



บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น (INTUCH)

14 พฤษภาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

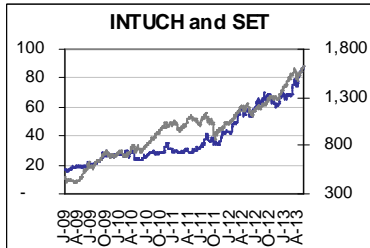


Stock information

ราคาปิด	86 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	89.75/52.50 บาท
มูลค่าตลาด	275,752 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,206.4 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	7.03 บาท
Free Float	44.98%
Foreign Limit/Available	47.20% / -%
NVDR in hand (% of shares)	15.42%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	15,989.11

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	16%	7%	1.51
3 m	29%	19%	1.19
6 m	48%	18%	1.11
9 m	38%	4%	1.25
1 yr	56%	14%	1.13
YTD	27%	10%	1.09

นักวิเคราะห์

ณัฐรวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

วีระชัย ตั้งวิจิตรสกุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
weerachai@trinitythai.com

ราคาสะท้อนเป้าหมาย คาดอ่อนตัวในไตรมาส 2/56 แนะนำ ถือ

ในไตรมาส 1/56 INTUCH มีกำไรสุทธิที่ 4,025 ล้านบาท เติบโต 25% QoQ เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ADVANC ดีขึ้น 18%QoQ ส่วนผลประกอบการ THCOM มีกำไรสุทธิโตโดดเด่น 1.7 เท่า จากการปิดกิจการ Mfone และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราคาดผลประกอบการ INTUCH ในไตรมาส 2/56 มีแนวโน้มอ่อนตัวตามธุรกิจมือถือของ ADVANC หลังมีการระดมทุนโครงการ 3G เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาปัจจุบันใกล้เคียงเป้าหมายที่ 87.5 บาท มี Upside 1.7% แนะนำ ถือ

- **ไตรมาส 1/56 กำไรสุทธิโต 25% QoQ:** INTUCH รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 1/56 อยู่ที่ 4,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% QoQ โดยหลักๆ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัท ADVANC 4,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% QoQ โดยมีรายได้ด้านข้อมูลเพิ่มขึ้นชัดเจน รายได้ด้านเสียงที่มียอดสูง ขณะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าตัดจำหน่ายอุปกรณ์มีผลลดลง ส่งผลให้มีอัตรา EBITDA margin ดีขึ้นเป็น 43.9% จาก 40.5% ในไตรมาส 4/55 ส่วนธุรกิจดาวเทียมมีกำไรสุทธิที่ 330 ล้านบาท เติบโตดี 1.7 เท่า QoQ เป็นผลจากการปิดกิจการ Mfone ซึ่ง effective ตั้งแต่ 14 ก.พ. ส่งผลให้รับรู้ผลขาดทุนจาก Mfone ทั้งสิ้น 51 ล้านบาท น้อยกว่าปกติขาดทุนเฉลี่ยไตรมาสละ 120 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีดอกเบี้ยและอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง รวมถึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 119 ล้านบาท
- **คาดไตรมาส 2/56 อ่อนตัวตามธุรกิจมือถือ:** ในไตรมาส 2/56 เราคาดผลประกอบการของธุรกิจให้บริการมือถือของ ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) เริ่มมีแนวโน้มอ่อนตัวลง แม้คาดรายได้ด้านเสียงที่อ่อนตัวตามฤดูกาลจะถูกชดเชยได้ด้วยรายได้ด้านข้อมูลที่ยังโตต่อเนื่อง แต่จะมีภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่าย 3G ใหม่ ทั้งค่าเสื่อมโครงข่ายที่เพิ่มขึ้น (งบลงทุน 7 หมื่นล้านบาท ภายใน 3 ปี) ค่ากิจกรรมทางการตลาด และค่าโรมมิ่งจากลูกค้าบนโครงข่ายใหม่ที่ไม่ใช่อุปกรณ์รองรับคลื่น 2.1 GHz ส่วนผลประกอบการ THCOM (ถือหุ้น 41.14%) มีแนวโน้มดีขึ้นจากการไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก Mfone เต็มไตรมาส รวมถึงจะรับรู้รายได้ iPSTAR ที่ดีขึ้น จากการเพิ่ม Bandwidth จากลูกค้าในประเทศ (TOT) เต็มกำลังการให้บริการในไทย คิดเป็นส่วนเพิ่มราว 4% ของกำลังให้บริการ iPSTAR อย่างไรก็ดี กำไรส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC คิดเป็นสัดส่วน 101% ของกำไรรวม จึงคาดว่าผลประกอบการในไตรมาส 2/56 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงตามธุรกิจมือถือของ ADVANC แต่ยังคงคาดว่ากำไรทั้งปีจะเติบโต 14% YoY ตามการเติบโตของทั้งบริษัทย่อย ADVANC และ THCOM
- **ราคาเป้าหมายที่ 87.5 แนะนำ ถือ:** ผลประกอบการมีแนวโน้มอ่อนตัวในไตรมาส 2/56 ประกอบเราประเมินมูลค่าพื้นฐาน INTUCH อิงวิธี NAV โดยใช้ราคาเหมาะสม ADVANC (ที่ 245 บาท) และ THCOM (ที่ 39 บาท) โดยคิดส่วนลด 10% ได้ราคาเป้าหมาย 87.5 บาท ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน มี Upside 1.7% จึงแนะนำเพียง "ถือ" เพื่อรอรับเงินปันผลเฉลี่ยปีละ 6%

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	34.3	6.77	7.9%	28%
2011A	8,649	12,499	9,859	16,559	5.17	16.7	5.50	6.4%	76%
2012A	8,979	17,187	14,716	13,687	4.27	20.1	4.08	4.7%	63%
2013F	10,093	20,587	17,705	15,637	4.88	17.6	4.88	5.7%	69%
2014F	11,775	24,236	21,141	18,757	5.85	14.7	5.85	6.8%	83%

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 โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

INTUCH – Quarterly Results (Consolidated)

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013	%YoY
Revenue	1,819	2,148	2,220	2,462	2,120	2,311	2,264	2,284	2,060	(2.8%)	(9.8%)	8,979	10,093	12.4%
COGS (excl. depre)	-902	-1,024	-1,002	-1,182	-951	-1,049	-981	-1,059	-820	(13.8%)	(22.5%)	-4,041	-3,319	(17.9%)
Gross profit	917	1,124	1,217	1,280	1,169	1,262	1,283	1,225	1,240	6.1%	1.3%	4,938	6,774	37.2%
SG&A	-452	-479	-484	-504	-427	-409	-496	-436	-469	9.8%	7.5%	-1,768	-2,030	14.9%
Other incomes	2,841	2,867	2,715	1,889	3,741	3,603	3,733	3,493	4,129	10.4%	18.2%	14,570	16,328	12.1%
Other expenses	-107	-108	-109	-109	-108	-108	-109	-109	-158	46.6%	45.0%	-433	-485	11.8%
EBITDA	3,199	3,404	3,339	2,556	4,375	4,348	4,411	4,173	4,742	8.4%	13.6%	17,307	20,587	18.9%
Depreciation & Amortization	-636	-655	-661	-688	-655	-647	-653	-638	-522	(20.2%)	(18.1%)	-2,592	-2,882	11.2%
EBIT	2,563	2,750	2,678	1,868	3,721	3,701	3,758	3,536	4,220	13.4%	19.4%	14,716	17,705	20.3%
Interest Expense	-121	-122	-120	-120	-117	-116	-117	-74	-67	(42.6%)	(8.5%)	-424	-736	73.7%
Fx gain (loss)	-14	-9	-23	-39	12	-47	56	-3	119			20	0	
Extraordinary Items	0	0	0	7,264	-41	0	-254	-1	0			-296	0	
EBT	2,428	2,619	2,536	8,973	3,575	3,539	3,443	3,459	4,272	19.5%	23.5%	14,016	16,969	21.1%
Tax	13	-17	-41	-441	-61	-51	-93	-124	-101	67.6%	(18.2%)	-329	-587	78.6%
Minority	139	61	38	252	25	-18	117	-124	-146	(687.3%)	18.2%	0	-744	n.a.
Net profit	2,580	2,663	2,533	8,784	3,539	3,470	3,467	3,211	4,025	13.7%	25.3%	13,687	15,637	14.3%
Normalized profit	2,593	2,672	2,556	1,559	3,568	3,516	3,664	3,215	3,905	9.5%	21.5%	13,963	15,637	12.0%
EPS (Bt)	0.80	0.83	0.79	2.74	1.10	1.08	1.08	1.00	1.26	13.7%	25.3%	4.27	4.88	14.3%
Normalized EPS (Bt)	0.81	0.83	0.80	0.49	1.11	1.10	1.14	1.00	1.22	9.5%	21.5%	4.35	4.88	12.0%
Key ratios														
Gross margin	50.4%	52.3%	54.8%	52.0%	55.1%	54.6%	56.7%	53.6%	60.2%			55.0%	67.1%	
SG&A/Sales	59.8%	52.8%	51.6%	48.4%	51.0%	45.7%	50.7%	47.0%	48.1%			48.6%	48.7%	
EBITDA margin	175.9%	158.5%	150.4%	103.8%	206.4%	188.2%	194.8%	182.7%	230.2%			192.8%	204.0%	
EBIT margin	140.9%	128.0%	120.7%	75.9%	175.5%	160.2%	166.0%	154.8%	204.8%			163.9%	175.4%	
Effective tax rate	(0.5%)	0.7%	1.6%	4.9%	1.7%	1.4%	2.7%	3.6%	2.4%			2.3%	3.5%	
Net margin	141.8%	124.0%	114.1%	356.7%	166.9%	150.1%	153.1%	140.6%	195.3%			152.4%	154.9%	
Net margin - normalized	142.6%	124.4%	115.1%	63.3%	168.3%	152.2%	161.8%	140.8%	189.5%			155.5%	154.9%	

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	10,093	11,775
Cost of good sold	(7,015)	(6,750)	(6,632)	(6,201)	(7,213)
Gross Profit	952	1,899	2,347	3,892	4,561
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	16,328	19,262
EBIT	8,005	9,859	14,716	17,705	21,141
Depreciation & Amortization	(2,619)	(2,640)	(2,592)	(2,882)	(3,095)
EBITDA	10,624	12,499	17,307	20,587	24,236
Financial Costs	(499)	(482)	(424)	(736)	(659)
Pretax Profit	7,506	9,377	14,292	16,969	20,482
Tax	124	(487)	(329)	(587)	(739)
Net Profit before minority	7,630	8,890	13,963	16,381	19,743
Less Minority Interest	476	490	0	(744)	(986)
Net Profit before Extra.	8,106	9,380	13,963	15,637	18,757
Extraordinary items	(90)	7,179	(276)	0	0
Reported Net Profit	8,016	16,559	13,687	15,637	18,757
EPS (Bt)	2.50	5.17	4.27	4.88	5.85
Norm EPS (Bt)	2.53	2.93	4.35	4.88	5.85
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	4,335	13,954	5,663	9,897	8,334
Accounts receivable -net	1,769	1,988	1,645	2,267	2,645
Inventories	417	243	342	307	369
Other current assets	1	82	1,907	122	122
Total Current Assets	6,523	16,266	9,557	12,592	11,469
Property, Plant & Equipment	19,495	19,497	17,189	16,407	14,992
Others	21,156	19,765	21,310	22,185	22,910
Total Assets	47,173	55,527	48,056	51,185	49,371
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	1,734	1,757	1,798	1,672	1,984
Current portion 1 yr L/T loans	859	4,709	251	9,326	5,626
Other current liabilities	5,849	13,403	7,648	5,551	6,476
Total Current Liabilities	8,442	19,869	9,696	16,549	14,086
Long-term liabilities	7,549	5,653	7,047	3,259	3,763
Other non-current liabilities	462	680	766	830	975
Total Liabilities	16,454	26,201	17,509	20,638	18,824
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	51,186	49,371

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรตีพิมพ์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	15,637	18,757
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	(1,836)	217
CF from Operating	23,582	13,263	15,774	16,683	22,069
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)	(15,637)	(18,757)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	(21,988)	(8,593)	(21,416)	(10,350)	(21,953)
Inc.(Dec.) in cash	702	8,953	(8,891)	4,234	(1,563)
Beginning cash	1,791	2,490	11,437	2,532	6,766
FX effect	(4)	(6)	(13)	0	0
Ending cash	2,490	11,437	2,532	6,766	5,203
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	2.50	5.17	4.27	4.88	5.85
DPS	6.77	5.50	4.08	4.88	5.85
BV	6.92	6.60	7.03	7.03	7.03
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.82	0.99	0.76	0.81
Quick Ratio	0.72	0.81	0.95	0.74	0.79
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	11.95%	21.95%	26.13%	38.56%	38.74%
EBITDA Margin	133.35%	144.52%	191.42%	203.98%	205.84%
EBIT Margin	100.47%	113.99%	163.89%	175.42%	179.55%
Net Margin	100.61%	191.46%	152.44%	154.94%	159.30%
ROE	27.59%	76.48%	62.64%	69.37%	83.20%
Effective Tax Rate (%)	-1.65%	5.19%	2.30%	3.46%	3.61%
Efficiency Ratio					
ROA	14.75%	32.25%	26.43%	31.51%	37.31%
ROFA	19.72%	42.18%	35.55%	40.52%	49.49%
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	2.05	3.86
Interest Coverage Ratio	16.04	20.45	34.72	24.04	32.07
Growth					
Sales Growth	-6.64%	8.56%	3.81%	12.41%	16.66%
EBITDA Growth	11.21%	17.65%	37.51%	19.78%	17.73%
Net Profit Growth	23.40%	106.59%	-17.35%	14.25%	19.95%
EPS Growth	23.40%	106.26%	-17.36%	14.25%	19.95%
Valuation					
PER (x)	34.34	16.65	20.15	17.63	14.70
P/BV (x)	12.43	13.03	12.23	12.23	12.23
EV/EBITDA (x)	26.30	21.77	16.03	13.52	11.42
Dividend Yield (%)	7.87%	6.40%	4.74%	5.67%	6.80%






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 รายงานฉบับนี้มิควรดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	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	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 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