



บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

6 พฤศจิกายน 2556

กำไรไตรมาส 3/56 ต่ำกว่า ปรับรายได้ทั้งปีโตเหลือ 5-6%

CG Report Scoring (2012):

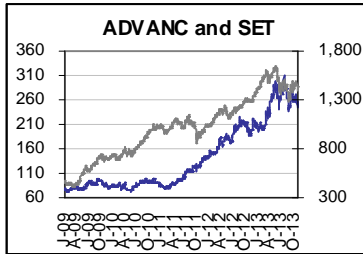


Stock information

ราคาปิด	247 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	311/184 บาท
มูลค่าตลาด	734,354 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,973 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/56)	16.01 บาท
Free Float	36.22%
Foreign Limit/Available	48.30%/3.75%
NVDR in hand (% of shares)	6.36%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,831.36

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/13-30/06/13	16/08/13	6.40
01/07/12-31/12/12	01/04/13	5.00
01/01/12-30/06/12	21/08/12	5.90



— ADVANC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-6%	-6%	0.96
3 m	-12%	-12%	1.09
6 m	-9%	3%	1.17
9 m	21%	29%	1.18
1 yr	30%	20%	1.11
YTD	20%	18%	1.14

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379
Nuttachart@trinitythai.com

พูนพัทธ์ ไชยคำหาญ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
Poonpat@trinitythai.com

ADVANC ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 3/56 ที่ 8,341 ล้านบาท -5.1%YoY, -9.3%QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวบวกกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายโครงข่าย 3G-2.1GHz ทั้งนี้บริษัทได้ปรับประมาณการรายได้เติบโตทั้งปีลงมาอยู่ที่ 5-6% จากเดิมคาดไว้ 6-8% รายได้หลักได้รับการพยุงจากรายได้ Non-Voice ซึ่งยังคงเติบโตโดดเด่น +23% YoY จากสัดส่วนของผู้ใช้งานสมาร์ตโฟนที่ขยายตัวต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จาก Voice ลดลง -1.5% YoY แม้ว่าจะเริ่มได้รับประโยชน์จากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ลดลงหลังมีลูกค้าบนโครงข่ายใหม่ 10.5 ล้านราย (27% ของลูกค้ารวม) แต่ก็ถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการเร่งขยายโครงข่าย อย่างไรก็ตาม คาดว่าปี 57 บริษัทจะสามารถกลับมาทำผลงานได้ดีอีกครั้งหลังได้รับประโยชน์เต็มที่จากต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงอย่างมีนัยและการเพิ่มขึ้นของลูกค้า 3G ช่วยกระตุ้นรายได้ Non-Voice โตโดดเด่น แนะนำ ซื้อลงทุน เป้าหมาย 271 บาท

- **กำไรสุทธิไตรมาส 3/56 8,341 ล้านบาท. -5.1% YoY, -9.3% QoQ ต่ำกว่าตลาด**
คาด: ADVANC รายงานกำไรสุทธิงวดไตรมาส 3/56 ที่ 8,341 ล้านบาท -5.1%YoY -9.3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวบวกกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายโครงข่าย 3G-2.1GHz ส่งผลให้บริษัทปรับประมาณการรายได้ทั้งปีลงมาอยู่ที่ 5-6% จากเดิมที่คาดไว้ 6-8% โดยมีรายได้ของ Non-Voice ซึ่งยังคงเติบโตโดดเด่น +23% YoY เข้ามาประกอบในส่วนจากรายได้หลักจากสัดส่วนของผู้ใช้งานสมาร์ตโฟนที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้ของ Voice ปรับลดลงมา -1.5% YoY ในส่วนของการรับผลประโยชน์จากการลดต้นทุนส่วนแบ่งรายได้แม้ว่าจะเริ่มรับรู้จากการที่มีลูกค้าใช้บริการบนโครงข่ายใหม่ 10.5 ล้านราย คิดเป็น 27% ของจำนวนลูกค้าทั้งหมด แต่ก็ถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มมากขึ้นในการเร่งขยายโครงข่าย อย่างไรก็ตาม EBITDA ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยลดลง -2.7% QoQ ในขณะที่ EBITDA margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 45.8% เมื่อเทียบกับกับไตรมาสก่อนที่ 43.7% และ 45% ของปีก่อน
- **คาดการณ์ไตรมาสสุดท้ายปี 56 ชะลอตัว แต่ปี 57 ยังคงดีอยู่:** ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายเครือข่ายกระทบกับสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซาจะเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการในไตรมาส 4/56 อย่างไรก็ตามในปี 57 บริษัทจะได้รับผลประโยชน์อย่างเต็มที่ในส่วนต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงอย่างมีนัย อีกทั้งบริษัทได้ขยายโครงข่ายครอบคลุมพื้นที่ให้บริการโดยคาดว่าจะครอบคลุม 90% ในปีหน้าและ 97% ในปี '58 ซึ่งจะปรับปัจจัยบวกขยายลูกค้าบนระบบ 3G หนุนให้ให้บริษัทมีต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ลดลงเร็วขึ้น พร้อมกระตุ้นรายได้ Non-Voice โตโดดเด่นต่อเนื่อง
- **ราคาเป้าหมาย 271 บาท แนะนำ ซื้อลงทุน:** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อรายได้ Non-Voice ที่ยังคงขยายตัวตามอุปสงค์ Mobile Internet ส่งผลดีต่อรายได้ของบริษัท รวมถึงการโอนย้ายลูกค้าที่ไปบนโครงข่ายใหม่ที่รวดเร็วซึ่งจะหนุนให้มีต้นทุนค่าส่วนแบ่งรายได้ที่ลดลงเร็วสุด อย่างไรก็ตามเราปรับราคาเป้าหมายปี 57 ลงมาอยู่ที่ 271 บาท มี Upside 6.5% แนะนำ ซื้อลงทุน

Table: 1		ข้อมูลทางการเงินของ ADVANC								
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)	
2010A	111,339	52,362	33,302	20,514	6.90	41.3	12.92	4.5%	36%	
2011A	126,437	57,545	39,870	22,218	7.47	38.1	8.43	3.0%	55%	
2012A	141,568	62,234	46,604	34,883	11.73	24.3	10.90	3.8%	84%	
2013F	143,985	65,451	47,761	37,234	12.48	21.4	12.48	5.1%	85%	
2014F	150,711	76,600	54,441	43,553	14.61	19.0	14.61	5.9%	100%	

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%YoY	%QoQ	9M12	9M13	%YoY
Revenue	33,721	38,182	37,492	36,007	33,476	(0.7%)	(7.0%)	103,365	106,975	3.5%
COGS	-19,501	-23,358	-22,151	-20,927	-18,531	(5.0%)	(11.4%)	-60,591	-61,610	1.7%
Gross profit	14,220	14,824	15,341	15,080	14,945	5.1%	(0.9%)	42,774	45,366	6.1%
SG&A	-2,885	-3,656	-3,055	-3,398	-4,102	42.2%	20.7%	-8,454	-10,555	24.9%
Other incomes	321	196	267	256	189	(41.1%)	(26.1%)	920	712	(22.7%)
Other expenses	0	0	0	0	0					
EBIT	11,656	11,364	12,552	11,938	11,032	(5.4%)	(7.6%)	35,240	35,522	0.8%
Depreciation & Amortization	-4,010	-4,088	-3,891	-4,042	-4,388	9.4%	8.6%	-11,542	-12,321	6.8%
EBITDA	15,666	15,452	16,443	15,980	15,420	(1.6%)	(3.5%)	46,782	47,843	2.3%
Interest Expense	-255	-258	-275	-258	-241	(5.5%)	(6.7%)	-835	-774	(7.3%)
Fx gain (loss)	47	53	171	-155	-35	(174.0%)	(77.4%)	50	-18	(136.8%)
Extraordinary Items	0	0	0	0	0					
EBT	11,448	11,159	12,449	11,525	10,756	(6.0%)	(6.7%)	34,455	34,730	0.8%
Tax	-2,638	-2,772	-2,523	-2,339	-2,438	(7.6%)	4.2%	-7,943	-7,301	(8.1%)
Minority	-23	71	-3	9	-22	(6.1%)	(343.2%)	-86	-16	(81.7%)
Net profit	8,787	8,458	9,923	9,195	8,296	(5.6%)	(9.8%)	26,426	27,413	3.7%
Normalized profit	8,739	8,405	9,751	9,349	8,331	(4.7%)	(10.9%)	26,376	27,432	4.0%
EPS (Bt)	2.96	2.84	3.34	3.09	3.13	6.0%	1.3%	9	10	7.6%
Normalized EPS (Bt)	2.94	2.83	3.28	3.14	2.82	(4.2%)	(10.4%)	9	9	4.2%
Key ratios										
Gross margin	42.2%	38.8%	40.9%	41.9%	44.6%			41.4%	42.4%	
SG&A/Sales	8.6%	9.6%	8.1%	9.4%	12.3%			8.2%	9.9%	
EBITDA margin	46.5%	40.5%	43.9%	44.4%	46.1%			45.3%	44.7%	
EBIT margin	34.6%	29.8%	33.5%	33.2%	33.0%			34.1%	33.2%	
Effective tax rate	23.0%	24.8%	20.3%	20.3%	22.7%			23.1%	21.0%	
Net margin	26.1%	22.2%	26.5%	25.5%	24.8%			25.6%	25.6%	
Net margin - normalized	25.9%	22.0%	26.0%	26.0%	24.9%			25.5%	25.6%	

Source: ADVANC, Trinity Research.



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	111,339	126,437	141,568	143,985	150,711
Cost of good sold	(68,763)	(76,220)	(83,970)	(84,123)	(82,929)
Gross Profit	42,576	50,217	57,598	59,862	67,781
SG&A	(9,954)	(11,234)	(12,110)	(13,084)	(13,110)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	679	887	1,116	988	1,024
EBIT	33,302	39,870	46,604	47,766	55,695
Depreciation & Amortization	(19,060)	(17,675)	(15,630)	(17,689)	(20,946)
EBITDA	52,362	57,545	62,234	65,456	76,641
Financial Costs	(1,753)	(1,666)	(1,093)	(1,218)	(1,213)
Pretax Profit	31,549	38,205	45,511	46,548	54,482
Tax	(9,353)	(11,525)	(10,715)	(9,310)	(10,896)
Net Profit before minority	22,196	26,680	34,797	37,238	43,586
Less Minority Interest	(119)	(127)	(16)	(140)	(130)
Net Profit before Extra.	22,076	26,553	34,781	37,099	43,456
Extraordinary items	(1,563)	(4,335)	102	0	0
Reported Net Profit	20,514	22,218	34,883	37,099	43,456
EPS (Bt)	6.90	7.47	11.73	12.48	14.62
Norm EPS (Bt)	7.43	8.93	11.70	12.48	14.62

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	16,837	22,614	24,871	17,358	15,663
Accounts receivable -net	5,660	7,037	8,065	7,680	8,039
Inventories	1,127	1,087	1,427	1,259	1,241
Other current assets	2,329	2,440	3,741	3,831	4,009
Total Current Assets	25,953	33,178	38,103	30,128	28,952
PPE & Rights to operating	55,265	44,121	54,874	57,184	61,238
Others	16,130	9,373	7,991	8,182	8,562
Total Assets	97,348	86,672	100,968	95,494	98,752
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	2,472	3,520	7,341	5,441	5,363
Current portion 1 yr L/T loans	15,883	5,469	8,462	8,458	8,453
Other current liabilities	16,931	20,745	20,485	20,977	21,956
Total Current Liabilities	35,285	29,734	36,288	34,876	35,772
Long-term liabilities	20,478	16,537	11,888	11,801	11,719
Other non-current liabilities	394	938	9,251	5,274	7,718
Total Liabilities	56,157	47,209	57,426	51,952	55,209
Paid-up share capital	2,970	2,973	2,973	2,973	2,973
Premium on share capital	22,173	22,372	22,372	22,372	22,372
Retained eamings	15,573	13,746	17,844	17,844	17,844
Other	175	162	164	164	164
Total Equity before MI	40,891	39,254	43,353	43,353	43,353
Minority Interest	300	210	189	189	189
Total Equity	41,191	39,464	43,542	43,542	43,542
Total Liabilities & Equity	97,348	86,672	100,968	95,493	98,751

Assumption

Y/E Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Accumulative Subscribers (mn)	31.2	33.5	35.7	39.9	41.6
Postpaid (mn)	3.1	3.3	3.7	4.3	4.7
Prepaid (mn)	28.1	30.2	32.1	35.6	36.9
ARPU					
Postpaid	637	655	663	681	690
Prepaid	180	189	196	200	202

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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED (ADVANC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	20,514	22,218	34,883	37,099	43,456
Depreciation & Amortization	19,060	17,675	15,630	17,689	20,946
Non-cash items	5,346	7,510	948	3,699	0
Chg in working capital	(55)	813	(328)	(5,113)	2,446
CF from Operating	44,865	48,216	51,133	53,374	66,848
PPE	(4,610)	(6,531)	(26,382)	(20,000)	(25,000)
Other Assets	(830)	4,951	9,624	0	0
CF from Investment	(5,440)	(1,581)	(16,759)	(20,000)	(25,000)
Capital Increase	353	189	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(511)	(12,873)	(1,514)	(91)	(87)
Dividend	(51,351)	(24,102)	(30,241)	(37,099)	(43,456)
Other financing activities	0	(159)	0	0	0
CF from Financing	(51,509)	(36,946)	(31,755)	(37,190)	(43,543)
Inc.(Dec.) in cash	(13,810)	7,909	1,472	(3,815)	(1,695)
Beginning cash	24,261	10,451	18,361	19,833	16,018
FX effect	0	0	0	0	0
Ending cash	10,451	18,361	19,833	16,018	14,323
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	6.90	7.47	11.73	12.48	14.62
DPS	12.92	8.43	10.90	12.48	14.62
BV	13.86	13.27	14.65	14.65	14.65
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.74	1.12	1.05	0.86	0.81
Quick Ratio	0.70	1.08	1.01	0.83	0.77
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	38.2%	39.7%	40.7%	41.6%	45.0%
EBITDA Margin	47.0%	45.5%	44.0%	45.5%	50.9%
EBIT Margin	29.9%	31.5%	32.9%	33.2%	37.0%
Net Margin	18.4%	17.6%	24.6%	25.8%	28.8%
ROE	36.3%	55.1%	84.1%	85.2%	99.8%
Effective Tax Rate (%)	29.6%	30.2%	23.5%	20.0%	20.0%
Efficiency Ratio					
ROA	18.4%	24.1%	37.2%	37.8%	44.7%
ROFA	28.7%	41.5%	55.5%	56.8%	62.3%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.88	0.56	0.47	0.47	0.46
Debt Service Coverage	2.97	8.07	6.51	6.76	7.93
Interest Coverage Ratio	19.00	23.94	42.65	39.21	45.92
Growth					
Sales Growth	8.7%	13.6%	12.0%	1.7%	4.7%
EBITDA Growth	12.3%	9.9%	8.1%	5.2%	17.1%
Net Profit Growth	20.3%	8.3%	57.0%	6.4%	17.1%
EPS Growth	20.3%	8.3%	57.0%	6.4%	17.1%
Valuation					
PER (x)	33.3	27.7	21.1	19.8	16.9
P/BV (x)	17.8	18.6	16.9	16.9	16.9
EV/EBITDA (x)	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3
Dividend Yield (%)	6.99%	3.28%	4.12%	5.05%	5.92%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน