คำแนะนำ ▶ **BUY**

ราคาเป้าหมาย 38 (+23%)

Median Consensus: 35 บาท

บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC)

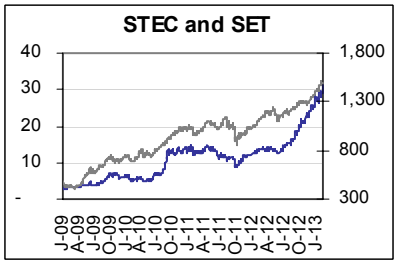
13 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	31.0 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	31.25/12.30 บาท
มูลค่าตลาด	36,772 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,186 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	4.94 บาท
Free Float	69.11 %
Foreign Limit/Available	49%/18.22 %
NVDR in hand (% of shares)	6.69 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	4,889.70

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	14/03/12	0.55
01/01/10-31/12/10	18/03/11	0.22
01/01/09-31/12/09	23/03/10	0.13



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	13%	8%	2.03
3 m	36%	18%	1.65
6 m	97%	63%	0.61
9 m	133%	80%	0.66
1 yr	130%	72%	0.62
YTD	9%	3%	2.54

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

กำไร4/55ชะลอตัวแต่ทั้งปีโตเด่น ปี56โตสูงต่อ

ไตรมาส 4/55 กำไรชะลอตัวลง แต่ยังโดดเด่น 290 ล้านบาท (-6%qoq, +21%yoy) งานในมือ (Backlog) ณ ต้น ม.ค. 2556 สูงถึง 60,186 ล้านบาท หรือ เท่ากับ ยอดรายได้ 3-4 ปี ในปีนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับงานใหม่เกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ทำให้แนวโน้ม 3-4 ข้างหน้าจะยังมีผลประกอบการที่โดดเด่น ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เราปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอีก จาก Super Cycle ใน Mega Infrastructure Project และโรงไฟฟ้า ฐานะการเงินแข็งแกร่งอย่างมาก ราคาหุ้นปัจจุบันแม้แพงแต่ยังซื้อขายต่ำกว่า P/E ช่วงบูมในอดีต คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย 38 บาท

- **ไตรมาส 4/55 ชะลอตัวเล็กน้อยแต่ยังเด่น 290 ล้านบาท** (-6%qoq, +21%yoy): บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น (STEC) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/55 มีกำไรที่ยังโดดเด่นและสูง 290 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.24 บาท) ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน 6% จากค่าใช้จ่ายในการจัดงานฉลอง 50 ปี ในขณะที่กำไรโตสูงจากปีก่อนถึง 21% แม้ว่าปีนี้จะเริ่มเสียภาษี โดยยังได้แรงหนุนจากยอดรับรู้รายได้งานก่อสร้างที่อยู่ในระดับสูง 5,443 ล้านบาท (-6%qoq, +59%yoy) ด้านอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างทรงตัวที่ 8.0% เทียบกับไตรมาสก่อน 7.6% และ ปีก่อน 8.3% โดยรายได้อื่นๆยังอยู่ในระดับสูง 99 ล้านบาท (+26%qoq, +43%yoy) จากเงินสดในมือ ณ สิ้นไตรมาสสี่ ที่ยังสูงเท่ากับ 7,189 ล้านบาท ทำให้มีดอกเบี้ยรับสูงเท่ากับ 67 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มเป็น 155 ล้านบาท (+10%qoq, +28%yoy) จากมีการจัดงานฉลอง 50 ปี และ จ่ายโบนัสให้พนักงานเพิ่มมากขึ้น
- **งานในมือ (Backlog) สูง อนาคตจะได้งานจำนวนมาก ปรับประมาณการขึ้นอีก**: ต้นเดือน ม.ค. 2556 มีงานในมือ (Backlog) ที่สูงถึง 60,186 ล้านบาท และ ได้งานเพิ่มคือ โครงการออกแบบและก่อสร้างอาคารสำนักงานใหญ่และอาคารแวดล้อมของ บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) หลักสี่ มูลค่า 2,439 ล้านบาท โครงการเซ็นทรัลเฟสติวัล เชียงใหม่ งานโครงสร้างและสถาปัตยกรรมส่วนอาคารที่จอดรถของบริษัท เซ็นทรัล พัฒนา จำกัด (มหาชน) หรือ CPN มูลค่า 568 ล้านบาท และ โครงก่อสร้างอาคารโครงการสถาบันผู้นำเครือเจริญโภคภัณฑ์ของบริษัท พัฒนาผู้นำเครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด มูลค่า 1,677 ล้านบาท ในปีนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับงานใหม่เกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท สำหรับงานที่จะประมูลในปีนี้มีมูลค่ากว่า 1 แสนล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้งานประมาณ 25-30% ของงานที่เข้าประมูล เรามีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอีกคาดรายได้ 23,846 ล้านบาท โต 20% และ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,497 ล้านบาท โต 29%
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่ง เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 38 บาท อิงปี P/E 30 เท่า**: ฐานะการเงินของ STEC นับว่าแข็งแกร่งอย่างมาก โดยมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นสูงถึง 7.1 พันล้านบาท งานในมือมีคุณภาพและอัตรากำไรสูง โครงการ Mega Infrastructure Project นับว่าอยู่ในช่วง Super Cycle หนุนการเติบโต ดังนั้น เราคงแนะนำ ซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 38 บาท (เพิ่มจากเดิม 25 บาท) อิงฐาน Forward P/E ปี 2556 เท่ากับ 30 เท่า ซึ่งเป็นบริเวณ Median Forward P/E + 1SD และในอดีต STEC เคยซื้อขาย P/E สูงถึง 30-50 เท่า

