



บมจ. พกษา เรียลเอสเตท (PS)

14 สิงหาคม 2556

งบ 2Q56 ออกมาดี เชื่อรายได้ทะลุเป้าหมายปีนี้

CG Report Scoring (2012):

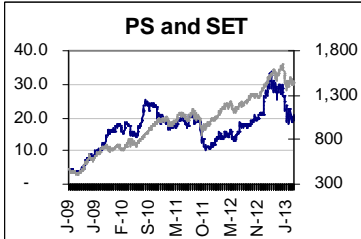


Stock information

ราคาปิด	20.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.50/16.60 บาท
มูลค่าตลาด	46,227 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,222 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/03/56)	9.58 บาท
Free Float	26.06 %
Foreign Limit/Available	40%/30.19%
NVDR in hand (% of shares)	2.43 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,511.41

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	12/03/13	0.50
01/01/11-31/12/11	23/03/12	0.40
01/01/10-31/12/10	11/03/11	0.50



— PS (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	2%	2%	3.44
3 m	-23%	-15%	2.41
6 m	-34%	-31%	2.18
9 m	7%	-6%	2.14
1 yr	18%	-1%	2.04
YTD	-3%	-6%	2.20

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน , CFA, FRM

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379

Nuttachart@trinitythai.com

พรชัย แม้นนาวาศ์สิน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Pornchai.ma@trinitythai.com

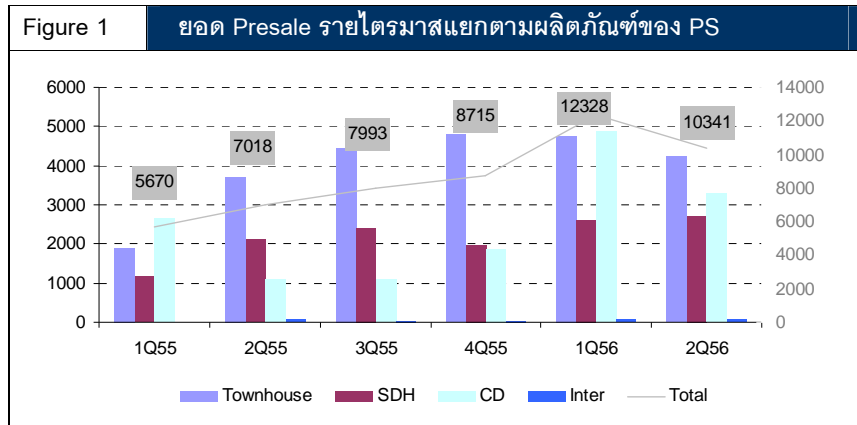
ไตรมาส 2/56 ผลประกอบการออกมาดีโดยมีรายได้เท่ากับ 9,058 ล้านบาท ทำกำไรปกติได้ถึง 1,409 ล้านบาท (+40.5%YoY,+82.1%QoQ) บริษัทมียอด Presale ครึ่งปีแรกแล้วกว่า 64% ของเป้าทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท โดยจากแผนเปิดตัวโครงการในครึ่งปีหลังและโครงการพร้อมขายจึงทำให้ผู้บริหารมั่นใจจะสามารถทำยอดขายทะลุ 4 หมื่นล้านบาทได้ นอกจากนี้ยังมี Backlog ที่แข็งแกร่งโดยเราเชื่อว่าจะสามารถบรรลุเป้ารายได้ปีนี้ที่ 3.4 หมื่นล้านบาทได้และคาดการณ์ปีนี้จะสูงถึง 5,193 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.34 บาท) เพิ่มขึ้น 33% ราคาตอนนี้ยังมี Upside กว่า 15% จากราคาเป้าหมายที่ 24 บาทอิง PER เฉลี่ยในอดีตที่ 10.2 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

- ผลประกอบการ 2Q56 เติบโต (+40.5% YoY, 82.1% QoQ): บมจ. พกษา เรียลเอสเตท (PS) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/56 โดยมีรายได้เท่ากับ 9,058 ล้านบาท (+33% YoY, +44% QoQ) โดยมีสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะทาวน์เฮาส์และคอนโดมิเนียมที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 33.8% ลดลงเล็กน้อยจาก 34.3% ใน 1Q56 และ 34.2% ใน 2Q55 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น แต่คิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงเหลือเพียง 13.2% จาก 17.1% ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้บริษัทมีกำไรปกติปรับตัวดีขึ้นสูงกว่าที่เราคาดเป็น 1,409 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.63 บาท) เทียบกับกำไร 1,003 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (+40.5% YoY) และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 82.1% QoQ
- Presale ไตรมาสสองกว่า 1 หมื่นล้านบาท เชื่อทั้งปีทะลุ 4 หมื่นล้านบาท: PS มียอด Presale ในไตรมาสสองราว 1 หมื่นล้านบาท คิดเป็นยอดขายครึ่งปีแรกแล้วที่ 2.27 หมื่นล้านบาท (64% ของเป้าหมายยอดขายทั้งปีที่ 35,426 ล้านบาท) ทั้งนี้ในครึ่งปีหลังบริษัทมีแผนที่จะเปิดตัวโครงการอีก 45 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 2.2 หมื่นล้านบาท รวมทั้งโครงการพร้อมขายมูลค่ารวมอีกกว่า 6 หมื่นล้านบาท จึงทำให้ทางผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถสร้างยอดขายได้บรรลุเป้าหมาย โดยมีโอกาสทำได้ในระดับมากกว่า 4 หมื่นล้านบาท
- Backlog กว่า 4.3 หมื่นล้านบาท: ณ สิ้นไตรมาสสอง PS มียอดขายรอโอน (Backlog) มูลค่า 42,702 ล้านบาท โดยจะรับรู้รายได้ในช่วงที่เหลือของปีนี้สูงถึง 24,528 ล้านบาท และรอรับรู้รายได้ 7,782 และ 9,938 ล้านบาท ในปี 2557-2558 ตามลำดับ ส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการในช่วงปีนี้มีแนวโน้มแข็งแกร่งมากและน่าที่จะสามารถทำได้มากกว่าเป้าหมายได้ในปีที่ 33,971 ล้านบาท ในปี 2556 เราประเมินในเชิงอนุรักษ์นิยมว่าบริษัทจะมีรายได้เท่ากับ 34,050 ล้านบาท เติบโต 26% YoY โดยสินค้าหลักที่จะรับรู้รายได้ในปีส่วนใหญ่จะเป็นโครงการแนวราบซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างสูง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้จะราว 5,193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33%YoY หรือคิดเป็น 2.34 บาทต่อหุ้น
- พื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง คงคำแนะนำ "ซื้อ": เรามองว่าบริษัทมีพื้นฐานที่แข็งแกร่งโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากยอดขายและยอดรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยอด Backlog ที่สูงกว่า 4.3 หมื่นล้านบาท รวมไปถึงเทคนิคการก่อสร้างด้วยระบบ REM ซึ่งทำให้มี Business Cycle Time ที่สั้นกว่าคู่แข่งโดยใช้ระยะเวลาเพียง 148 วัน เราคิดในเชิงอนุรักษ์นิยมโดยอิง P/E เฉลี่ยในอดีตที่ 10.2 จะได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 24 บาท ยังมี Upside Gain สูงกว่า 15% ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

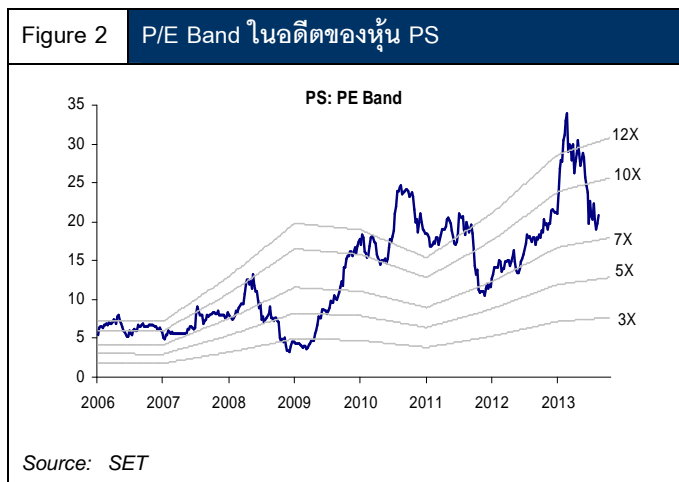
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	23,307	4,850	3,454	1.57	0.50	10.2	11.8	2.7%	24%
2011A	23,263	4,383	2,799	1.27	0.40	9.6	9.2	3.4%	17%
2012A	27,023	5,694	3,893	1.76	0.50	10.5	12.0	2.4%	21%
2013F	34,050	7,267	5,193	2.34	0.70	8.2	8.8	3.4%	23%
2014F	40,178	8,767	6,346	2.86	0.86	7.0	7.2	4.2%	24%

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

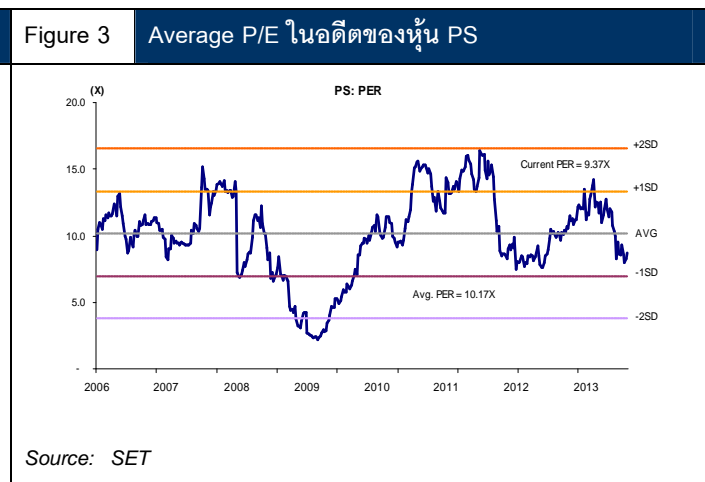
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports



Source: SET



Source: SET

Table 2 PS – ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	4,655	6,814	7,199	8,356	6,312	9,058	32.9%	43.5%	27,023	34,050	26.0%
COGS	-3,003	-4,485	-4,744	-5,658	-4,148	-5,995	33.7%	44.5%	-17,890	-22,473	25.6%
Gross profit	1,652	2,329	2,454	2,698	2,164	3,063	31.5%	41.6%	9,133	11,577	26.8%
SG&A (excl. depre)	-743	-932	-1,037	-846	-1,078	-1,199	28.7%	11.3%	-3,557	-4,937	38.8%
Other incomes	20	54	36	8	28	66	23.2%	134.9%	117	148	26.0%
EBITDA	929	1,451	1,453	1,860	1,114	1,930	33.1%	73.2%	5,694	7,267	27.6%
Depreciation & Amortization	-94	-91	-93	-90	-96	-103	12.8%	7.4%	-368	-480	30.4%
EBIT	835	1,359	1,360	1,770	1,018	1,827	34.4%	79.4%	5,326	6,787	27.5%
Interest Expense	-61	-64	-80	-100	-85	-97			-305	-297	(2.5%)
Fx gain (loss)	-0	3	3	-11	-16	6			-5	0	
Extraordinary Items	-1	0	1	-1	1	-1			-0	0	
EBT	774	1,299	1,285	1,658	918	1,737	33.7%	89.1%	5,016	6,490	29.4%
Tax	-142	-292	-281	-408	-160	-322	10.0%	100.8%	-1,123	-1,298	15.6%
Net profit	632	1,006	1,004	1,250	758	1,415	40.6%	86.6%	3,893	5,193	33.4%
Normalized profit	633	1,003	1,000	1,262	773	1,409	40.5%	82.2%	3,893	5,193	33.4%
EPS (Bt)	0.28	0.45	0.45	0.56	0.34	0.64	40.5%	86.5%	1.75	2.34	33.4%
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.45	0.45	0.57	0.35	0.63	40.4%	82.1%	1.75	2.34	33.4%
Key ratios											
Gross margin	35.5%	34.2%	34.1%	32.3%	34.3%	33.8%			33.8%	34.0%	
SG&A (excl. depre)/Sales	16.0%	13.7%	14.4%	10.1%	17.1%	13.2%			13.2%	14.5%	
EBITDA margin	20.0%	21.3%	20.2%	22.3%	17.7%	21.3%			21.1%	21.3%	
EBIT margin	17.9%	20.0%	18.9%	21.2%	16.1%	20.2%			19.7%	19.9%	
Net margin	13.6%	14.8%	13.9%	15.0%	12.0%	15.6%			14.4%	15.2%	
Net margin - normalized	13.6%	14.7%	13.9%	15.1%	12.3%	15.6%			14.4%	15.2%	

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PRUKSA REAL ESTATE PCL (PS)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	23,307	23,263	27,023	34,050	40,178
Cost of good sold	(14,561)	(14,724)	(17,890)	(22,473)	(26,518)
Gross Profit	8,746	8,538	9,133	11,577	13,661
SG&A	(4,243)	(4,654)	(3,925)	(4,937)	(5,625)
Other Income	100	159	117	148	174
EBIT	4,603	4,044	5,326	6,787	8,210
Depreciation & Amortization	(246)	(339)	(368)	(480)	(557)
EBITDA	4,850	4,383	5,694	7,267	8,767
Financial Costs	(67)	(137)	(305)	(297)	(278)
Pretax Profit	4,536	3,906	5,021	6,490	7,932
Tax	(1,048)	(1,071)	(1,123)	(1,298)	(1,586)
Net Profit before minority	3,488	2,835	3,898	5,192	6,346
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	3,488	2,835	3,898	5,193	6,346
Extraordinary items	(34)	(36)	(5)	0	0
Reported Net Profit	3,454	2,799	3,893	5,193	6,346
EPS (Bt)	1.57	1.27	1.76	2.34	2.86
Norm EPS (Bt)	1.58	1.28	1.76	2.34	2.86
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Current Assets					
Cash in hand & at banks	1,630	2,031	1,566	4,399	1,542
Accounts receivable-trade,net	0	0	0	0	0
Inventories	29,480	36,729	39,144	44,945	53,036
Other current assets	248	157	280	354	417
Total Current Assets	31,358	38,916	40,989	49,698	54,995
Investments and loans to related parties					
Property, Plant & Equipment	2,159	2,469	2,220	1,939	1,582
Others	574	598	612	826	944
Total Assets	34,091	41,982	43,821	52,463	57,521
Current Liabilities					
Loans and O/D from banks	3,501	5,988	1,529	5,107	6,027
Account payable-trade	2,997	1,479	1,995	2,182	2,575
Current portion for 1 year L/T loans	500	3,338	7,730	5,119	6,040
Other current liabilities	2,673	3,021	4,028	4,769	5,821
Total Current Liabilities	9,671	13,827	15,281	17,177	20,463
Long-term liabilities	9,107	10,973	8,258	10,774	7,717
Other non current liabilities	50	186	200	263	304
Total Liabilities	18,828	24,986	23,739	28,214	28,484
Shareholders' Equity					
Paid-up share capital	2,207	2,209	2,213	2,221	2,221
Premium on share capital	1,362	1,396	1,452	1,452	1,452
Retained earnings	11,728	13,459	16,474	20,559	25,347
Other	-33	-69	-57	17	17
Total Equity before MI	15,263	16,996	20,081	24,249	29,037
Minority Interest	0	1	0	0	0
Total Equity	15,263	16,996	20,082	24,249	29,037
Total Liabilities and Shareholders' Equity	34,091	41,982	43,821	52,463	57,521
Trinity Assumption					
	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Presale (Btmn)	38,753	25,554	29,396	35,427	38,000
Project sales	23,307	23,263	27,023	34,050	36,000
% Gross Margin	37.53%	36.70%	33.80%	34.00%	34.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PRUKSA REAL ESTATE PCL (PS)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	3,622	3,454	2,799	3,893	5,193	6,346
Depreciation	216	246	339	368	480	557
Chg in working capital	(107)	(13,432)	(7,822)	(194)	(5,099)	(6,786)
Other operating activities	444	(217)	497	126	93	0
CF from Operating	4,175	(9,949)	(4,186)	4,192	667	117
Capital expenditure	17,765	(1,106)	(648)	(119)	(200)	(200)
Other investing activities	(20,223)	2,096	(1,059)	351	0	0
CF from Investment	(2,458)	990	(1,708)	231	(200)	(200)
Capital Increase	15	0	38	56	8	0
Debt raised/(repaid)	(1,687)	10,732	6,322	(3,722)	3,484	(1,216)
Dividend (incl. tax)	(725)	(1,214)	(1,104)	(884)	(1,107)	(1,558)
Other financing activities	15	0	38	56	0	0
CF from Financing	(2,381)	9,519	5,294	(4,495)	2,385	(2,774)
Inc.(Dec.) in cash	(664)	559	(600)	(71)	2,852	(2,857)
Beginning cash	1,526	846	1,405	768	697	3,549
Ending cash	862	1,405	805	697	3,549	692

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)						
EPS	1.64	1.57	1.27	1.76	2.34	2.86
DPS	0.55	0.50	0.40	0.50	0.70	0.86
BV	6.31	7.40	8.23	9.71	11.68	13.99
CF	1.89	-4.51	-1.89	1.89	0.30	0.05
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	3.97	3.24	2.81	2.68	2.89	2.69
Quick Ratio	0.77	0.19	0.16	0.12	0.28	0.10
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin	38.05%	37.53%	36.70%	33.80%	34.00%	34.00%
EBITDA Margin	26.69%	20.81%	18.84%	21.07%	21.34%	21.82%
EBIT Margin	25.55%	19.75%	17.38%	19.71%	19.93%	20.43%
Net Margin	19.10%	14.82%	12.03%	14.41%	15.25%	15.79%
ROE	27.85%	24.42%	17.35%	21.00%	23.43%	23.82%
Efficiency Ratio						
ROA	15.48%	13.04%	7.36%	9.07%	10.79%	11.54%
ROFA	204.94%	126.38%	91.29%	137.48%	187.82%	251.25%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	0.45	1.23	1.47	1.18	1.16	0.98
Net Debt to Equity	0.16	0.86	1.19	0.87	0.87	0.68
Interest Coverage Ratio	102.99	68.62	29.42	17.48	22.86	29.53
Growth						
Sales Growth	-10.49%	22.89%	-0.19%	16.17%	26.00%	18.00%
EBITDA Growth	-31.51%	-4.19%	-9.62%	29.90%	27.64%	20.63%
Net Profit Growth	-5.46%	-4.63%	-18.96%	39.08%	33.38%	22.21%
EPS Growth	-47.97%	-4.63%	-19.06%	38.84%	32.89%	22.21%
Valuation						
PER (x)	5.36	11.82	9.16	12.00	8.81	7.21
P/BV (x)	3.26	2.78	2.50	2.12	1.76	1.47
EV/EBITDA (x)	3.38	10.23	9.63	10.47	8.17	6.96
P/CF (x)	10.89	-4.57	-10.87	10.88	68.56	391.11
Dividend Yield (%)	6.25%	2.70%	3.45%	2.37%	3.40%	4.16%
Dividend Payout Ratio (%)	34%	32%	31%	28%	30%	30%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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	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