



บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (INTUCH)

18 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

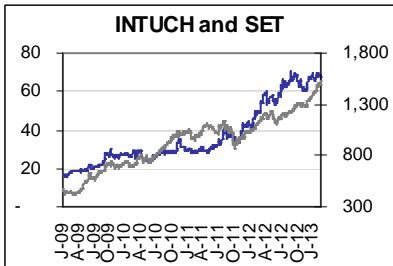


Stock information

ราคาปิด	67 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	71/48.25 บาท
มูลค่าตลาด	214,830 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,206.4 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/55)	6.10 บาท
Free Float	20.35%
Foreign Limit/Available	47%/ -%
NVDR in hand (% of shares)	12.98%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	13,950.04

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/13-28/03/13	03/04/13	1.88
30/03/12-13/03/12	27/08/12	2.20
01/01/12-29/03/12	04/04/12	1.58



— INTUCH (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	3%	-3%	0.50
3 m	13%	-5%	1.04
6 m	5%	-15%	1.35
9 m	25%	-5%	1.17
1 yr	41%	2%	1.13
YTD	-1%	-9%	0.63

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
weerachai@trinitythai.com

แม้กำไรไตรมาส 4/55 อ่อนตัวลง แต่กำไรปกติทั้งปียังโต 49% YoY

ในไตรมาส 4/55 มีกำไรสุทธิอ่อนตัวลง 7.4% YoY เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ADVANC ลดลง 5.8% QoQ ส่วนผลประกอบการ THCOM พลิกฟื้นกลับมามีกำไรเพราะไม่มีการตั้งสำรองและด้อยค่าธุรกิจ Mfone เหมือนไตรมาส 3/55 ขณะที่แนวโน้มปี 2556 คาด ADVANC จะโตต่อเนื่องโดยได้แรงหนุนจากรายได้ Non-Voice เป็นหลัก ส่วน THCOM จะเติบโตโดดเด่นจากการไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก Mfone ตั้งแต่ไตรมาส 2/56 เป็นต้นไป คาดหุ้น INTUCH ให้เติบโต 12% YoY ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลช่วง 2H55 ที่ 1.88 บาท หากรวมเงินปันผล 1H55 จะมี Div Yield ทั้งปี 6.1% แนะนำ ซื้อ

- **กำไรไตรมาส 4/55 ลดลง 7.4% QoQ ; INTUCH** รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4/55 อยู่ที่ 3,211 ล้านบาท ลดลง 7.4% QoQ ต่ำกว่าคาด โดยหลักๆ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทย่อย ADVANC ลดลง 5.8% QoQ โดยถึงแม้ว่าธุรกิจให้บริการมือถือจะมีรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นตามผลฤดูกาล แต่ถูกกดดันด้วยค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่สูงขึ้น รวมถึงได้เริ่มตัดจำหน่ายสิทธิการให้บริการ (license) บุนคลิ้น 2.1 GHz ที่มีมูลค่า 1.45 หมื่นล้านบาท เป็นเวลา 15 ปี ส่วนธุรกิจดาวเทียมพลิกฟื้นกลับมากำไร 124 ล้านบาท จากขาดทุน 107 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เพราะไม่มีรายการพิเศษจากการตั้งด้อยมูลค่าธุรกิจ Mfone และการจ่ายเงินโบนัสพิเศษ อีกทั้งยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ส่งผลให้ INTUCH มีกำไรสุทธิทั้งปี 2555 อยู่ที่ 13,687 ล้านบาท ลดลง 17% YoY ซึ่งหากไม่นับรวมกำไรพิเศษ 7.5 พันล้านบาท จากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อย ADVANC ในปี 2554 ส่งผลให้ในปี 2555 INTUCH จะมีกำไรปกติเพิ่มขึ้น 49% YoY
- **แนวโน้มบริษัทถูกยกยอโตสุด** : ในปี 2556 คาดกำไร ADVANC ยังคงมีแนวโน้มโตต่อเนื่อง 12% YoY โดยมีรายได้ประเภท Non-Voice เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก เนื่องจากอัตราการใช้ 3G ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การขยายอุปกรณ์มีแนวโน้มดีขึ้นเช่นกัน แต่จะหนุนการเติบโตของกำไรไม่มาก เพราะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยค่อนข้างต่ำที่ 8% ทั้งนี้ ADVANC ได้ตั้งงบลงทุน 7 หมื่นล้านบาท ใน 3 ปีนับจากนี้ (2556-2558) โดยเน้นลงทุนบนโครงข่าย 3G ใหม่ ซึ่งจะช่วยขจัดปัญหาการขาดแคลนคลื่นในปีปัจจุบันและเพิ่มคุณภาพการบริการให้ดีขึ้น แต่ก็มีต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเช่นกัน สำหรับ THCOM นั้นคาดว่าจะกำไรจะเติบโตโดดเด่นอีก 4.9 เท่า YoY เป็นผลจากไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก Mfone เหลือไตรมาสละ 120 ล้านบาท ตั้งแต่ไตรมาส 2/56 เป็นต้นไป ส่วนดาวเทียมไทยคม 6 ที่กำหนดยิงขึ้นสู่วงโคจรช่วงกลางปี คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ ในไตรมาส 4/56 ส่งผลให้คาดกำไรในปี 2556 ของ INTUCH จะยังเติบโต 13% YoY นอกจากนี้ ยังมีดีล iPSTAR จากจีนและอินเดีย ที่นับเป็นมูลค่าเพิ่มและยังไม่รวมในประมาณการ ซึ่งคาดว่าจะได้ความชัดเจนของทั้ง 2 ดีลในไตรมาส 1/56 และ 2/56 ตามลำดับ
- **ปรับลดราคาเป้าหมายอยู่ที่ 86 บาท ยังแนะนำ ซื้อ** : เราปรับประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2556 ของ ADVANC ลงเฉลี่ยปีละ 6% สะท้อนต้นทุนโครงข่ายที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายทางการตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งลดราคาเป้าหมาย ADVANC ลงมาที่ 245 บาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่า INTUCH อิงวิธี NAV โดยใช้ราคาเหมาะสมของ ADVANC (ที่ 245 บาท) และ THCOM (ที่ 26 บาท) โดยคิดส่วนลด (discount) 10% ได้ราคาเป้าหมายของ INTUCH อยู่ที่ 86 บาท ยังมี Upside 28% ประกอบกับ ล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 1.88 บาท ซึ่งหากรวมเงินปันผลที่จ่ายแล้ว 2.2 บาท ในช่วง 1H55 จะคิดเป็น Div Yield ทั้งปีที่ 6.1% ยังคงคำแนะนำ ซื้อ

Table: 1	ข้อมูลทางการเงินของ INTUCH								
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	7,967	10,624	8,005	8,016	2.50	26.8	6.77	10.1%	28%
2011A	8,649	12,499	9,859	16,559	5.17	13.0	5.50	8.2%	76%
2012A	8,979	17,187	14,716	13,687	4.27	15.7	4.08	6.1%	63%
2013F	9,427	19,767	16,885	15,473	4.83	13.9	4.83	7.2%	69%
2014F	10,409	23,236	20,141	18,553	5.79	11.6	5.79	8.6%	82%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

INTUCH – Quarterly Results (Consolidated)

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	1,819	2,148	2,220	2,462	2,120	2,311	2,264	2,284	(7.3%)	0.8%	8,649	8,979	3.8%
COGS (excl. depre)	-902	-1,024	-1,002	-1,182	-951	-1,049	-981	-1,059	(10.4%)	7.9%	-4,110	-4,041	(1.7%)
Gross profit	917	1,124	1,217	1,280	1,169	1,262	1,283	1,225	(4.3%)	(4.5%)	4,539	4,938	8.8%
SG&A	-452	-479	-484	-504	-427	-409	-496	-436	(13.5%)	(12.1%)	-1,919	-1,768	(7.9%)
Other incomes	2,841	2,867	2,715	1,889	3,741	3,603	3,733	3,493	84.9%	(6.4%)	10,313	14,570	41.3%
Other expenses	-107	-108	-109	-109	-108	-108	-109	-109			-433	-433	0.0%
EBITDA	3,199	3,404	3,339	2,556	4,375	4,348	4,411	4,173	63.2%	(5.4%)	12,499	17,307	38.5%
Depreciation & Amortization	-636	-655	-661	-688	-655	-647	-653	-638	(7.3%)	(2.3%)	-2,640	-2,592	(1.8%)
EBIT	2,563	2,750	2,678	1,868	3,721	3,701	3,758	3,536	89.2%	(5.9%)	9,859	14,716	49.3%
Interest Expense	-121	-122	-120	-120	-117	-116	-117	-74	(38.9%)	(37.4%)	-482	-424	(12.1%)
Fx gain (loss)	-14	-9	-23	-39	12	-47	56	-3			-85	20	(123.0%)
Extraordinary Items	0	0	0	7,264	-41	0	-254	-1			7,264	-296	(104.1%)
EBT	2,428	2,619	2,536	8,973	3,575	3,539	3,443	3,459	(61.5%)	0.4%	16,556	14,016	(15.3%)
Tax	13	-17	-41	-441	-61	-51	-93	-124	(71.9%)	32.6%	-487	-329	(32.5%)
Minority	139	61	38	252	25	-18	117	-124	(148.9%)	(205.5%)	490	0	(100.0%)
Net profit	2,580	2,663	2,533	8,784	3,539	3,470	3,467	3,211	(63.4%)	(7.4%)	16,559	13,687	(17.3%)
Normalized profit	2,593	2,672	2,556	1,559	3,568	3,516	3,664	3,215	106.2%	(12.3%)	9,380	13,963	48.9%
EPS (Bt)	0.80	0.83	0.79	2.74	1.10	1.08	1.08	1.00	(63.4%)	(7.4%)	5.17	4.27	(17.3%)
Normalized EPS (Bt)	0.81	0.83	0.80	0.49	1.11	1.10	1.14	1.00	106.2%	(12.3%)	2.93	4.36	48.9%
Key ratios													
Gross margin	50.4%	52.3%	54.8%	52.0%	55.1%	54.6%	56.7%	53.6%			52.5%	55.0%	
SG&A/Sales	59.8%	52.8%	51.6%	48.4%	51.0%	45.7%	50.7%	47.0%			52.7%	48.6%	
EBITDA margin	175.9%	158.5%	150.4%	103.8%	206.4%	188.2%	194.8%	182.7%			144.5%	192.8%	
EBIT margin	140.9%	128.0%	120.7%	75.9%	175.5%	160.2%	166.0%	154.8%			114.0%	163.9%	
Effective tax rate	(0.5%)	0.7%	1.6%	4.9%	1.7%	1.4%	2.7%	3.6%			2.9%	2.3%	
Net margin	141.8%	124.0%	114.1%	356.7%	166.9%	150.1%	153.1%	140.6%			191.5%	152.4%	
Net margin - normalized	142.6%	124.4%	115.1%	63.3%	168.3%	152.2%	161.8%	140.8%			108.5%	155.5%	

Source: Company, Trinity Research.



SHIN CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED (INTUCH)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	7,967	8,649	8,979	9,427	10,409
Cost of good sold	(7,015)	(6,750)	(6,632)	(6,344)	(6,848)
Gross Profit	952	1,899	2,347	3,084	3,561
SG&A	(2,309)	(2,352)	(2,201)	(2,515)	(2,682)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	9,361	10,313	14,570	16,316	19,262
EBIT	8,005	9,859	14,716	16,885	20,141
Depreciation & Amortization	(2,619)	(2,640)	(2,592)	(2,882)	(3,095)
EBITDA	10,624	12,499	17,307	19,767	23,236
Financial Costs	(499)	(482)	(424)	(736)	(659)
Pretax Profit	7,506	9,377	14,292	16,149	19,482
Tax	124	(487)	(329)	(258)	(334)
Net Profit before minority	7,630	8,890	13,963	15,890	19,148
Less Minority Interest	476	490	0	(417)	(595)
Net Profit before Extra.	8,106	9,380	13,963	15,473	18,553
Extraordinary items	(90)	7,179	(276)	0	0
Reported Net Profit	8,016	16,559	13,687	15,473	18,553
EPS (Bt)	2.50	5.17	4.27	4.83	5.79
Norm EPS (Bt)	2.53	2.93	4.32	4.83	5.79
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	4,335	13,954	5,663	9,937	8,280
Accounts receivable -net	1,769	1,988	1,645	2,118	2,338
Inventories	417	243	342	316	347
Other current assets	1	82	1,907	122	122
Total Current Assets	6,523	16,266	9,557	12,492	11,086
Property, Plant & Equipment	19,495	19,497	17,189	16,407	14,992
Others	21,156	19,765	21,310	21,901	22,327
Total Assets	47,173	55,527	48,056	50,801	48,405
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	1,734	1,757	1,798	1,710	1,883
Current portion 1 yr L/T loans	859	4,709	251	9,326	5,626
Other current liabilities	5,849	13,403	7,648	5,185	5,725
Total Current Liabilities	8,442	19,869	9,696	16,221	13,234
Long-term liabilities	7,549	5,653	7,047	3,259	3,763
Other non-current liabilities	462	680	766	774	861
Total Liabilities	16,454	26,201	17,509	20,254	17,858
Paid-up share capital	3,201	3,206	3,206	3,206	3,206
Premium on share capital	10,198	10,342	10,342	10,342	10,342
Retained earnings	4,575	3,506	4,885	4,885	4,885
Other	4,168	4,105	4,111	4,111	4,111
Total Equity before MI	22,142	21,159	22,543	22,544	22,544
Minority Interest	8,577	8,167	8,003	8,003	8,003
Total Equity	30,719	29,326	30,546	30,547	30,547
Total Liabilities & Equity	47,173	55,527	48,056	50,801	48,405

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SHIN CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED (INTUCH)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	8,016	16,559	13,687	15,473	18,553
Depreciation & Amortization	2,619	2,640	2,592	2,882	3,095
Non-cash items	13,103	(6,183)	(876)	0	0
Chg in working capital	(155)	247	371	(1,796)	123
CF from Operating	23,582	13,263	15,774	16,559	21,771
PPE	(472)	(2,642)	(284)	(2,100)	(1,680)
Other Assets	46	(552)	(2,493)	0	0
CF from Investment	(426)	(3,194)	(2,777)	(2,100)	(1,680)
Capital Increase	0	149	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(318)	1,383	(1,793)	5,287	(3,196)
Dividend	(21,671)	(10,125)	(19,623)	(15,473)	(18,553)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	(21,988)	(8,593)	(21,416)	(10,186)	(21,749)
Inc.(Dec.) in cash	702	8,953	(8,891)	4,274	(1,657)
Beginning cash	1,791	2,490	11,437	2,532	6,806
FX effect	(4)	(6)	(13)	0	0
Ending cash	2,490	11,437	2,532	6,806	5,149
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	2.50	5.17	4.27	4.83	5.79
DPS	6.77	5.50	4.08	4.83	5.79
BV	6.92	6.60	7.03	7.03	7.03
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.82	0.99	0.77	0.84
Quick Ratio	0.72	0.81	0.95	0.75	0.81
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	11.95%	21.95%	26.13%	32.71%	34.21%
EBITDA Margin	133.35%	144.52%	191.42%	209.67%	223.24%
EBIT Margin	100.47%	113.99%	163.89%	179.10%	193.50%
Net Margin	100.61%	191.46%	152.44%	164.13%	178.24%
ROE	27.59%	76.48%	62.64%	68.64%	82.30%
Effective Tax Rate (%)	-1.65%	5.19%	2.30%	1.60%	1.71%
Efficiency Ratio					
ROA	14.75%	32.25%	26.43%	31.30%	37.40%
ROFA	19.72%	42.18%	35.55%	40.39%	49.71%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.38	0.49	0.32	0.56	0.42
Debt Service Coverage	7.82	2.41	25.48	1.96	3.70
Interest Coverage Ratio	16.04	20.45	34.72	22.93	30.55
Growth					
Sales Growth	-6.64%	8.56%	3.81%	5.00%	10.41%
EBITDA Growth	11.21%	17.65%	37.51%	15.01%	17.55%
Net Profit Growth	23.40%	106.59%	-17.35%	13.05%	19.90%
EPS Growth	23.40%	106.26%	-17.35%	13.05%	19.90%
Valuation					
PER (x)	26.76	12.97	15.69	13.88	11.58
P/BV (x)	9.69	10.15	9.53	9.53	9.53
EV/EBITDA (x)	20.57	16.90	12.51	11.00	9.29
Dividend Yield (%)	10.10%	8.21%	6.09%	7.20%	8.64%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน