บมจ. ไดนาสตี้ เซรามิค (DCC)

คำแนะนำ ▶ **HOLD**

ราคาเป้าหมาย 50 (-4%)

Median Consensus: NA บาท

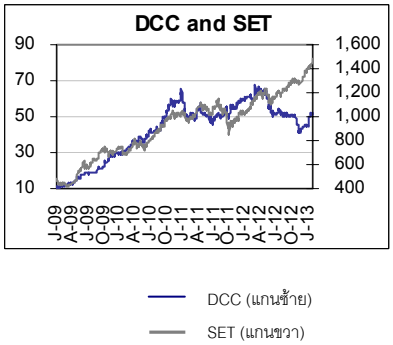
30 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	52.0 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	67.75/40.25 บาท
มูลค่าตลาด	21,216 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	408 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	6.44 บาท
Free Float	37.77 %
Foreign Limit/Available	35%/18.71 %
NVDR in hand (% of shares)	1.41 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	688.63

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-30/09/12	13/11/12	0.65
01/04/12-30/06/12	07/08/12	0.79
01/01/12-31/03/12	08/05/12	0.91



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	14%	8%	-2.16
3 m	9%	-6%	0.64
6 m	1%	-19%	0.53
9 m	-18%	-32%	0.57
1 yr	-15%	-38%	0.72
YTD	16%	11%	-2.16

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

กำไร4/55กระเตื้องขึ้น คาดปีนี้จะเติบโตไม่เด่น

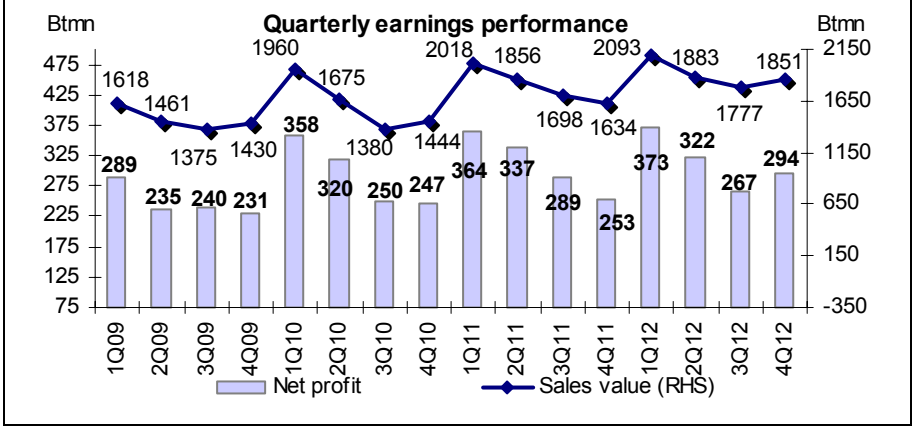
ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ฟื้นตัวดีขึ้นมีกำไร 294 ล้านบาท (+10%qoq, +16%yoy) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและภาษีที่จ่ายน้อยลง หลังจากผลประกอบการงวด 9 เดือนแรกค่อนข้างน่าผิดหวังขยายตัวติดลบ รวมปี 2555 ไม่เด่นกำไรเติบโตเพียง 1% แนวโน้มผลประกอบการของ DCC ในปี 2556 คาดจะไม่โดดเด่น เราประเมินยอดขายของ DCC จะโตเพียง 5% และ มีกำไรเท่ากับ1,341 ล้านบาท เติบโต 7% ตั้งเป้าขยายกำลังการผลิตปีละ 5% โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตลงทุนเพียงเล็กน้อย ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 24x24 เพื่อแข่งกับแกรนิตโต้ จะปรับปรุงภาพลักษณ์ตลาดนัดกระเบื้องให้ดูทันสมัยขึ้น กำไรยังโตไม่เด่น แต่ปันผลยังดี แนะนำ ถือ เป้าหมาย 50 บาท

- **กำไรไตรมาส 4/55 ปรับตัวดีขึ้น 294 ล้านบาท (+10%qoq, +16%yoy) :** บมจ. ไดนาสตี้ เซรามิค (DCC) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/55 มีกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น 294 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.72 บาท) เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน และ 16% จากปีก่อน ดีกว่าเราคาดเล็กน้อยที่ประเมินจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 288 ล้านบาท (30 พ.ย. 2555) ผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นได้แรงหนุนจากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 1,851 ล้านบาท (+4%qoq, +13%yoy) และ ภาษีจ่ายที่น้อยลงเหลือเพียง 79 ล้านบาท (-24%qoq, -29%yoy) ซึ่งหากพิจารณากำไรก่อนภาษีซึ่งเท่ากับ 374 ล้านบาท (+1%qoq, +3%yoy) แทบไม่ปรับเพิ่มขึ้นเลย ในขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเหลือ 38.4% จาก 39.4% ในไตรมาสก่อน และ 40.4% ในปีก่อน ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นเป็น 335 ล้านบาท (+3%qoq+12%yoy) ตามยอดขายที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมแล้วในปี 2555 ยอดขายเติบโตเล็กน้อยเพียง 5% สู่ระดับ 7,603 ล้านบาท เทียบกับในอดีต 4 ปีย้อนหลังจะเติบโตในระดับ 10-15% มาตลอด และ มีกำไรแทบจะไม่เติบโตเท่ากับ 1,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย 1%
- **แนวโน้มปี 2556 คาดจะเติบโตไม่โดดเด่น:** ผู้บริหารของ DCC ได้ตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2556 เติบโต 10% จากปี 2555 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามการก่อสร้าง อย่างไรก็ตามเรายังคงประเมิน 2556 จะเติบโตเพียง 5% สู่ระดับ 7,982 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของผู้บริหาร และ คาดจะมีกำไรเท่ากับ 1,342 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.33 บาท) เติบโตไม่โดดเด่น 7%
- **ประกาศจ่ายปันผลไตรมาส 4/55 เท่ากับ 0.73 บาท คาดปีนี้ 3.3 บาท แนะนำ ถือ:** DCC เป็นหุ้นประเภทปันผล มีการจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส 100% ของกำไร และ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรไตรมาส 4/55 เท่ากับ 0.73 บาท รวมเป็นปันผลจ่ายในปี 2555 เท่ากับ 3.08 บาท เราคาดจะจ่ายเงินปันผลในปี 2556 เท่ากับ 3.3 บาท หรือคิดเป็น เงินปันผลตอบแทน 6.3% ซึ่งนับว่าเป็นระดับที่พอน่าสนใจ เราประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 50 บาท บนฐานอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.5% ซึ่งเท่ากับค่า Forward Median Dividend Yield ในอดีต ราคาหุ้นใกล้เป้าหมาย คงคำแนะนำ ถือ รับปันผล

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ DCC								
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/ EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,459	2,035	1,175	2.88	2.9	10.3	18.1	5.8	44
2011A	7,207	2,002	1,243	3.05	3.1	10.7	17.1	5.7	47
2012A	7,603	1,848	1,255	3.08	3.1	11.8	16.9	5.9	48
2013F	7,982	1,905	1,342	3.29	3.3	11.2	15.8	6.3	50
2014F	8,381	2,000	1,416	3.47	3.5	10.9	15.0	6.7	51

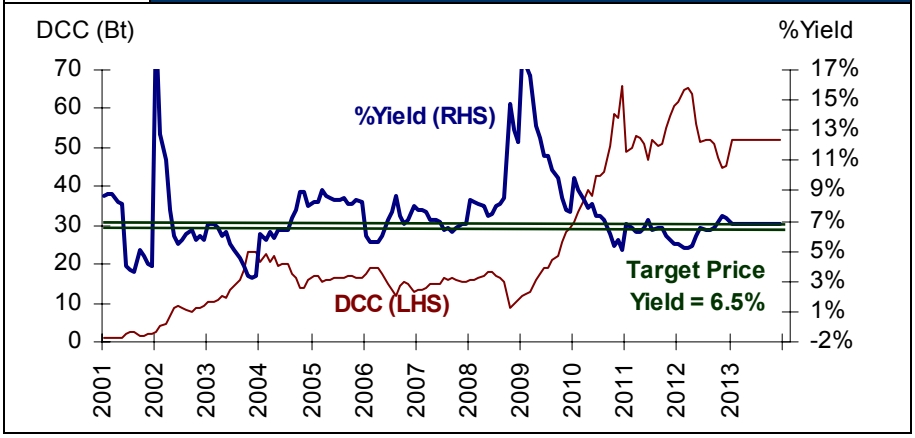
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Chart 1 กำไรไตรมาส 4/55 กระเตื้องขึ้น



Source : Company reports and Trinity Research estimates

Chart 2 ราคาหุ้น DCC เทียบกับ เงินปันผลตอบแทน



Source : Company reports and Trinity Research estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 DCC - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%QoQ	%YoY	2011	2012	%YoY
Revenues										
Sales	**1,634**	**2,093**	**1,883**	**1,777**	**1,851**	**4%**	**13%**	**7,207**	**7,603**	**5%**
COGS	(937)	(1,221)	(1,102)	(1,028)	(1,090)			(3,947)	(4,441)	
Gross Profit	**697**	**872**	**781**	**749**	**761**	**2%**	**9%**	**3,259**	**3,162**	**-3%**
SG&A	(298)	(347)	(341)	(326)	(335)			(1,277)	(1,349)	
EBITDA	**403**	**528**	**465**	**425**	**430**	**1%**	**7%**	**2,002**	**1,848**	**-8%**
Depreciation & Amortization	(36)	(43)	(43)	(49)	(49)			(196)	(184)	
EBIT	**366**	**485**	**422**	**376**	**380**	**1%**	**4%**	**1,806**	**1,664**	**-8%**
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(5)	(7)			(4)	(16)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	4	3	26	2	4			20	35	
Pretax profit	**364**	**483**	**421**	**371**	**374**	**1%**	**3%**	**1,803**	**1,648**	**-9%**
Tax	(111)	(109)	(98)	(103)	(79)			(555)	(388)	
Net Profit after Tax	**254**	**374**	**323**	**268**	**295**	**10%**	**16%**	**1,248**	**1,260**	**1%**
Minority Interest	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)			(5)	(4)	
Net Profit before Extra	**253**	**373**	**322**	**267**	**294**	**10%**	**16%**	**1,243**	**1,255**	**1%**
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	**253**	**373**	**322**	**267**	**294**	**10%**	**16%**	**1,243**	**1,255**	**1%**
EPS	**0.62**	**0.91**	**0.79**	**0.65**	**0.72**			**3.05**	**3.08**	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	40.4%	39.6%	39.2%	39.4%	38.4%			42.5%	39.2%	
EBITDA margin	24.7%	25.2%	24.7%	23.9%	23.2%			27.8%	24.3%	
EBIT margin	22.4%	23.2%	22.4%	21.2%	20.6%			25.1%	21.9%	
Pretax profit margin	22.3%	23.1%	22.3%	20.9%	20.2%			25.0%	21.7%	
Profit margin before extra Item	15.5%	17.8%	17.1%	15.0%	15.9%			17.3%	16.5%	
Net profit margin	15.5%	17.8%	17.1%	15.0%	15.9%			17.3%	16.5%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.

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

DYNASTY CERAMIC PCL (DCC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	6,459	7,207	7,603	7,982	8,381
Cost of good sold	(3,290)	(3,947)	(4,441)	(4,666)	(4,900)
Gross Profit	**3,168**	**3,259**	**3,162**	**3,316**	**3,481**
SG&A	(1,152)	(1,277)	(1,349)	(1,421)	(1,492)
EBITDA	**2,035**	**2,002**	**1,848**	**1,905**	**2,000**
Depreciation & Amortization	(339)	(196)	(184)	(186)	(187)
EBIT	**1,695**	**1,806**	**1,664**	**1,719**	**1,812**
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(0)	(4)	(16)	(12)	(11)
Other Income	18	20	35	10	10
Pretax Profit	**1,695**	**1,803**	**1,648**	**1,708**	**1,802**
Tax	(516)	(555)	(388)	(359)	(378)
Net Profit before minority	**1,179**	**1,248**	**1,260**	**1,349**	**1,423**
Less Minority Interest	(4)	(5)	(4)	(8)	(8)
Net Profit before Extra.	**1,175**	**1,243**	**1,255**	**1,342**	**1,416**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**1,175**	**1,243**	**1,255**	**1,342**	**1,416**
EPS (Bt)	**2.88**	**3.05**	**3.08**	**3.29**	**3.47**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	160	190	189	200	200
Accounts receivable -net	147	131	137	132	141
Inventories	1,131	1,266	1,550	1,007	1,570
Other current assets	28	35	36	37	39
Total Current Assets	**1,466**	**1,623**	**1,911**	**1,377**	**1,951**
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	2,105	2,514	2,701	2,815	2,778
Others	143	151	147	147	147
Total Assets	**3,715**	**4,288**	**4,759**	**4,339**	**4,876**
Loans and O/D from banks	0	400	840	327	726
Account payable-trade	496	607	621	601	634
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	442	473	426	447	470
Total Current Liabilities	**938**	**1,481**	**1,887**	**1,375**	**1,830**
Long-term liabilities	51	143	170	170	170
Total Liabilities	**989**	**1,624**	**2,057**	**1,545**	**2,000**
Paid-up share capital	408	408	408	408	408
Premium on share capital	506	506	506	506	506
Legal reserve	41	41	41	41	41
Unappropriated	1,734	1,668	1,712	1,797	1,871
Others	0	0	(10)	(10)	(10)
Total Equity before MI	**2,689**	**2,623**	**2,656**	**2,741**	**2,816**
Minority Interest	37	41	45	53	60
Total Equity	**2,726**	**2,664**	**2,702**	**2,794**	**2,876**
Total Liabilities & Equity	**3,715**	**4,288**	**4,759**	**4,339**	**4,876**

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Capacity (Sqm mn)	54	61	65	68	68
Utilization (%)	93%	92%	91%	90%	95%
Sales (Sqm mn)	51	56	58	61	64
Average Selling price (Bt/Sqm)	127.7	128.7	130.0	130.0	130.0
Gross margin (%)	44%	43%	39%	39%	39%

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

DYNASTY CERAMIC PCL (DCC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	1,695	1,803	1,648	1,708	1,802
Depreciation	339	196	184	186	187
Chg in working capital	74	17	(323)	546	(518)
Tax paid	(516)	(555)	(388)	(359)	(378)
Other operating activities	(4)	(5)	(4)	(8)	(8)
CF from Operating	**1,588**	**1,455**	**1,116**	**2,073**	**1,085**
Capital expenditure	(463)	(612)	(367)	(300)	(150)
Change in investments	(0)	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	**(463)**	**(612)**	**(367)**	**(300)**	**(150)**
Capital Increase	4	4	4	8	8
Other Debt Financing	35	(19)	19	(11)	0
Dividend (incl. tax)	(1,163)	(1,228)	(1,212)	(1,257)	(1,342)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	**(1,124)**	**(1,244)**	**(1,189)**	**(1,261)**	**(1,334)**
Debt Borrowing	**2**	**(400)**	**(440)**	**513**	**(399)**
Last Year Outstanding Debt	**2**	**0**	**400**	**840**	**327**
This Year Outstanding Debt	**0**	**400**	**840**	**327**	**726**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	2.88	3.05	3.08	3.29	3.47
DPS	2.88	3.05	3.08	3.29	3.47
BV	6.59	6.43	6.51	6.72	6.90
CF	3.89	3.57	2.74	5.08	2.66
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.56	1.10	1.01	1.00	1.07
Quick Ratio	0.36	0.24	0.19	0.27	0.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	43.80%	42.51%	39.17%	39.21%	39.30%
EBITDA Margin	31.50%	27.78%	24.30%	23.86%	23.86%
EBIT Margin	26.25%	25.06%	21.89%	21.54%	21.62%
Net Margin	18.19%	17.25%	16.51%	16.81%	16.89%
ROE	43.11%	46.66%	46.46%	48.01%	49.23%
Efficiency Ratio					
ROA	31.63%	28.99%	26.38%	30.91%	29.04%
ROFA	55.81%	49.46%	46.48%	47.65%	50.96%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.00	0.15	0.32	0.12	0.26
Net Debt to Equity	Cash	0.08	0.25	0.05	0.19
Interest Coverage Ratio	10,186	507	105	147	172
Growth					
Sales Growth	9.77%	11.58%	5.49%	4.99%	5.00%
EBITDA Growth	14.83%	-1.61%	-7.70%	3.08%	4.97%
Net Profit Growth	18.17%	5.80%	0.97%	6.87%	5.54%
EPS Growth	18.17%	5.80%	0.97%	6.87%	5.54%
Valuation					
PER (x)	18.06	17.07	16.90	15.82	14.99
P/BV (x)	7.89	8.09	7.99	7.74	7.54
EV/EBITDA (x)	10.35	10.70	11.83	11.21	10.87
P/CF (x)	13.36	14.58	19.01	10.23	19.55
Dividend Yield (%)	5.79%	5.71%	5.92%	6.32%	6.67%
Dividend Payout Ratio (%)	100%	100%	100%	100%	100%

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