



บมจ. ไดนาสตี เซรามิค (DCC)

13 กุมภาพันธ์ 2556

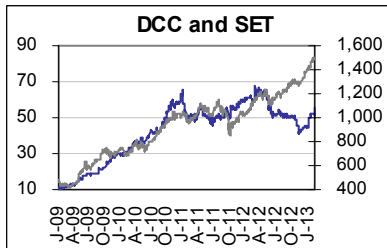
CG Report Scoring (2012):

Stock information

ราคาปิด	55.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	67.75/40.25 บาท
มูลค่าตลาด	22,644 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	408 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	6.44 บาท
Free Float	37.77 %
Foreign Limit/Available	35%/18.55 %
NVDR in hand (% of shares)	1.43 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	706.13

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/10/12-31/12/12	02/04/13	0.73
01/07/12-30/09/12	13/11/12	0.65
01/04/12-30/06/12	07/08/12	0.79



— DCC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	10%	5%	0.45
3 m	33%	16%	-0.09
6 m	10%	-9%	0.61
9 m	-8%	-27%	0.45
1 yr	-7%	-30%	0.74
YTD	24%	17%	-1.11

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

ปรับนโยบายเชิงรุก เพื่อผลักดันกำไรโตเด่น

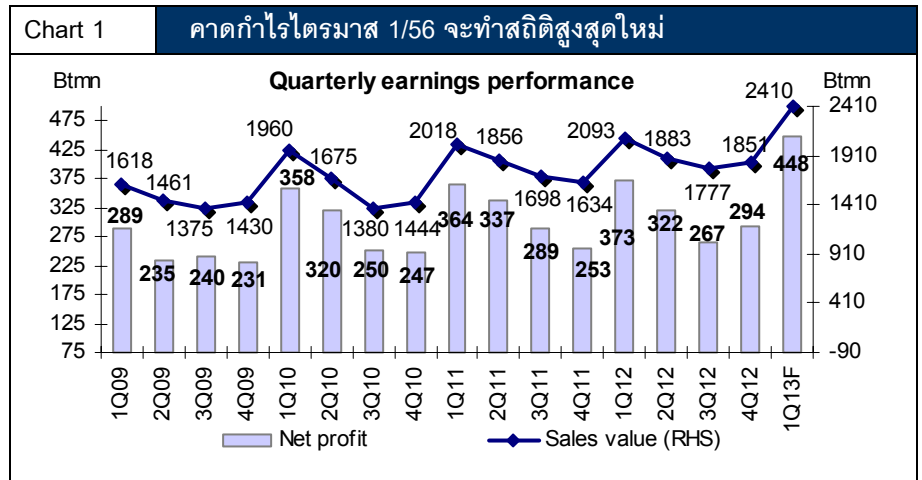
ปีนี้ได้มีการปรับนโยบายใหม่เพื่อผลักดันกำไรโตเด่นขึ้น คือ 1.) ปรับราคาขายขึ้น 2.) พัฒนาผลิตภัณฑ์พรีเมียมเกรดมีกำไรสูงขึ้น 3.) เพิ่มช่องทางตลาดเข้าสู่โมเดิร์นเทรด 4.) ขยายกำลังการผลิตด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต 5.) Re-Branding สาขา 6.) จะเปิดสาขาเพิ่ม 13 แห่ง ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการเพิ่มขึ้น คาดยอดขายเพิ่มขึ้น 10% จากปริมาณเพิ่ม 5% และ ราคาขายเพิ่ม 5% และ คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 25% สู่ระดับ 1,563 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.83 บาท) คาดผลประกอบการไตรมาส 1/56 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ทั้งยอดขายและกำไร หุ้นปันผลเด่น เพิ่มเกรดเป็น ชื้อ แต่เมื่อวานราคาขึ้นแรง รอจังหวะช่วงอ่อนตัว ราคาเป้าหมาย 59 บาท

- **ปรับนโยบายเชิงรุกมากขึ้น เพื่อผลักดันผลประกอบการเติบโตโดดเด่น :** บมจ. ไดนาสตี เซรามิค (DCC) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน (12 ก.พ.) หลังจากทีผลประกอบการปี 2555 น่าผิดหวังไม่เป็นไปตามเป้า ยอดขายโตเล็กน้อย 5.5% และ กำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% ปีนี้ได้มีการปรับนโยบายใหม่เพื่อผลักดันกำไรโตเด่นขึ้น คือ 1.) ปรับราคาขายขึ้น 2 ครั้ง จากราคาเฉลี่ยปีก่อน 129 บาท/ตรม. เป็น 135 บาท/ตรม. ในกลางม.ค. และ 139 บาท/ตรม. ในเดือน ก.พ. หรือ รวมปรับขึ้น 8% 2.) พัฒนาผลิตภัณฑ์พรีเมียมเกรดที่เป็นที่ต้องการของตลาด เช่น ขนาด 16X16 แบบขัดขอบ ซึ่งมีราคาขายเพิ่มขึ้นและกำไรสูงขึ้น 3.) เพิ่มช่องทางตลาดเข้าสู่โมเดิร์นเทรด โดยร่วมมือกับ 7-11 4.) ขยายกำลังการผลิตด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจาก 64.8 ล้านตรม. ในปี 2555 เป็น 79.2 ล้านตรม.ในปี 2559 5.) Re-Branding สาขา 6.) จะเปิดสาขาเพิ่ม 13 แห่ง ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการเพิ่มขึ้น คาดยอดขายเพิ่มขึ้น 10% จากปริมาณเพิ่ม 5% และ ราคาขายเพิ่ม 5% และ คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 25% สู่ระดับ 1,563 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.83 บาท)
- **คาดผลประกอบการไตรมาส 1/56 จะทำสถิติสูงสุดใหม่:** ผู้บริหารระบุปริมาณขายในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นโดดเด่นถึง 12% ในขณะที่มีการปรับราคาขายขึ้น 2 ครั้งในเดือน ม.ค. และ ก.พ. รวมประมาณ 8% เราคาดยอดขายในไตรมาส 1/56 จะสูงถึง 2,410 ล้านบาท (+26%qoq, +10%yoy) ราคาขายที่ปรับขึ้นจะทำให้กำไรขั้นต้นขึ้นมามากกว่า 40% และ คาดจะทำให้กำไรสุทธิพุ่งขึ้นสูงถึง 448 ล้านบาท หรือ คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.10 บาท (+52%qoq, +20%yoy) โดยทั้งยอดขายและกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่
- **หุ้นปันผลเด่น เพิ่มเกรดเป็น ชื้อ แต่เมื่อวานราคาขึ้นแรง รอจังหวะช่วงอ่อนตัว:** DCC เป็นหุ้นประเภทปันผล มีการจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส 100% ของกำไร เราคาดจะจ่ายเงินปันผลในปี 2556 เท่ากับ 3.8 บาท หรือ คิดเป็น เงินปันผลต่อหุ้น 6.9% ซึ่งนับว่าเป็นระดับที่น่าสนใจ ดังนั้น เราจึงเพิ่มเกรดคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ และ จากประมาณการที่ปรับขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 59 บาท จากเดิม 50 บาท บนฐานอัตราเงินปันผลต่อหุ้น 6.5% ซึ่งเท่ากับค่า Forward Median Dividend Yield ในอดีต แต่ราคาหุ้นเมื่อวานขึ้นมาแรงอาจมีแรงขายทำกำไรระยะสั้น รอช่วงอ่อนตัว

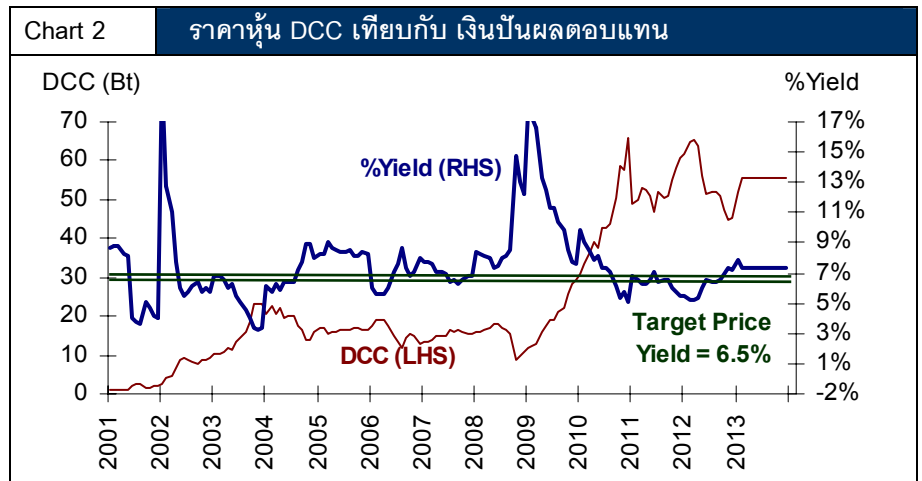
ข้อมูลทางการเงินของ DCC									
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,459	2,035	1,175	2.88	2.9	11.0	19.3	5.4	44
2011A	7,207	2,002	1,243	3.05	3.1	11.4	18.2	5.4	47
2012A	7,603	1,848	1,255	3.08	3.1	12.6	18.0	5.5	48
2013F	8,407	2,195	1,563	3.83	3.8	10.5	14.5	6.9	56
2014F	9,085	2,452	1,768	4.33	4.3	9.3	12.8	7.8	58

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports and Trinity Research estimates



Source : Company reports and Trinity Research estimates

Table 2 Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Chg	
	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F
Sales (Btmn)	8,407	9,085	7,982	8,381	5%	8%
Net profit (Btmn)	1,563	1,768	1,342	1,416	16%	25%
EPS (Bt)	3.83	4.33	3.29	3.47	16%	25%

Source : Company report and Trinity Research estimates



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.



DYNASTY CERAMIC PCL (DCC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	6,459	7,207	7,603	8,407	9,085
Cost of good sold	(3,290)	(3,947)	(4,441)	(4,725)	(5,026)
Gross Profit	3,168	3,259	3,162	3,682	4,059
SG&A	(1,152)	(1,277)	(1,349)	(1,496)	(1,617)
EBITDA	2,035	2,002	1,848	2,195	2,452
Depreciation & Amortization	(339)	(196)	(184)	(193)	(195)
EBIT	1,695	1,806	1,664	2,003	2,257
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(0)	(4)	(16)	(15)	(10)
Other Income	18	20	35	10	10
Pretax Profit	1,695	1,803	1,648	1,988	2,247
Tax	(516)	(555)	(388)	(417)	(472)
Net Profit before minority	1,179	1,248	1,260	1,570	1,775
Less Minority Interest	(4)	(5)	(4)	(8)	(8)
Net Profit before Extra.	1,175	1,243	1,255	1,563	1,768
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,175	1,243	1,255	1,563	1,768
EPS (Bt)	2.88	3.05	3.08	3.83	4.33

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	140	144
Inventories	1,131	1,266	1,550	1,557	1,582
Other current assets	28	35	36	39	43
Total Current Assets	1,466	1,623	1,911	1,936	1,969
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	2,105	2,514	2,701	2,808	2,763
Others	143	151	147	147	147
Total Assets	3,715	4,288	4,759	4,892	4,879
Loans and O/D from banks	0	400	840	632	368
Account payable-trade	496	607	621	621	632
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	442	473	426	453	482
Total Current Liabilities	938	1,481	1,887	1,706	1,481
Long-term liabilities	51	143	170	170	170
Total Liabilities	989	1,624	2,057	1,876	1,651
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	2,018	2,223
Others	0	0	(10)	(10)	(10)
Total Equity before MI	2,689	2,623	2,656	2,963	3,168
Minority Interest	37	41	45	53	60
Total Equity	2,726	2,664	2,702	3,016	3,228
Total Liabilities & Equity	3,715	4,288	4,759	4,892	4,879

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	130.1	137.0	141.0
Gross margin (%)	44%	43%	39%	42%	43%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ 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	1,988	2,247
Depreciation	339	196	184	193	195
Chg in working capital	74	17	(323)	13	6
Tax paid	(516)	(555)	(388)	(417)	(472)
Other operating activities	(4)	(5)	(4)	(8)	(8)
CF from Operating	1,588	1,455	1,116	1,769	1,969
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)	(1,563)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(1,124)	(1,244)	(1,189)	(1,261)	(1,555)
Debt Borrowing	2	(400)	(440)	208	264
Last Year Outstanding Debt	2	0	400	840	632
This Year Outstanding Debt	0	400	840	632	368

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	2.88	3.05	3.08	3.83	4.33
DPS	2.88	3.05	3.08	3.83	4.33
BV	6.59	6.43	6.51	7.26	7.76
CF	3.89	3.57	2.74	4.34	4.83
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.56	1.10	1.01	1.14	1.33
Quick Ratio	0.36	0.24	0.19	0.22	0.26
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	43.80%	42.51%	39.17%	41.50%	42.53%
EBITDA Margin	31.50%	27.78%	24.30%	26.11%	26.99%
EBIT Margin	26.25%	25.06%	21.89%	23.82%	24.84%
Net Margin	18.19%	17.25%	16.51%	18.59%	19.46%
ROE	43.11%	46.66%	46.46%	51.83%	54.76%
Efficiency Ratio					
ROA	31.63%	28.99%	26.38%	31.95%	36.23%
ROFA	55.81%	49.46%	46.48%	55.66%	63.98%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.00	0.15	0.32	0.21	0.12
Net Debt to Equity	Cash	0.08	0.25	0.15	0.05
Interest Coverage Ratio	10,186	507	105	136	226
Growth					
Sales Growth	9.77%	11.58%	5.49%	10.58%	8.07%
EBITDA Growth	14.83%	-1.61%	-7.70%	18.81%	11.69%
Net Profit Growth	18.17%	5.80%	0.97%	24.52%	13.10%
EPS Growth	18.17%	5.80%	0.97%	24.52%	13.10%
Valuation					
PER (x)	19.27	18.21	18.04	14.49	12.81
P/BV (x)	8.42	8.63	8.52	7.64	7.15
EV/EBITDA (x)	11.05	11.42	12.61	10.51	9.30
P/CF (x)	14.26	15.56	20.29	12.80	11.50
Dividend Yield (%)	5.42%	5.35%	5.55%	6.90%	7.81%
Dividend Payout Ratio (%)	100%	100%	100%	100%	100%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน