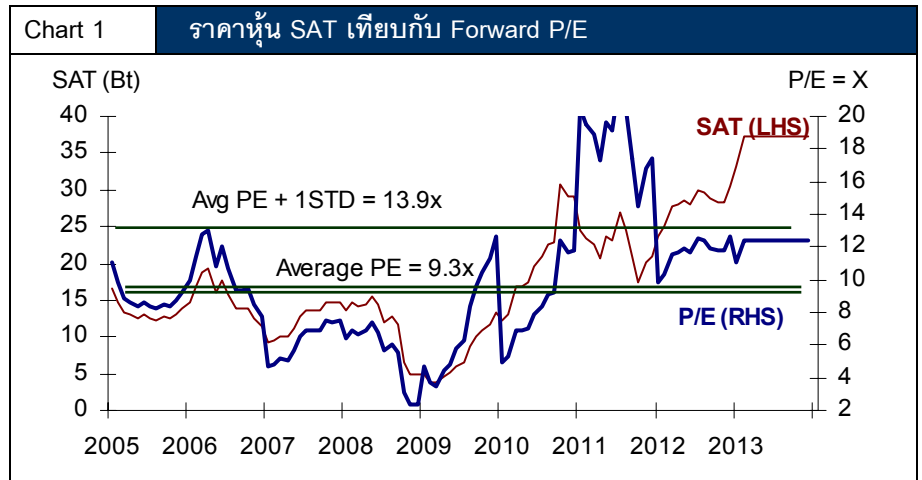
สุรชัย ประมวลเจริญกิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955  
Surachai@trinitythai.com

## กำไร 4/55 จะไม่โดดเด่น ต่ำกว่าคาดก่อนหน้านี้

คาดกำไรไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นชะลอลดตัวเหลือ 190 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.56 บาท) ต่ำกว่าคาดก่อนหน้านี้ 200 ล้านบาท โดยลดลงจากไตรมาสก่อนถึง 22% ในขณะที่ดีขึ้นจากปีก่อนที่ขาดทุน 97 ล้านบาท กำไรที่ค่อนข้างน่าผิดหวังเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แนวโน้มในปี 2556 คาดจะยังเติบโตประมาณ 11% โรงหล่อเหล็ก ICP2 ที่เคยจุดผลประกอบการ จะผลิตเต็มประสิทธิภาพในปี 2556 ช่วยหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง แต่จะถูกกระทบจากประเด็นในด้านลบคือลูกค้าเจรจาขอให้ปรับลดราคาลง 1-2% อาจจะทำให้กำไรปี 2555 ต่ำกว่าคาด คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 36 บาท

- **คาดกำไรไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่นชะลอลดตัวเหลือ 190 ล้านบาท :** บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน (13 ก.พ.) เราประเมินผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะไม่โดดเด่น คาดจะมีกำไรที่ชะลอลดลงเหลือ 190 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.56 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อนถึง 26% ในขณะที่ดีขึ้นมาจากปีก่อนที่ขาดทุน 97 ล้านบาท จากปีก่อนประสบปัญหาน้ำท่วม ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ (28 ม.ค.) เท่ากับ 200 ล้านบาท โดยกำไรไตรมาส 4/55 ที่ไม่โดดเด่นเนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดจะเพิ่มขึ้นประมาณ 40 ล้านบาท จากการจ่ายเงินพิเศษให้พนักงาน รวมถึงรายการพิเศษอื่น ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงถึง 199 ล้านบาท (+28%qoq, +53%yoy) ในขณะที่ยอดขายคาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,517 ล้านบาท (+3%qoq, +112%yoy) เติบโตน้อยกว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ เนื่องจากฐานลูกค้าหลักของ SAT คือ รถกระบะ อัตรากำไรขั้นต้นคาดจะปรับดีขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 16.9% จากไตรมาสก่อน 16.3% และ ปีก่อน 4.4% จากการทยอยปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงหล่อเหล็ก ICP2
- **ปีนี้จะเจอแรงกดดันลูกค้าขอปรับลดราคาลง 1-2% อาจทำให้กำไรต่ำกว่าคาด :** แนวโน้มในปี 2556 ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายจะเติบโต 10% อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับดีขึ้นเป็น 18-19% จากโรงหล่อเหล็ก ICP2 มีการใช้กำลังการผลิตมากขึ้น แต่จะเจอแรงกดดันลดราคาจากลูกค้าประมาณ 1-2% โดยเฉลี่ยคงประมาณการ ประเมินยอดขายเท่ากับ 10,450 ล้านบาท เติบโต 11% อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 18% และ จะมีเท่ากับ 1,021 ล้านบาท (กำไร 3 บาท) เติบโต 25% แต่ประเด็นลูกค้าขอลดราคาลงประมาณ 1-2% และ ค่าใช้จ่ายพนักงานในปีนี้มีแนวโน้มจะสูงขึ้น อาจจะทำให้กำไรในปี 2556 ต่ำกว่าที่เราคาด
- **ราคาหุ้นซื้อขายแพงกว่าหุ้นหลักอื่น ๆ ในกลุ่มยานยนต์:** ราคาหุ้น SAT ปัจจุบัน ซื้อขาย P/E ปี 2556 เท่ากับ 12.4 เท่า สูงกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มยานยนต์ที่เราศึกษา คือ AH, STANLY แต่จะต่ำกว่าถ้าหากเทียบกับ Forward PE ของ SET ซึ่งอยู่ที่ 13.96 เท่า ดังนั้นเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะตลาดเราปรับเป้าหมายขึ้น โดยอิงกับ PE ที่ 12 เท่า ซึ่งเป็นบริเวณ ค่า Average P/E กับ Average P/E + 1STD จะได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 36 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เป้าหมาย เราคงคำแนะนำ ถือ

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ SAT								
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	9.4	15.0	2.5	22
2011A	6,421	1,189	408	1.20	0.5	12.9	31.0	1.3	10
2012F	9,400	1,760	816	2.40	1.0	8.6	15.5	2.6	18
2013F	10,450	1,981	1,021	3.00	1.2	7.3	12.4	3.2	20
2014F	11,286	2,060	1,147	3.37	1.3	6.5	11.0	3.6	19



Source : Company reports and Trinity Research estimates

Table 2		SAT - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส								
(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%QoQ	%YoY	2011	2012F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	1,187	2,199	2,234	2,450	2,517	3%	112%	6,421	9,400	46%
COGS	(935)	(1,670)	(1,738)	(1,870)	(1,910)			(4,881)	(7,189)	
<b>Gross Profit</b>	<b>252</b>	<b>530</b>	<b>496</b>	<b>579</b>	<b>606</b>	<b>5%</b>	<b>140%</b>	<b>1,539</b>	<b>2,211</b>	<b>44%</b>
SG&A	(130)	(143)	(156)	(156)	(199)			(498)	(653)	
<b>EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>425</b>	<b>390</b>	<b>487</b>	<b>457</b>	<b>-6%</b>	<b>192%</b>	<b>1,189</b>	<b>1,760</b>	<b>48%</b>
Depreciation & Amortization	(200)	(176)	(174)	(180)	(182)			(567)	(712)	
<b>EBIT</b>	<b>(44)</b>	<b>249</b>	<b>217</b>	<b>307</b>	<b>276</b>	<b>-10%</b>	<b>nm</b>	<b>622</b>	<b>1,048</b>	<b>69%</b>
Interest expense	(39)	(39)	(41)	(41)	(42)			(120)	(163)	
Share of gain (loss) of associates	(9)	3	9	1	1			10	14	
Other income (expenses)	34	38	51	63	50			147	202	
<b>Pretax profit</b>	<b>(92)</b>	<b>212</b>	<b>184</b>	<b>267</b>	<b>235</b>	<b>-12%</b>	<b>nm</b>	<b>512</b>	<b>899</b>	<b>76%</b>
Tax	(15)	(21)	(17)	(16)	(34)			(78)	(88)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(106)</b>	<b>191</b>	<b>168</b>	<b>251</b>	<b>200</b>	<b>-20%</b>	<b>nm</b>	<b>434</b>	<b>810</b>	<b>87%</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(106)</b>	<b>191</b>	<b>168</b>	<b>251</b>	<b>200</b>	<b>-20%</b>	<b>nm</b>	<b>434</b>	<b>810</b>	<b>87%</b>
Forex Gain (Loss)	10	16	(6)	6	(10)			(26)	6	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>(97)</b>	<b>207</b>	<b>161</b>	<b>258</b>	<b>190</b>	<b>-26%</b>	<b>nm</b>	<b>408</b>	<b>816</b>	<b>100%</b>
<b>EPS</b>	<b>(0.28)</b>	<b>0.61</b>	<b>0.47</b>	<b>0.76</b>	<b>0.56</b>			<b>1.20</b>	<b>2.40</b>	
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	4.4%	16.1%	14.4%	16.3%	16.9%			15.1%	16.0%	
EBITDA margin	13.2%	19.3%	17.5%	19.9%	18.2%			18.5%	18.7%	
EBIT margin	-3.7%	11.3%	9.7%	12.5%	10.9%			9.7%	11.2%	
Pretax profit margin	-7.7%	9.7%	8.3%	10.9%	9.3%			8.0%	9.6%	
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%	7.6%			6.4%	8.7%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต 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	9,400	10,450	11,286
Cost of good sold	(4,584)	(4,881)	(7,189)	(7,898)	(8,601)
<b>Gross Profit</b>	<b>1,679</b>	<b>1,539</b>	<b>2,211</b>	<b>2,552</b>	<b>2,685</b>
SG&A	(426)	(498)	(653)	(732)	(786)
<b>EBITDA</b>	<b>1,389</b>	<b>1,189</b>	<b>1,760</b>	<b>1,981</b>	<b>2,060</b>
Depreciation & Amortization	(438)	(567)	(712)	(660)	(641)
<b>EBIT</b>	<b>951</b>	<b>622</b>	<b>1,048</b>	<b>1,321</b>	<b>1,418</b>
Equity Shares	31	10	14	14	18
Financial Costs	(111)	(120)	(163)	(136)	(90)
Other Income	136	147	202	160	160
<b>Pretax Profit</b>	<b>871</b>	<b>512</b>	<b>899</b>	<b>1,199</b>	<b>1,346</b>
Tax	(117)	(78)	(88)	(178)	(199)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>754</b>	<b>434</b>	<b>810</b>	<b>1,021</b>	<b>1,147</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>754</b>	<b>434</b>	<b>810</b>	<b>1,021</b>	<b>1,147</b>
Extraordinary items	17	(26)	6	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>771</b>	<b>408</b>	<b>816</b>	<b>1,021</b>	<b>1,147</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.48</b>	<b>1.20</b>	<b>2.40</b>	<b>3.00</b>	<b>3.37</b>

**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	1,031	1,077	1,088
Inventories	531	717	859	894	897
Other current assets	93	103	150	167	180
<b>Total Current Assets</b>	<b>2,758</b>	<b>2,162</b>	<b>2,390</b>	<b>2,487</b>	<b>2,515</b>
Investments	167	172	185	199	217
Property, Plant & Equipment	4,620	6,145	6,233	6,273	5,882
Others	531	353	353	353	353
<b>Total Assets</b>	<b>8,077</b>	<b>8,831</b>	<b>9,161</b>	<b>9,313</b>	<b>8,968</b>
Loans and O/D from banks	27	141	122	95	47
Account payable-trade	1,065	921	1,087	1,120	1,133
Current portion 1 yr L/T loans	669	802	749	676	543
Other current liabilities	0	0	0	0	0
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,761</b>	<b>1,865</b>	<b>1,959</b>	<b>1,891</b>	<b>1,723</b>
Long-term liabilities	2,141	2,784	2,367	1,893	976
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,902</b>	<b>4,649</b>	<b>4,326</b>	<b>3,783</b>	<b>2,699</b>
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	3,145	3,840	4,579
Others	614	604	604	604	604
<b>Total Equity before MI</b>	<b>4,175</b>	<b>4,182</b>	<b>4,835</b>	<b>5,530</b>	<b>6,268</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>4,175</b>	<b>4,182</b>	<b>4,835</b>	<b>5,530</b>	<b>6,268</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>8,077</b>	<b>8,831</b>	<b>9,161</b>	<b>9,313</b>	<b>8,968</b>

**Assumption**

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
<b>Auto production (Mn units)</b>	1.65	1.46	2.45	2.55	2.80
<b>SAT's sales growth (%)</b>	46%	2%	46%	11%	8%
<b>Axle Shaft portion (%)</b>	33%	33%	31%	31%	31%
<b>Other parts portion (%)</b>	59%	59%	57%	57%	57%
<b>Kubota parts portion (%)</b>	8%	8%	12%	12%	12%
<b>Gross margin</b>	19.8%	15.1%	16.0%	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	899	1,199	1,346
Depreciation	438	567	712	660	641
Chg in working capital	159	(63)	(179)	(66)	(14)
Tax paid	(117)	(78)	(88)	(178)	(199)
Other operating activities	(31)	(10)	(14)	(14)	(18)
<b>CF from Operating</b>	<b>1,321</b>	<b>928</b>	<b>1,329</b>	<b>1,601</b>	<b>1,756</b>
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
<b>CF from Investment</b>	<b>(1,129)</b>	<b>(1,908)</b>	<b>(800)</b>	<b>(700)</b>	<b>(250)</b>
Capital Increase	667	0	0	0	0
Other Debt Financing	(816)	508	66	28	(14)
Dividend (incl. tax)	(120)	(289)	(163)	(326)	(408)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(269)</b>	<b>220</b>	<b>(97)</b>	<b>(298)</b>	<b>(423)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(78)</b>	<b>(760)</b>	<b>432</b>	<b>603</b>	<b>1,083</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>2,347</b>	<b>2,425</b>	<b>3,185</b>	<b>2,753</b>	<b>2,150</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>2,425</b>	<b>3,185</b>	<b>2,753</b>	<b>2,150</b>	<b>1,067</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	2.48	1.20	2.40	3.00	3.37
DPS	0.93	0.48	0.96	1.20	1.35
BV	13.42	12.30	14.22	16.27	18.44
CF	4.25	2.73	3.91	4.71	5.17
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.57	1.16	1.22	1.32	1.46
Quick Ratio	1.26	0.77	0.78	0.84	0.94
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.82%	15.14%	15.95%	18.11%	18.11%
EBITDA Margin	22.18%	18.51%	18.72%	18.95%	18.25%
EBIT Margin	15.18%	9.68%	11.15%	12.64%	12.57%
Net Margin	12.32%	6.36%	8.68%	9.77%	10.16%
ROE	18.47%	9.76%	16.88%	18.46%	18.30%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	9.55%	4.62%	8.91%	10.96%	12.79%
ROFA	16.69%	6.64%	13.09%	16.27%	19.50%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.58	0.76	0.57	0.39	0.17
Net Debt to Equity	0.34	0.65	0.50	0.33	0.11
Interest Coverage Ratio	8.59	5.19	6.42	9.69	15.75
<b>Growth</b>					
Sales Growth	45.81%	2.52%	46.39%	11.17%	8.00%
EBITDA Growth	54.95%	-14.45%	48.06%	12.55%	3.98%
Net Profit Growth	145.31%	-47.08%	99.96%	25.09%	12.35%
EPS Growth	136.60%	-51.58%	99.96%	25.09%	12.35%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	15.02	31.02	15.51	12.40	11.04
P/BV (x)	2.78	3.03	2.62	2.29	2.02
EV/EBITDA (x)	10.14	12.94	8.56	7.30	6.50
P/CF (x)	8.77	13.64	9.53	7.91	7.21
Dividend Yield (%)	2.49%	1.29%	2.58%	3.23%	3.62%
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

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