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ STEC								
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/ EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	9,291	902	444	0.37	0.22	38.7	82.9	0.7	10
2011A	14,854	1,294	904	0.76	0.55	25.9	40.7	1.8	18
2012A	19,872	1,783	1,165	0.98	0.59	16.8	31.6	1.9	20
2013F	23,846	2,207	1,497	1.26	0.76	14.5	24.6	2.4	23
2014F	26,707	2,404	1,681	1.42	0.85	12.8	21.9	2.7	23

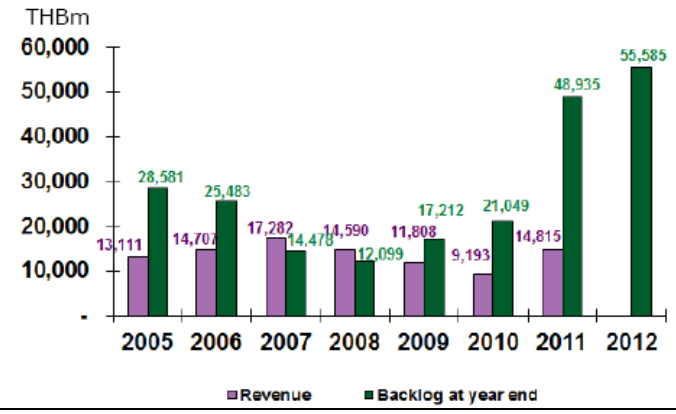
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 Historical High Backlog Orders

ORDER BOOK

	THBm
Remaining contract value (as of Jan.13)	55,585
Value of contract signed Y-T-D	2,279
Total	57,864
Deduct Value of contract realized	
Add To be signed contracts	2,322
Remaining order book	**60,186**

Note : Update as of 28 Jan 13



Newly-Signed Contracts (2013) (THBm)
- Head Office, CAT 2,279

Active Major Projects (THBm)
- Red Line C1, SRT 17,784
- Purple Line Package II, MRTA 13,100
- Blue line, MRTA 12,463
- Independent Power Plant, Gulf JP UT 8.725
- Independent Power Plant, Gulf JP NS 8,532
- Phuket Intl Airport expansion, AOT 4,810
- 7 Small Power Plant, Gulf JP 7,215
- Light Green line Taksin-Bangwa 3.122
- Track rehabilitation, SRT 2,754
- E-W corridor (Rachapruk-Karnjanapisek) 2,381
- Supreme court 2,360
- Water Pipe Line, Chantaburi-Rayong, RID 1,225
- PNG-LNG Pipe fabrication 761

To be signed contracts (THBm)
- CP Leadership Development Center, CP 1,567
- Hospital, Metta Pracharuk Hospital 755

Source : Company reports

Figure 2 Infrastructure Development 2012-2016

	Borrowing	Public-Private Partnership	Government Budget	Budget (THBbn)
Transportation - Inland				**1,469.9**
Motorway	*0.0*	*164.6*	*22.7*	*187.3*
Railway	*3.1*	*6.2*	*289.0*	*298.2*
High speed train	*0.0*	*178.0*	*303.1*	*481.1*
Mass transit		*61.5*	*259.8*	*321.3*
Road/Highway	*13.2*	*0.0*	*168.8*	*182.0*
Transportation - Air / Sea	116.7	1.9	29.9	**148.5**
Energy	498.2	1.2	0.0	**499.5**
Telecommunication	35.2	0.0	0.0	**35.2**
Utilities	55.2	0.0	61.9	**117.1**
Total	**721.5**	**413.4**	**1135.1**	**2,270.1**
	32%	18%	50%	100%

Source : Company reports

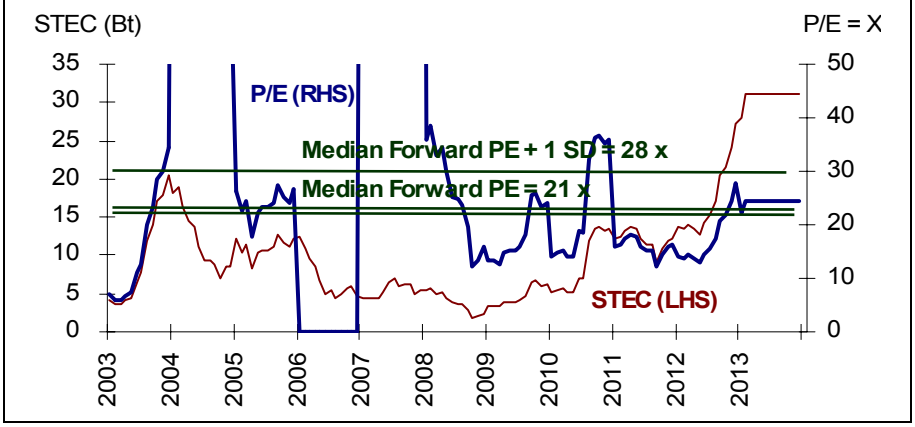
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Chg	
	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F
Sales (Btmn)	23,846	26,707	22,079	24,728	+8%	+8%
Net profit (Btmn)	1,497	1,681	1,358	1,544	+10%	+9%
EPS (Bt)	1.26	1.42	1.15	1.30	+10%	+9%

Source : Company report and Trinity Research estimates

Figure 3 ราคาหุ้น STEC เทียบกับ Forward P/E



Source : Company reports and Trinity Research estimates

Table 3 STEC - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%QoQ	%YoY	2011	2012	%YoY
Revenues										
Sales	**3,429**	**4,254**	**4,399**	**5,777**	**5,443**	**-6%**	**59%**	**14,854**	**19,872**	**34%**
COGS	(3,049)	(3,774)	(3,891)	(5,247)	(4,913)			(13,247)	(17,824)	
Gross Profit	**380**	**480**	**508**	**530**	**530**	**0%**	**40%**	**1,607**	**2,047**	**27%**
SG&A	(122)	(123)	(143)	(141)	(155)			(482)	(561)	
EBITDA	**327**	**414**	**429**	**468**	**473**	**1%**	**45%**	**1,294**	**1,783**	**38%**
Depreciation & Amortization	(94)	(95)	(92)	(93)	(94)			(375)	(374)	
EBIT	**233**	**319**	**337**	**375**	**379**	**1%**	**63%**	**919**	**1,410**	**53%**
Interest expense	(3)	(3)	(4)	(3)	(8)			(12)	(18)	
Share of gain (loss) of associates	(2)	5	9	18	(6)			23	27	
Other income (expenses)	69	57	64	78	99			170	297	
Pretax profit	**228**	**321**	**342**	**390**	**366**	**-6%**	**61%**	**930**	**1,419**	**53%**
Tax	(2)	(20)	(76)	(82)	(75)			(23)	(253)	
Net Profit after Tax	**226**	**301**	**267**	**308**	**290**	**-6%**	**28%**	**906**	**1,166**	**29%**
Minority Interest	13	0	(0)	(0)	(0)			(3)	(0)	
Net Profit before Extra	**239**	**301**	**266**	**308**	**290**	**-6%**	**21%**	**904**	**1,165**	**29%**
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	**239**	**301**	**266**	**308**	**290**	**-6%**	**21%**	**904**	**1,165**	**29%**
EPS	**0.20**	**0.25**	**0.22**	**0.26**	**0.24**			**0.76**	**0.98**	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	8.3%	9.1%	9.5%	7.6%	8.0%			8.3%	8.4%	
EBITDA margin	9.5%	9.7%	9.7%	8.1%	8.7%			8.7%	9.0%	
EBIT margin	6.8%	7.5%	7.7%	6.5%	7.0%			6.2%	7.1%	
Pretax profit margin	6.6%	7.5%	7.8%	6.7%	6.7%			6.3%	7.1%	
Profit margin before extra Item	7.0%	7.1%	6.1%	5.3%	5.3%			6.1%	5.9%	
Net profit margin	7.0%	7.1%	6.1%	5.3%	5.3%			6.1%	5.9%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL (STEC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	9,291	14,854	19,872	23,846	26,707
Cost of good sold	(8,018)	(13,247)	(17,824)	(21,216)	(23,832)
Gross Profit	**1,272**	**1,607**	**2,047**	**2,630**	**2,875**
SG&A	(441)	(482)	(561)	(663)	(721)
EBITDA	**902**	**1,294**	**1,783**	**2,207**	**2,404**
Depreciation & Amortization	(412)	(375)	(374)	(364)	(337)
EBIT	**490**	**919**	**1,410**	**1,843**	**2,067**
Equity Shares	(33)	23	27	45	50
Financial Costs	(11)	(12)	(18)	(16)	(15)
Other Income	70	170	297	240	250
Pretax Profit	**446**	**930**	**1,419**	**1,872**	**2,102**
Tax	(3)	(23)	(253)	(365)	(410)
Net Profit before minority	**443**	**906**	**1,166**	**1,507**	**1,691**
Less Minority Interest	0	(3)	(0)	(10)	(10)
Net Profit before Extra.	**444**	**904**	**1,165**	**1,497**	**1,681**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**444**	**904**	**1,165**	**1,497**	**1,681**
EPS (Bt)	**0.37**	**0.76**	**0.98**	**1.26**	**1.42**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	2,057	3,508	7,190	5,100	6,500
Accounts receivable -net	2,925	5,320	5,998	6,285	6,374
Inventories	1,043	845	322	840	857
Other current assets	1,267	2,016	2,415	2,898	3,246
Total Current Assets	**7,291**	**11,688**	**15,925**	**15,123**	**16,977**
Investments	119	133	156	201	251
Property, Plant & Equipment	2,624	2,074	2,160	1,996	1,859
Others	174	2,179	2,055	2,055	2,055
Total Assets	**10,208**	**16,074**	**20,296**	**19,375**	**21,142**
Loans and O/D from banks	0	67	109	58	101
Account payable-trade	3,172	5,262	8,505	6,026	6,118
Current portion 1 yr L/T loans	77	117	152	82	141
Other current liabilities	2,283	4,560	4,898	5,840	6,561
Total Current Liabilities	**5,533**	**10,006**	**13,664**	**12,007**	**12,920**
Long-term liabilities	96	230	280	209	269
Total Liabilities	**5,629**	**10,236**	**13,944**	**12,216**	**13,190**
Paid-up share capital	1,186	1,186	1,186	1,186	1,186
Premium on share capital	2,097	2,097	2,097	2,097	2,097
Legal reserve	41	83	139	139	139
Unappropriated	712	2,268	2,725	3,523	4,306
Others	446	(0)	0	0	0
Total Equity before MI	**4,482**	**5,635**	**6,148**	**6,946**	**7,729**
Minority Interest	97	203	203	213	223
Total Equity	**4,579**	**5,838**	**6,352**	**7,159**	**7,953**
Total Liabilities & Equity	**10,208**	**16,074**	**20,296**	**19,375**	**21,142**

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Backlog (BtMn)	21,049	48,000	59,034	55,336	48,795
Construction income	9,193	14,815	19,748	23,698	26,541
Sales and services income	98	39	124	148	166
Gross margin (%)	9.3%	8.3%	8.4%	9.5%	9.5%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL (STEC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	446	930	1,419	1,872	2,102
Depreciation	412	375	374	364	337
Chg in working capital	483	1,420	3,026	(2,825)	358
Tax paid	(3)	(23)	(253)	(365)	(410)
Other operating activities	33	(26)	(27)	(55)	(60)
CF from Operating	**1,372**	**2,676**	**4,538**	**(1,009)**	**2,327**
Capital expenditure	10	(1,830)	(335)	(200)	(200)
Change in investments	34	9	4	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	**44**	**(1,821)**	**(332)**	**(200)**	**(200)**
Capital Increase	(44)	106	0	10	10
Other Debt Financing	(1,172)	(830)	(3,670)	2,090	(1,400)
Dividend (incl. tax)	(154)	(261)	(652)	(699)	(898)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	**(1,370)**	**(985)**	**(4,322)**	**1,400**	**(2,288)**
Debt Borrowing	**46**	**(130)**	**(115)**	**191**	**(161)**
Last Year Outstanding Debt	**215**	**168**	**298**	**414**	**223**
This Year Outstanding Debt	**168**	**298**	**414**	**223**	**384**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.37	0.76	0.98	1.26	1.42
DPS	0.22	0.55	0.59	0.76	0.85
BV	3.78	4.75	5.18	5.86	6.52
CF	1.16	2.26	3.83	-0.85	1.96
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.32	1.17	1.17	1.26	1.31
Quick Ratio	1.13	1.08	1.14	1.19	1.25
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	9.26%	8.29%	8.42%	9.50%	9.50%
EBITDA Margin	9.71%	8.71%	8.97%	9.26%	9.00%
EBIT Margin	5.27%	6.19%	7.09%	7.73%	7.74%
Net Margin	4.78%	6.08%	5.86%	6.28%	6.30%
ROE	9.69%	15.48%	18.35%	20.91%	21.14%
Efficiency Ratio					
ROA	4.35%	5.62%	5.74%	7.73%	7.95%
ROFA	16.91%	43.57%	53.95%	74.98%	90.45%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.04	0.05	0.07	0.03	0.05
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	44.73	76.01	79	116	136
Growth					
Sales Growth	-22.45%	59.88%	33.78%	20.00%	12.00%
EBITDA Growth	8.18%	43.51%	37.78%	23.76%	8.95%
Net Profit Growth	45.58%	103.60%	28.98%	28.45%	12.33%
EPS Growth	45.58%	103.60%	28.98%	28.45%	12.33%
Valuation					
PER (x)	82.87	40.70	31.56	24.57	21.87
P/BV (x)	8.20	6.53	5.98	5.29	4.76
EV/EBITDA (x)	38.68	25.93	16.82	14.45	12.75
P/CF (x)	26.80	13.74	8.10	-36.43	15.80
Dividend Yield (%)	0.71%	1.77%	1.90%	2.44%	2.74%
Dividend Payout Ratio (%)	59%	72%	60%	60%	60%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 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	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	
AMANAH	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน