



บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT)

13 พฤษภาคม 2556

กำไร 1Q56 239 ล้านบาท...คาดทั้งปียังเติบโตต่อ

CG Report Scoring (2012):

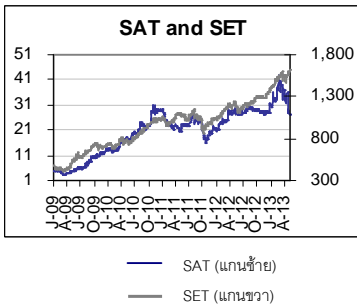


Stock information

ราคาปิด	27 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35/21 บาท
มูลค่าตลาด	9,178 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	339.92 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	11.37 บาท
Free Float	42.00 %
Foreign Limit/Available	49%/39.82 %
NVDR in hand (% of shares)	2.98 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,760.14

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	24/04/13	0.42
01/01/12-30/06/12	21/08/12	0.30
01/07/11-31/12/11	09/03/12	0.10



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-17%	-24%	1.46
3 m	-22%	-28%	1.54
6 m	-6%	-25%	1.33
9 m	-7%	-30%	1.19
1 yr	-6%	-31%	0.77
YTD	-12%	-24%	1.38

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932  
duladeth@trinitythai.com

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ekkarin@trinitythai.com

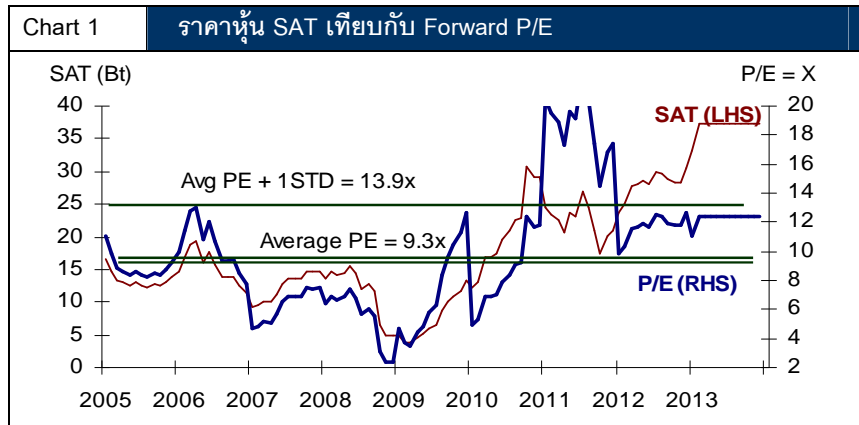
กำไรสุทธิอยู่ที่ 239 ล้านบาท (+26% qoq, +16% yoy) ได้แรงหนุนจาก ปริมาณ การผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสแรกและความต้องการกลุ่มชิ้นส่วน รถแทรกเตอร์จากกลุ่มลูกค้า Kubota โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 17.2% แนวโน้มครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่อง คาดปริมาณรถยนต์ผลิตรอยู่ที่ 2.7 ล้านคัน (+34% yoy) เรายังคงประเมินยอดขายทั้งปี 2556 อยู่ที่ 10,693 ล้าน บาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1,008 ล้านบาท จากการเติบโตของ อุตสาหกรรมยานยนต์ และความต้องการชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ที่จะเติบโต สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 33.20 บาท มี upside 23%

- ประกาศกำไรสุทธิ 1Q56 ที่ 239 ล้านบาท +26% qoq +16% yoy ใกล้เคียงกับที่เรา คาดไว้ โดยผลการดำเนินงานได้แรงหนุนมาจากปริมาณการผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นในช่วง ไตรมาสแรก และความต้องการชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์จากลูกค้า Kubota ที่เพิ่มขึ้นตามเป้า ยอดขายที่ Kubota ประมาณการไว้ 62,000-65,000 คัน เพิ่มขึ้น 14% จากปี 2555 ด้าน ประสิทธิภาพให้การทำการ Gross margin เพิ่มขึ้นจาก 16.6% ใน 4Q55 มาอยู่ที่ 17.2% และ Net profit margin เพิ่มขึ้นจาก 7.5% ใน 4Q55 มาอยู่ที่ 9.4% เป็นผลมาจาก บริษัท ได้ลดการ out source ในขบวนการผลิตลง และการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงหล่อ ICP 2 ทั้งนี้เพื่อให้รองรับกับความต้องการชิ้นส่วนรถยนต์ที่จะเพิ่มมากขึ้น
- (+) แนวโน้มครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง คาดปริมาณรถยนต์ผลิตรปี 56 อยู่ที่ 2.7 ล้านคัน : แนวโน้มอุตสาหกรรมรถยนต์ในปี 2556 ยังคงเติบโตต่อเนื่อง บริษัทคาดว่าปี 2556 จะมี ปริมาณรถยนต์ผลิตรทั้งสิ้น 2.7 ล้านคัน เติบโตประมาณ 10% จากปี 2555 ทำให้ความ ต้องการปริมาณชิ้นส่วนรถยนต์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในไตรมาส 2/56 จะเป็นช่วง Low Season ของบริษัท แต่ในไตรมาส 3/56 และ 4/56 จะเป็นช่วงที่จะมีปริมาณการส่ง ชิ้นส่วนกลับมาเป็นปกติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาส 4/56 ที่เป็นช่วง High Season ของกลุ่ม ทั้งนี้เรายังคงมองว่ารายได้ในปี 2556 ยังคงเติบโตต่อเนื่องตามการเติบโตของ อุตสาหกรรมรถยนต์ เราประเมินยอดขายในปี 2556 เท่ากับ 10,693 ล้านบาท เติบโต 14% คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,008 ล้านบาท เป็นผลจากรายได้ในกลุ่มของชิ้นส่วนรถแทรกเตอร์ ที่จะเพิ่มสูงขึ้น จากลูกค้า Kubota เราประมาณการว่าสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 9% มาอยู่ที่ 12% ของรายได้รวม เนื่องด้วย Kubota ได้ตั้งเป้าในการเพิ่มยอดขายรถแทรกเตอร์ใน ปี 2556 อยู่ที่ 62,000-65,000 คัน เพิ่มขึ้น 14% จากปี 2555
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 33.20 บาท : เรายังมองอุตสาหกรรมยานยนต์ยังคง เติบโตได้ดีในปี 2556 หนุนกำไรบริษัทเติบโต ราคาหุ้น SAT ปัจจุบัน ซื้อขาย P/E ปี 2556 เท่ากับ 11.4 เท่า อิงกับ PE ที่ 14 เท่า ซึ่งเป็นบริเวณ ค่า Average P/E กับ Average P/E + 1STD จะได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 33.20 บาท เราแนะนำ "ซื้อ" ยังมี upside 23%

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	10.9	3.4	22
2011A	6,421	1,189	408	1.20	0.5	12.9	22.5	1.5	10
2012A	9,400	1,760	816	2.40	1.0	8.6	11.3	3.0	18
2013F	10,693	1,935	1,008	2.37	0.8	7.1	11.4	2.9	19
2014F	11,869	2,040	1,148	2.70	0.9	6.3	10.0	3.3	19

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำ การซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports and Trinity Research estimates

**Table 2** SAT - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%QoQ	%YoY	2012	2013F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	2,199	2,234	2,450	2,527	2,535	0%	15%	9,410	10,693	14%
COGS	(1,670)	(1,738)	(1,870)	(1,916)	(1,913)			(7,194)	(8,189)	
<b>Gross Profit</b>	<b>530</b>	<b>496</b>	<b>579</b>	<b>611</b>	<b>622</b>	<b>2%</b>	<b>18%</b>	<b>2,215</b>	<b>2,504</b>	<b>13%</b>
SG&A	(143)	(156)	(156)	(187)	(190)			(641)	(728)	
<b>EBITDA</b>	<b>425</b>	<b>390</b>	<b>487</b>	<b>431</b>	<b>479</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>1,733</b>	<b>1,935</b>	<b>12%</b>
Depreciation & Amortization	(176)	(174)	(180)	(190)	(186)			(720)	(633)	
<b>EBIT</b>	<b>249</b>	<b>217</b>	<b>307</b>	<b>241</b>	<b>293</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>	<b>1,013</b>	<b>1,303</b>	<b>29%</b>
Interest expense	(39)	(41)	(41)	(39)	(38)			(160)	(143)	
Share of gain (loss) of associates	3	9	1	(2)	6			11	11	
Other income (expenses)	38	51	63	7	47			159	160	
<b>Pretax profit</b>	<b>212</b>	<b>184</b>	<b>267</b>	<b>200</b>	<b>261</b>	<b>31%</b>	<b>23%</b>	<b>864</b>	<b>1,170</b>	<b>35%</b>
Tax	(21)	(17)	(16)	(15)	(23)			(70)	(162)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>191</b>	<b>168</b>	<b>251</b>	<b>184</b>	<b>238</b>	<b>29%</b>	<b>25%</b>	<b>794</b>	<b>1,008</b>	<b>27%</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>191</b>	<b>168</b>	<b>251</b>	<b>184</b>	<b>238</b>	<b>29%</b>	<b>25%</b>	<b>794</b>	<b>1,008</b>	<b>27%</b>
Forex Gain (Loss)	16	(6)	6	6	1			22	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>207</b>	<b>161</b>	<b>258</b>	<b>190</b>	<b>239</b>	<b>26%</b>	<b>16%</b>	<b>816</b>	<b>1,008</b>	<b>24%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.61</b>	<b>0.47</b>	<b>0.76</b>	<b>0.56</b>	<b>0.70</b>			<b>2.40</b>	<b>2.37</b>	
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	16.1%	14.4%	16.3%	16.6%	17.2%			15.9%	17.5%	
EBITDA margin	19.3%	17.5%	19.9%	17.0%	18.9%			18.4%	18.1%	
EBIT margin	11.3%	9.7%	12.5%	9.5%	11.6%			10.8%	12.2%	
Pretax profit margin	9.7%	8.3%	10.9%	7.9%	10.3%			9.2%	10.9%	
Profit margin before extra Item	8.7%	7.5%	10.3%	7.3%	9.4%			8.4%	9.4%	
Net profit margin	9.4%	7.2%	10.5%	7.5%	9.4%			8.7%	9.4%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



<b>SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PCL (SAT)</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Sales	6,263	6,421	9,410	10,693	11,869
Cost of good sold	(4,584)	(4,881)	(7,194)	(8,189)	(9,162)
<b>Gross Profit</b>	<b>1,679</b>	<b>1,539</b>	<b>2,215</b>	<b>2,504</b>	<b>2,706</b>
SG&A	(426)	(498)	(641)	(728)	(826)
<b>EBITDA</b>	<b>1,389</b>	<b>1,189</b>	<b>1,733</b>	<b>1,935</b>	<b>2,040</b>
Depreciation & Amortization	(438)	(567)	(720)	(633)	(629)
<b>EBIT</b>	<b>951</b>	<b>622</b>	<b>1,013</b>	<b>1,303</b>	<b>1,411</b>
Equity Shares	31	10	11	11	11
Financial Costs	(111)	(120)	(160)	(143)	(89)
Other Income	136	147	159	160	160
<b>Pretax Profit</b>	<b>871</b>	<b>512</b>	<b>864</b>	<b>1,170</b>	<b>1,333</b>
Tax	(117)	(78)	(70)	(162)	(185)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>754</b>	<b>434</b>	<b>794</b>	<b>1,008</b>	<b>1,148</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>754</b>	<b>434</b>	<b>794</b>	<b>1,008</b>	<b>1,148</b>
Extraordinary items	17	(26)	22	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>771</b>	<b>408</b>	<b>816</b>	<b>1,008</b>	<b>1,148</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.48</b>	<b>1.20</b>	<b>2.40</b>	<b>2.37</b>	<b>2.70</b>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Cash in hand & at banks	1,000	467	815	350	350
Accounts receivable -net	1,135	875	1,576	580	1,696
Inventories	531	717	611	1,206	701
Other current assets	93	103	162	184	204
<b>Total Current Assets</b>	<b>2,758</b>	<b>2,162</b>	<b>3,164</b>	<b>2,320</b>	<b>2,952</b>
Investments	167	172	281	292	302
Property, Plant & Equipment	4,620	6,145	6,391	6,259	6,329
Others	531	353	266	266	266
<b>Total Assets</b>	<b>8,077</b>	<b>8,831</b>	<b>10,103</b>	<b>9,137</b>	<b>9,850</b>
Loans and O/D from banks	27	141	25	16	9
Account payable-trade	1,065	921	1,455	833	1,567
Current portion 1 yr L/T loans	669	802	1,070	867	720
Other current liabilities	0	0	0	0	0
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,761</b>	<b>1,865</b>	<b>2,551</b>	<b>1,716</b>	<b>2,296</b>
Long-term liabilities	2,141	2,784	2,721	1,769	1,090
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,902</b>	<b>4,649</b>	<b>5,272</b>	<b>3,485</b>	<b>3,386</b>
Paid-up share capital	340	340	340	425	425
Premium on share capital	711	711	711	711	711
Legal reserve	34	34	39	39	39
Unappropriated	2,476	2,493	3,167	3,903	4,715
Others	614	604	573	573	573
<b>Total Equity before MI</b>	<b>4,175</b>	<b>4,182</b>	<b>4,831</b>	<b>5,651</b>	<b>6,464</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>4,175</b>	<b>4,182</b>	<b>4,831</b>	<b>5,651</b>	<b>6,464</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>8,077</b>	<b>8,831</b>	<b>10,102</b>	<b>9,137</b>	<b>9,850</b>
<b>Assumption</b>					
	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
<b>Auto production (Mn units)</b>	1.65	1.46	2.45	2.70	3.00
<b>SAT's sales growth (%)</b>	46%	3%	47%	14%	11%
<b>Axle Shaft portion (%)</b>	33%	33%	31%	31%	31%
<b>Other parts portion (%)</b>	59%	60%	60%	57%	57%
<b>Kubota parts portion (%)</b>	8%	7%	9%	12%	12%
<b>Gross margin</b>	19.8%	15.1%	15.9%	17.5%	17.5%

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



<b>SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PCL (SAT)</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Pre-tax profit	871	512	864	1,170	1,333
Depreciation	438	567	720	633	629
Chg in working capital	159	(63)	(17)	(243)	102
Tax paid	(117)	(78)	(70)	(162)	(185)
Other operating activities	(31)	(10)	(11)	(11)	(11)
<b>CF from Operating</b>	<b>1,321</b>	<b>928</b>	<b>1,487</b>	<b>1,386</b>	<b>1,869</b>
Capital expenditure	(1,134)	(1,913)	(880)	(500)	(700)
Change in investments	5	6	(99)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(1,129)</b>	<b>(1,908)</b>	<b>(979)</b>	<b>(500)</b>	<b>(700)</b>
Capital Increase	667	0	1	85	0
Other Debt Financing	(816)	508	(343)	458	4
Dividend (incl. tax)	(120)	(289)	(136)	(272)	(336)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(269)</b>	<b>220</b>	<b>(478)</b>	<b>271</b>	<b>(332)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(78)</b>	<b>(760)</b>	<b>29</b>	<b>1,157</b>	<b>836</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>2,347</b>	<b>2,425</b>	<b>3,185</b>	<b>3,156</b>	<b>1,999</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>2,425</b>	<b>3,185</b>	<b>3,156</b>	<b>1,999</b>	<b>1,163</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	2.48	1.20	2.40	2.37	2.70
DPS	0.93	0.40	0.80	0.79	0.90
BV	13.42	12.30	14.21	13.30	15.21
CF	4.25	2.73	4.37	3.26	4.40
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.57	1.16	1.24	1.35	1.29
Quick Ratio	1.26	0.77	1.00	0.65	0.98
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.82%	15.14%	15.89%	17.50%	17.50%
EBITDA Margin	22.18%	18.51%	18.42%	18.10%	17.19%
EBIT Margin	15.18%	9.68%	10.77%	12.19%	11.89%
Net Margin	12.32%	6.36%	8.67%	9.42%	9.67%
ROE	18.47%	9.76%	16.89%	17.83%	17.76%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	9.55%	4.62%	8.07%	11.03%	11.65%
ROFA	16.69%	6.64%	12.76%	16.10%	18.13%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.58	0.76	0.65	0.35	0.18
Net Debt to Equity	0.34	0.65	0.48	0.29	0.13
Interest Coverage Ratio	8.59	5.19	6.33	9.09	15.94
<b>Growth</b>					
Sales Growth	45.81%	2.52%	46.55%	13.63%	11.00%
EBITDA Growth	54.95%	-14.45%	45.83%	11.65%	5.42%
Net Profit Growth	145.31%	-47.08%	99.86%	23.53%	13.90%
EPS Growth	136.60%	-51.58%	99.86%	-1.17%	13.90%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	11.39	23.53	11.77	11.91	10.46
P/BV (x)	2.10	2.30	1.99	2.12	1.86
EV/EBITDA (x)	7.94	10.37	6.89	7.05	6.28
P/CF (x)	6.65	10.35	6.46	8.66	6.42
Dividend Yield (%)	3.29%	1.42%	2.83%	2.80%	3.19%
Dividend Payout Ratio (%)	37%	33%	33%	33%	33%

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน