



บมจ. สหวิริยาเสถียรินดัสตรี (SSI)

17 มกราคม 2556

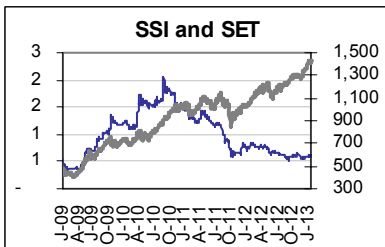
CG Report Scoring (2012): NA

Stock information

ราคาปิด	0.63 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	0.86/0.52 บาท
มูลค่าตลาด	17,060 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	27,080 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	0.63 บาท
Free Float	45.72 %
Foreign Limit/Available	49%/11.19 %
NVDR in hand (% of shares)	0.97 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	52,082.08

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/07-31/12/07	06/05/08	0.05
01/01/06-31/12/06	16/03/07	0.025
01/07/04-31/12/04	11/03/05	0.05



— SSI (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	7%	2%	0.62
3 m	7%	-3%	1.30
6 m	-3%	-17%	0.78
9 m	-21%	-35%	0.96
1 yr	-14%	-37%	0.96
YTD	7%	6%	1.63

นักวิเคราะห์

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

ราคาเหล็กเริ่มเข้าสู่ขาขึ้น หนุนให้ขาดทุนน้อยลง

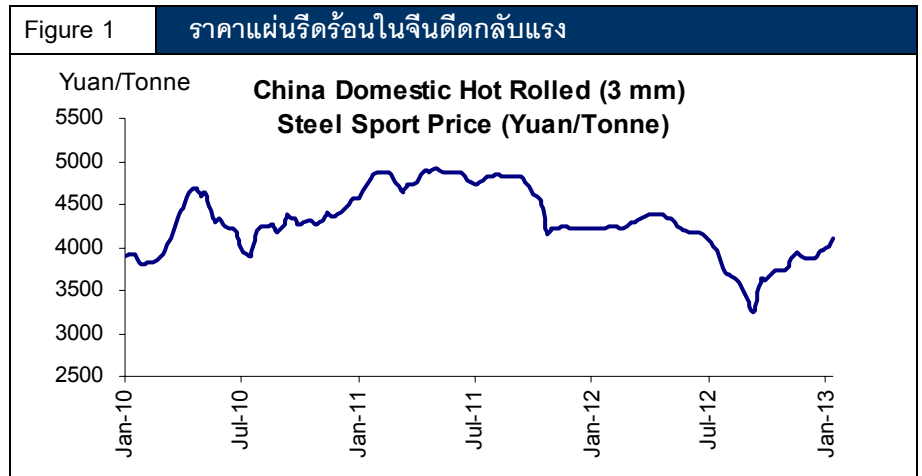
ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนปัจจุบัน เริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น โดยราคาเหล็ก HRC กลุ่มรัสเซียเก่าสัปดาห์นี้ปรับขึ้น 50 เหรียญ/ตัน ปริมาณขาย HRC ของ SSI โตเด่นมากขึ้น ได้แรงหนุนจาก การเก็บภาษี AD เหล็กเจือโบรอนจากจีน และ GSTEL+GJS ยังหยุดผลิต โดยผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะยังขาดทุนในระดับสูงประมาณ 3-4 พันล้านบาท แต่ในครึ่งปีแรก2556จะขาดทุนน้อยลง จากราคาเหล็กที่ปรับขึ้น โดยจะเริ่มมีกำไรต้องรอครึ่งปีหลัง หลังจากแผนการนำถ่านหิน PCI มาใช้ในไตรมาสสอง ยังอยู่ในขั้นตอนการเพิ่มทุนเพื่อเสริมความแข็งแกร่ง เพิ่มเกรดเป็น ถีอ แต่คงเป้าหมายที่ 0.50 บาท

- ปริมาณขายโตเด่นมากขึ้น: ปริมาณขายในไตรมาส 4/55 โตเด่นสูงเท่ากับ 600,000 ตัน ดีกว่าที่ทาง SSI ได้คาดการณ์ไว้ตอนประชุมนักวิเคราะห์ เมื่อ 15 พ.ย. 2555 ที่ประเมินจะมีปริมาณขายใกล้เคียงไตรมาส 3/55 เท่ากับ 588,000 ตัน อย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยในไตรมาส 4/55 ได้อ่อนตัวลง จากภาวะขาลงในอุตสาหกรรมเหล็ก และ โรงถลุงในอังกฤษมีการใช้กำลังการผลิตน้อยลงจาก 80% เหลือ 70% ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้น คาดจะทำให้ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ยังขาดทุนในระดับประมาณ 3-4 พันล้านบาท ดีขึ้นจากไตรมาส 3/55 ที่ขาดทุนหนักถึง 4,782 ล้านบาท
- กำลังอยู่ในขั้นตอนเพิ่มทุนเพิ่มตามแผน : แผนการเพิ่มทุน เพื่อสร้างฐานทุนให้แข็งแกร่ง ยังดำเนินต่อเนื่อง ณ วันที่ 24 ธ.ค. มีการเพิ่มทุนได้ทั้งหมด 193 ล้านเหรียญ ที่ราคา 0.68 บาท คาดภายในไตรมาส 1/56 จะเพิ่มทุนขึ้นมาเป็น 251 ล้านเหรียญ โดยมีเป้าที่ 391 ล้านเหรียญ ซึ่งจะทำให้ฐานทุนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น
- ราคาเหล็กรีดร้อนเริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น : ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนปัจจุบัน เริ่มเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น โดยราคาเหล็ก HRC กลุ่มรัสเซียเก่าสัปดาห์นี้ปรับขึ้นเป็น 580 เหรียญ/ตัน จากสัปดาห์ก่อน 532.5 เหรียญ/ตัน แรงหนุนเศรษฐกิจจีนที่ภาคการผลิตมีการปรับตัวดีขึ้น และ ญี่ปุ่นมีมาตรการอุดหนุนเศรษฐกิจ 10.3 ล้านล้านเยน ทำให้มีคำสั่งซื้อจากลูกค้าเข้ามามากขึ้น นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้มีการเก็บภาษี AD เหล็กที่มีการเจือโบรอนจากจีน รวมถึง การหยุดผลิตของ GSTEL และ GJS จึงทำให้ยอดขายเหล็กรีดร้อนจาก SSI ดีขึ้นอย่างมากแนวโน้มในไตรมาส 1/56 จะขายได้มากกว่า 600,000 ตัน
- ผลประกอบการครึ่งปีแรกจะขาดทุนต่อ แต่จะขาดทุนน้อยลง : จุดสำคัญที่จะทำให้ SSI เริ่มมีการผลประกอบการเป็นบวก คือ โรงถลุงในอังกฤษ โดยแผนการนำถ่านหิน PCI มาใช้ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตลงประมาณ 30-40 เหรียญ/ตัน ปรากฏว่ามีความล่าช้าไปถึงไตรมาส 2/55 ซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการในไตรมาส 1/56 ยังขาดทุนในระดับเกือบพันล้านบาท โดยจะขาดทุนน้อยลงจากไตรมาสสี่มาก เพราะ ราคาเหล็กมีการปรับตัวสูงขึ้น และ SSI มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตจาก 80% เป็น 90% หลังมีการนำถ่านหิน PCI มาใช้ในไตรมาส 2/55 และ จะช่วยประหยัดต้นทุนได้อีก 30 เหรียญ/ตัน
- ประเด็นเหล็กโลกดีขึ้น เพิ่มเกรดเป็น ถีอ : เนื่องจากราคาเหล็กเริ่มเข้าสู่ขาขึ้น บวกกับข่าวบวกก่อนหน้านี้ คือ มีการเก็บภาษี AD เหล็ก HRC นำเข้าจากจีน และ GSTEL+GJS ยังหยุดผลิต จึงเริ่มมีประเด็นในด้านบวก ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถีอ จากเดิม ขาย แต่ยังคงเป้าหมายเท่ากับ 0.50 บาท ซึ่งเท่ากับมูลค่าตามบัญชี

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ SSI									
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)	
2010A	48,090	3,777	2,446	0.19	-	6.9	2.9	-	14	
2011A	47,975	-2,602	-981	(0.05)	-	(20.7)	N.A.	-	(5)	
2012F	57,744	-9,620	-15,803	(0.87)	-	(7.5)	N.A.	-	(98)	
2013F	79,169	6,582	199	0.01	-	10.7	50.3	-	2	
2014F	84,570	7,307	869	0.05	-	9.3	11.5	-	10	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 SSI - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	%QoQ	%YoY	9M11	9M12	%YoY
Revenues										
Sales	13,439	13,008	15,742	11,469	15,794	38%	18%	34,967	43,005	23%
COGS	(14,312)	(14,499)	(17,026)	(14,021)	(18,063)			(34,183)	(49,111)	
Gross Profit	(873)	(1,492)	(1,285)	(2,552)	(2,269)	nm	nm	784	(6,106)	nm
SG&A	(1,068)	72	(600)	(528)	(718)			(2,028)	(1,846)	
EBITDA	(1,928)	(1,400)	(1,856)	(3,052)	(2,977)	nm	nm	(1,202)	(7,886)	nm
Depreciation & Amortization	(302)	(262)	(286)	(633)	(666)			(694)	(1,585)	
EBIT	(2,229)	(1,662)	(2,142)	(3,686)	(3,643)	nm	nm	(1,897)	(9,471)	nm
Interest expense	(578)	(695)	(704)	(819)	(958)			(1,515)	(2,481)	
Share of gain (loss) of associates	57	(204)	35	(11)	(27)			75	(2)	
Other income (expenses)	13	19	28	28	10			42	66	
Pretax profit	(2,751)	(2,561)	(2,811)	(4,515)	(4,627)	nm	nm	(3,337)	(11,954)	nm
Tax	(2)	548	8	(3)	(17)			(9)	(12)	
Net Profit after Tax	(2,753)	(2,013)	(2,803)	(4,518)	(4,645)	nm	nm	(3,346)	(11,966)	nm
Minority Interest	(8)	(17)	(13)	(6)	(23)			(35)	(41)	
Net Profit before Extra	(2,760)	(2,030)	(2,816)	(4,524)	(4,668)	nm	nm	(3,381)	(12,008)	nm
Forex Gain (Loss)	(76)	(312)	(20)	48	(261)			(218)	(233)	
Extra. Items	(129)	(127)	(5)	(546)	147			5,087	(404)	
Net Profit	(2,965)	(2,469)	(2,841)	(5,022)	(4,782)	nm	nm	1,488	(12,644)	nm
EPS	(0.16)	(0.14)	(0.16)	(0.28)	(0.26)			0.14	(0.70)	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	-8.7%	-13.5%	-10.0%	-27.8%	-18.6%			0.3%	-17.9%	
EBITDA margin	-14.3%	-10.8%	-11.8%	-26.6%	-18.8%			-3.4%	-18.3%	
EBIT margin	-16.6%	-12.8%	-13.6%	-32.1%	-23.1%			-5.4%	-22.0%	
Pretax profit margin	-20.5%	-19.7%	-17.9%	-39.4%	-29.3%			-9.5%	-27.8%	
Profit margin before extra Item	-20.5%	-15.6%	-17.9%	-39.4%	-29.6%			-9.7%	-27.9%	
Net profit margin	-22.1%	-19.0%	-18.0%	-43.8%	-30.3%			4.3%	-29.4%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED (SSI)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	48,090	47,975	57,744	79,169	84,570
Cost of good sold	(43,322)	(48,682)	(64,852)	(68,605)	(73,009)
Gross Profit	4,767	(708)	(7,108)	10,564	11,561
SG&A	(1,028)	(1,955)	(2,599)	(4,100)	(4,380)
EBITDA	3,740	(2,663)	(9,706)	6,464	7,181
Depreciation & Amortization	(785)	(956)	(2,250)	(2,603)	(2,690)
EBIT	2,955	(3,619)	(11,956)	3,862	4,491
Equity Shares	206	(130)	250	250	250
Financial Costs	(848)	(2,210)	(3,494)	(3,978)	(3,851)
Other Income	38	60	86	118	126
Pretax Profit	2,351	(5,898)	(15,114)	251	1,017
Tax	(18)	539	0	(0)	(96)
Net Profit before minority	2,332	(5,359)	(15,114)	251	921
Less Minority Interest	(86)	(52)	(52)	(52)	(52)
Net Profit before Extra.	2,247	(5,411)	(15,166)	199	869
Extraordinary items	199	4,430	(637)	0	0
Reported Net Profit	2,446	(981)	(15,803)	199	869
EPS (Bt)	0.19	(0.05)	(0.87)	0.01	0.05

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	169	169	50	50	50
Accounts receivable -net	2,962	5,240	5,360	5,485	5,636
Inventories	14,205	25,178	26,349	27,032	27,375
Other current assets	443	856	856	856	856
Total Current Assets	17,779	31,443	32,615	33,423	33,918
Investments	4,045	4,683	4,933	5,183	5,433
Property, Plant & Equipment	20,293	50,149	51,699	49,596	47,406
Others	375	89	89	89	89
Total Assets	42,493	86,364	89,336	88,292	86,846
Loans and O/D from banks	12,571	22,839	32,232	31,435	30,186
Account payable-trade	3,157	10,685	11,347	11,584	11,619
Current portion 1 yr L/T loans	1,928	1,433	2,023	1,973	1,894
Other current liabilities	523	2,538	2,538	2,538	2,538
Total Current Liabilities	18,180	37,494	48,140	47,529	46,238
Long-term liabilities	4,437	19,641	27,719	27,034	25,959
Total Liabilities	22,617	57,135	75,858	74,563	72,197
Paid-up share capital	13,101	18,184	18,184	18,184	18,184
Premium on share capital	(2,171)	(1,238)	(1,238)	(1,238)	(1,238)
Legal reserve	530	530	530	530	530
Unappropriated	1,298	201	(15,603)	(15,404)	(14,535)
Others	6,275	6,419	6,419	6,419	6,419
Total Equity before MI	19,033	24,096	8,293	8,492	9,360
Minority Interest	842	852	904	956	1,008
Total Equity	19,875	24,948	9,197	9,448	10,369
Total Liabilities & Equity	42,493	82,083	85,055	84,011	82,565

Assumption

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Capacity (Ton)	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Sales Volume (Ton)	2,240,683	1,570,542	2,096,000	2,750,000	3,000,000
Selling price (\$/ton)	664	788	720	694	694
Slab price (\$/ton)	547	637	644	525	525
Metal Spread (\$/ton)	118	151	76	169	169

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



SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED (SSI)

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax profit	2,351	(5,898)	(15,114)	251	1,017
Depreciation	785	956	2,250	2,603	2,690
Chg in working capital	(522)	(4,122)	(628)	(572)	(459)
Tax paid	(18)	539	0	(0)	(96)
Other operating activities	(292)	78	(302)	(302)	(302)
CF from Operating	2,303	(8,448)	(13,795)	1,979	2,850
Capital expenditure	(138)	(30,525)	(3,800)	(500)	(500)
Change in investments	0	(768)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(138)	(31,293)	(3,800)	(500)	(500)
Capital Increase	46	6,026	52	52	52
Other Debt Financing	(291)	8,739	(518)	0	0
Dividend (incl. tax)	0	0	0	0	0
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(245)	14,765	(466)	52	52
Debt Borrowing	1,920	(24,976)	(18,060)	1,532	2,402
Last Year Outstanding Debt	20,856	18,936	43,912	61,973	60,441
This Year Outstanding Debt	18,936	43,912	61,973	60,441	58,039

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.19	-0.05	-0.87	0.01	0.05
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	1.45	1.33	0.46	0.47	0.51
CF	0.18	-0.46	-0.76	0.11	0.16
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.98	0.84	0.68	0.70	0.73
Quick Ratio	0.20	0.17	0.13	0.13	0.14
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	8.28%	-3.47%	-16.21%	10.06%	10.49%
EBITDA Margin	7.78%	-5.55%	-16.81%	8.16%	8.49%
EBIT Margin	6.14%	-7.54%	-20.71%	4.88%	5.31%
Net Margin	5.09%	-2.04%	-27.37%	0.25%	1.03%
ROE	12.31%	-3.93%	-171.83%	2.11%	8.38%
Efficiency Ratio					
ROA	5.76%	-1.14%	-17.69%	0.23%	1.00%
ROFA	12.05%	-1.96%	-30.57%	0.40%	1.83%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.99	1.82	7.47	7.12	6.20
Net Debt to Equity	0.99	1.82	7.47	7.11	6.20
Interest Coverage Ratio	3.48	-1.64	-3.42	0.97	1.17
Growth					
Sales Growth	43.91%	-0.24%	20.36%	37.10%	6.82%
EBITDA Growth	nm.	nm.	269.66%	nm.	0.00%
Net Profit Growth	92.10%	-140.10%	N.A.	N.A.	336.61%
EPS Growth	92.10%	N.A.	N.A.	N.A.	336.61%
Valuation					
PER (x)	3.37	N.A.	N.A.	57.58	13.19
P/BV (x)	0.43	0.48	1.38	1.35	1.22
EV/EBITDA (x)	7.15	-21.21	-7.63	10.92	9.50
P/CF (x)	3.58	-1.36	-0.83	5.79	4.02
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	0%	0%	0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ 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