



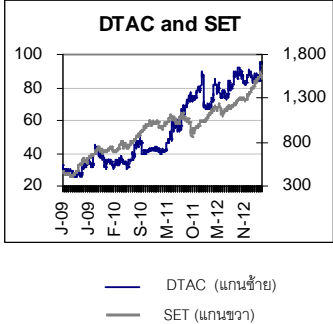
บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

25 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	104 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	107.50/72.75 บาท
มูลค่าตลาด	246,252 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 2)	2,367.8 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	14.75 บาท
Free Float	28.95%
Foreign Limit/Available	49%/ -%
NVDR in hand (% of shares)	15.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,388.44

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/12	21/02/13	1.66
01/07/12-30/09/12	31/10/12	1.13
01/01/12-30/06/12	01/08/12	2.27



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	12%	10%	0.60
3 m	25%	16%	0.50
6 m	17%	-3%	0.62
9 m	26%	-4%	0.51
1 yr	30%	0%	0.67
YTD	19%	8%	0.48

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
weerachai@trinitythai.com

กำไรโตเด่นอีกครั้ง 18% QoQ แม้มีค่าใช้จ่ายพิเศษ

ไตรมาส 1/56 DTAC ประกาศกำไรสุทธิที่ 3,028 ล้านบาท เพิ่ม 18% QoQ ซึ่งหากไม่นับรวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติที่ 3,454 ล้านบาทเติบโต 36% QoQ เป็นผลจากรายได้ Non-Voice ที่โตต่อเนื่อง 13% รวมถึงต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง 6% QoQ ทั้งนี้ บริษัทเร่งขยายโครงข่ายเร็วขึ้น โดยปรับเพิ่มเงินลงทุนในปีแรกเพิ่มขึ้น แต่คงบลงทุน 3 ปี เท่าเดิมที่ 3.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่คาดผลประกอบการทั้งปียังโตต่อเนื่อง 16% YoY โดยได้แรงหนุนจาก Non-Voice เป็นหลัก คงราคาเป้าหมายเดิม 110 บาท แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว

- **ไตรมาส 1/56 กำไรเพิ่ม 18% QoQ:** บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3,028 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% QoQ ต่ำกว่าคาด 4% ที่ 3,164 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่โตต่อเนื่อง 3.8% QoQ แบ่งเป็นรายได้ Non-Voice ยังโตได้ดี 13% QoQ ตามความนิยมอินเทอร์เน็ตมือถือและโซเชียลเน็ตเวิร์ค ขดเซย์รายได้ในส่วนของ Voice ที่อ่อนตัวจากช่วงเทศกาลในไตรมาส 4/55 ขณะที่ยอดขายมือถือลดลง 21% QoQ เพราะไม่มีเปิดตัวสินค้า iPhone เหมือนไตรมาสก่อน แต่ส่งผลกระทบต่อไม่มากเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเมื่อบวกกับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง 6% QoQ และ SG&A/Sales ที่ทรงตัว QoQ หนุนให้ EBITDA margin ดีขึ้นอยู่ที่ 33.6% จาก 28.5% ในไตรมาส 4/56 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ บริษัทมีรายการพิเศษที่รับรู้เพียงครั้งเดียวจาก 1) การยกเลิกการบันทึกค่าใช้จ่าย USO 147 ล้านบาท 2) การยกเลิกระบบบริหารจัดการคำสั่งใหม่ (NEO) และตัดจำหน่ายระบบดังกล่าว 500 ล้านบาท และ 3) การปรับเพิ่มค่าสำรองหนี้สูญ 170 ล้านบาท จากโปรเจกต์ให้ยืมที่ให้ลูกค้าได้ยืมเงินค่าโทรก่อน 30 บาท ซึ่งหากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว จะส่งผลให้ในไตรมาส 1/56 มีกำไรปกติ 3,454 ล้านบาท เติบโต 36% QoQ
- **เร่งลงทุนบนโครงข่าย 3G ใหม่ เร็วขึ้น :** บริษัทปรับเพิ่มเม็ดเงินลงทุนปี 2556 ใหม่เป็น 1.25 หมื่นล้านบาท จากเดิมที่ 8 พันล้านบาท เพื่อเน้นขยายโครงข่าย 3G ใหม่ ซึ่งจะเปิดให้บริการในไตรมาส 2/56 ให้สามารถครอบคลุมประชากร 30% ภายในสิ้นปีนี้ แต่ยังคงงบลงทุนในช่วง 3 ปีนี้ (2556-2558) เท่าเดิมที่ 3.4 หมื่นล้านบาท และครอบคลุมประชากร 80% จึงไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้และฐานะทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยฯ ทั้งนี้ บริษัทจะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและจากการกู้ยืมเป็นหลัก เนื่องจากปัจจุบันยังมี interest bearing debt/Equity อยู่ในระดับต่ำที่ 0.77 เท่า ทั้งนี้ แม้เข้าสู่ช่วงลงทุน เราเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ่ายปันผลของบริษัทอย่างน้อย 80% ของกำไรสุทธิ
- **คาดกำไรที่โตต่อเนื่อง 16% YoY:** แม้ในปี 2556 บริษัทจะมีภาวะเพิ่มทั้งทางด้านตัดจำหน่าย license 3G ใหม่, ค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามการแข่งขัน แต่อุตสาหกรรมมือถือยังคงได้แรงหนุนจากรายได้ Non-Voice ที่โตอย่างต่อเนื่องตามอุปสงค์อินเทอร์เน็ตมือถือ ขดเซย์รายได้ Voice ที่เริ่มอิมิตัวในปัจจุบัน ประกอบกับลูกค้า DTAC ในปัจจุบันมีอัตราการใช้มือถือ Smartphone เพิ่มขึ้นแตะระดับ 23.1% จาก 21.7% ในไตรมาส 4/55 และมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง ลูกค้ากลุ่มดังกล่าวช่วยเพิ่มอัตราการใช้ Data เพิ่มมากขึ้นและช่วยให้บริษัทได้รับผลประโยชน์จากต้นทุนค่าส่วนแบ่งที่ลดลง อีกทั้ง ปีนี้จะได้รับประโยชน์จากการจ่ายภาษีลดลงเหลือ 20% เป็นปีแรก คาดปัจจัยบวกดังกล่าวจะหนุนกำไรปี 2556 ให้เติบโต 16% YoY
- **คงราคาเป้าหมายที่ 110 บาท แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว :** เรายังคงประมาณการเดิมโดยให้ราคาเป้าหมายของ DTAC ที่ 110 บาท (อิงวิธี DCF) ยังมี Upside 5.7% นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรงวดไตรมาส 1/56 ที่ 1.12 บาท คาดเป็น Div Yield 1.07% (ขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค.) แต่ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาปรับขึ้นค่อนข้างอ่อนแรงราว 12% จึงแนะนำเพียง ซื้อเมื่ออ่อนตัว

Table: 1	ข้อมูลทางการเงินของ DTAC									
	Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	72,351	25,953	15,588	10,892	4.60	22.6	3.77	3.6%	17%	
2011A	79,298	27,911	17,396	11,813	4.99	20.8	17.84	17.2%	23%	
2012A	89,497	27,270	15,805	11,278	4.76	21.8	5.06	4.9%	32%	
2013F	97,532	30,603	17,702	13,053	5.51	18.9	4.40	4.2%	36%	
2014F	101,702	35,543	21,230	15,776	6.66	15.6	5.30	5.1%	40%	

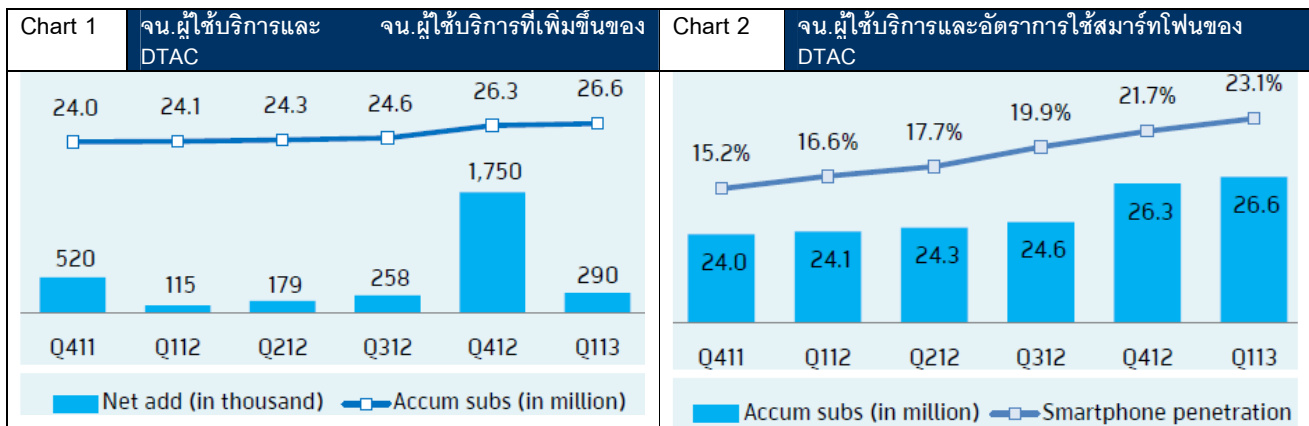
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2		DTAC – Quarterly Results									
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%YoY	%QoQ
Revenue	19,675	19,717	19,598	20,308	22,532	21,641	21,177	24,148	23,905	6.1%	(1.0%)
COGS (excl. depre)	-9,743	-9,918	-9,569	-11,173	-12,794	-12,208	-11,779	-14,319	-12,925	1.0%	(9.7%)
Gross profit	9,932	9,799	10,030	9,135	9,738	9,433	9,398	9,829	10,980	12.8%	11.7%
SG&A	-2,739	-2,876	-3,038	-3,063	-2,968	-2,831	-2,756	-3,223	-3,013	1.5%	(6.5%)
Other incomes	120	148	195	269	111	142	126	272	72	(35.2%)	(73.5%)
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
EBITDA	7,313	7,070	7,187	6,341	6,881	6,744	6,768	6,877	8,038	16.8%	16.9%
Depreciation & Amortization	-2,559	-2,611	-2,678	-2,667	-2,681	-2,772	-2,833	-3,179	-3,442	28.4%	8.3%
EBIT	4,755	4,459	4,509	3,673	4,200	3,972	3,935	3,698	4,596	9.4%	24.3%
Interest Expense	-126	-126	-104	-74	-268	-282	-242	-327	-362	35.3%	10.6%
Fx gain (loss)	107	-0	4	2	-37	42	85	24	97	(359.3%)	308.9%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0	0	0	-523		
EBT	4,736	4,333	4,409	3,601	3,895	3,733	3,777	3,395	3,808	(2.2%)	12.2%
Tax	-1,404	-1,307	-1,334	-1,221	-900	-905	-896	-824	-781	(13.2%)	(5.2%)
Minority	1	1	-2	0	2	0	0	1	1		
Net profit	3,333	3,027	3,073	2,380	2,997	2,829	2,881	2,572	3,028	1.0%	17.7%
Normalized profit	3,226	3,027	3,069	2,378	3,034	2,787	2,796	2,548	3,454	13.8%	35.6%
EPS (Bt)	1.41	1.28	1.30	1.01	1.27	1.19	1.22	1.09	1.28	1.0%	17.7%
Normalized EPS (Bt)	1.36	1.28	1.30	1.00	1.28	1.18	1.18	1.08	1.46	13.8%	35.6%
Key ratios											
Gross margin	50.5%	49.7%	51.2%	45.0%	43.2%	43.6%	44.4%	40.7%	45.9%		
SG&A/Sales	26.9%	27.8%	29.2%	28.2%	25.1%	25.9%	26.4%	26.5%	27.0%		
EBITDA margin	37.2%	35.9%	36.7%	31.2%	30.5%	31.2%	32.0%	28.5%	33.6%		
EBIT margin	24.2%	22.6%	23.0%	18.1%	18.6%	18.4%	18.6%	15.3%	19.2%		
Effective tax rate	29.6%	30.2%	30.3%	33.9%	23.1%	24.2%	23.7%	24.3%	20.5%		
Net margin	16.9%	15.4%	15.7%	11.7%	13.3%	13.1%	13.6%	10.6%	12.7%		
Net margin - normalized	16.4%	15.4%	15.7%	11.7%	13.5%	12.9%	13.2%	10.6%	14.4%		

Source: Company, Trinity Research.



Source: DTAC.

Source: DTAC.

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



TOTAL ACCESS COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED (DTAC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	72,351	79,298	89,497	97,532	101,702
Cost of good sold	(45,747)	(50,919)	(62,565)	(68,368)	(68,685)
Gross Profit	26,605	28,379	26,933	29,163	33,017
SG&A	(11,819)	(11,717)	(11,778)	(12,180)	(12,513)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	802	733	651	719	726
EBIT	15,588	17,396	15,805	17,702	21,230
Depreciation & Amortization	(10,365)	(10,515)	(11,465)	(12,900)	(14,314)
EBITDA	25,953	27,911	27,270	30,603	35,543
Financial Costs	(1,010)	(431)	(1,119)	(1,393)	(1,516)
Pretax Profit	14,578	16,965	14,687	16,310	19,714
Tax	(3,670)	(5,266)	(3,524)	(3,262)	(3,943)
Net Profit before minority	10,908	11,699	11,163	13,048	15,771
Less Minority Interest	7	1	2	5	5
Net Profit before Extra.	10,914	11,700	11,165	13,053	15,776
Extraordinary items	(23)	113	113	0	0
Reported Net Profit	10,892	11,813	11,278	13,053	15,776
EPS (Bt)	4.60	4.99	4.76	5.51	6.66
Norm EPS (Bt)	4.61	4.94	4.72	5.51	6.66

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	12,648	21,973	4,705	1,256	3,754
Accounts receivable -net	6,720	6,575	8,386	8,176	8,526
Inventories	256	384	904	430	432
Other current assets	1,877	2,193	2,975	2,716	2,831
Total Current Assets	21,500	31,125	16,969	12,578	15,543
Property, Plant & Equipment	77,316	72,363	83,703	83,802	79,489
Others	497	358	346	687	717
Total Assets	99,313	103,847	101,018	97,067	95,749
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	15,624	19,480	23,592	23,575	23,684
Current portion 1 yr L/T loans	4,321	1,321	8,808	8,808	8,808
Other current liabilities	5,233	44,049	5,400	7,104	7,406
Total Current Liabilities	25,178	64,850	37,800	39,487	39,898
Long-term liabilities	4,589	3,269	21,460	18,960	13,960
Other non-current liabilities	668	840	6,814	1,041	1,085
Total Liabilities	30,435	68,959	66,074	59,488	54,943
Paid-up share capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Premium on share capital	23,543	23,543	23,543	23,543	23,543
Retained earnings	38,937	4,944	5,003	7,638	10,865
Other	1,647	1,647	1,647	1,647	1,647
Total Equity before MI	68,863	34,871	34,929	37,564	40,791
Minority Interest	15	17	15	15	15
Total Equity	68,878	34,888	34,944	37,579	40,806
Total Liabilities & Equity	99,313	103,847	101,018	97,067	95,749

Assumption

Y/E Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Accumulative Subscribers ('000)	21.6	23.2	25.3	26.3	27.4
Postpaid ('000)	2.3	2.4	2.8	3.1	3.3
Prepaid ('000)	19.3	20.8	22.5	23.2	24.1
ARPU ex. IC					
Postpaid	557	562	580	580	580
Prepaid	181	177	175	175	175

*อัตรระหว่างปรับ Assumption จำนวนผู้ใช้บริการให้สอดคล้องกับการปรับนิยามผู้ใช้บริการประเภทเติมเงินของบริษัท



TOTAL ACCESS COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED (DTAC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	10,892	11,813	11,278	13,053	15,776
Depreciation & Amortization	10,365	10,515	11,465	12,900	14,314
Non-cash items	149	131	(868)	1	(1)
Chg in working capital	1,427	3,836	(140)	(3,484)	(42)
CF from Operating	22,832	26,296	21,735	22,470	30,047
PPE	(4,047)	(5,562)	(22,805)	(13,000)	(10,000)
Other Assets	2,269	347	7,717	0	0
CF from Investment	(1,778)	(5,215)	(15,088)	(13,000)	(10,000)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(10,065)	(4,321)	25,624	(2,501)	(5,000)
Dividend	(4,555)	(7,434)	(49,590)	(10,418)	(12,549)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	(14,619)	(11,755)	(23,966)	(12,919)	(17,549)
Inc.(Dec.) in cash	6,435	9,326	(17,318)	(3,448)	2,498
Beginning cash	6,113	12,548	21,873	4,555	1,106
Ending cash	12,548	21,873	4,555	1,106	3,604
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	4.60	4.99	4.76	5.51	6.66
DPS	3.77	17.84	5.06	4.40	5.30
BV	29.09	14.73	14.76	15.87	17.23
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.85	0.48	0.45	0.32	0.39
Quick Ratio	0.84	0.47	0.43	0.31	0.38
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	36.77%	35.79%	30.09%	29.90%	32.46%
EBITDA Margin	35.87%	35.20%	30.47%	31.38%	34.95%
EBIT Margin	21.54%	21.94%	17.66%	18.15%	20.87%
Net Margin	15.05%	14.90%	12.60%	13.38%	15.51%
ROE	16.57%	22.77%	32.30%	36.00%	40.25%
Effective Tax Rate (%)	25.18%	31.04%	23.99%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	10.90%	11.63%	11.01%	13.18%	16.36%
ROFA	14.00%	16.24%	13.42%	15.45%	19.67%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.13	0.13	0.87	0.74	0.56
Debt Service Coverage	4.87	15.93	2.75	3.00	3.44
Interest Coverage Ratio	15.44	40.37	14.13	12.71	14.00
Growth					
Sales Growth	10.15%	9.60%	12.86%	8.98%	4.28%
EBITDA Growth	27.10%	7.55%	-2.30%	12.22%	16.14%
Net Profit Growth	64.33%	8.46%	-4.53%	15.73%	20.86%
EPS Growth	64.33%	8.46%	-4.53%	15.73%	20.86%
Valuation					
PER (x)	22.61	20.85	21.83	18.87	15.61
P/BV (x)	3.58	7.06	7.05	6.55	6.04
EV/EBITDA (x)	9.27	8.13	9.89	8.85	7.46
Dividend Yield (%)	3.63%	17.15%	4.87%	4.23%	5.10%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

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

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	

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