



บมจ. พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง (PM)

28 มีนาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

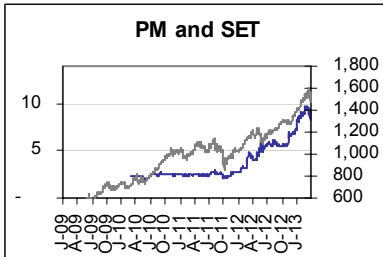


Stock information

ราคาปิด	9.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	10.60/3.86 บาท
มูลค่าตลาด	6,045 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	650 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	2.24 บาท
Free Float	42.84%
Foreign Limit/Available	40%/31.89%
NVDR in hand (% of shares)	4.30%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,219.41

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	03/05/13	0.25
01/01/12-30/06/12	23/08/12	0.12
01/01/11-31/12/11	08/05/12	0.14



PM (แกนซ้าย)
SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-4%	-6%	0.13
3 m	29%	16%	0.71
6 m	69%	39%	0.40
9 m	65%	23%	0.79
1 yr	110%	63%	0.33
YTD	25%	13%	0.66

นักวิเคราะห์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

ปิยดา ดลเฉลิมพรรค

ผู้ช่วยวิเคราะห์

piyada@trinitythai.com

พร้อมรุกขยายตลาด AEC เพื่อผลักดันการเติบโตระยะยาว

ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้เป็นเติบโต 10%YoY เพราะตลาดขนมคบเคี้ยวยังมีการขยายตัวต่อเนื่อง และธุรกิจจัดจำหน่ายยังมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกอย่างน้อย 2 ราย นอกจากนี้ในขนาดบริษัทยังมีแผนร่วมทุนกับคู่ค้าอย่างน้อย 1 ราย เพื่อขยายตลาด AEC โดยเราคาดจากแรงหนุนทั้งการเติบโตของรายได้ การบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และอัตราภาษีที่ลดลงเหลือ 20% จะผลักดันให้ปี 2556 PM มีกำไรสุทธิเติบโต 26.6% YoY ทั้งนี้จากศักยภาพเติบโตที่ดี และคาดว่าจะเพิ่มอีกบริษัทที่ได้ประโยชน์หลังจากเปิด AEC จึงทำให้เรายังคงแนะนำ ซื้อลงทุน โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิง PER 15 เท่า อยู่ที่ 12.00 บาท ยังมี Upside 29% และยังมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรช่วง 2H55 อีก 0.25 บาท คิดเป็น Div. Yield 2.7%

- **ตั้งเป้าโต 10% พร้อมเจรจาร่วมทุนขยายตลาด AEC :** จากการประชุมงานบริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) เมื่อวานนี้ผู้บริหาร PM เปิดเผยว่าปี 2556 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 10%YoY เพราะตลาดขนมคบเคี้ยวยังมีการขยายตัวต่อเนื่อง โดยในช่วง 1-3 ปีนี้ PM มีแผนขยายกำลังการผลิตหาโรงเพิ่มขึ้น 20% เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจปลาน้ำจืดส่งออกไปยังประเทศในแถบอาเซียน ขณะนี้ธุรกิจจัดจำหน่ายยังเป็นที่น่าจับตามอง เพราะจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกอย่างน้อย 2 ราย ซึ่งเป็นสินค้าที่มีอยู่ในตลาดอยู่แล้วและต้องการให้ PM ช่วยขยายตลาดสินค้าต่างๆ ให้ ส่วนการแข่งค่าของเงินบาทคาดไม่กระทบต่อธุรกิจส่งออกปลาน้ำจืดมากนัก เพราะมีการทำสัญญา forward บางส่วนและจะเจรจากับคู่ค้าเพิ่มเติมต่อไป นอกจากนี้ในขนาดบริษัทยังมีแผนร่วมทุนกับคู่ค้าอย่างน้อย 1 ราย ซึ่งเป็นคู่ค้าที่มีสินค้า Brand ของตัวเองอยู่แล้ว โดย PM จะต้องเป็นผู้กำหนดควบคุมกิจการ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินสดที่มีอยู่ในมือราว 700-800 ล้านบาท โดยยังไม่มีความจำเป็นที่จะขายหุ้นที่ซื้อคืนมาแล้วจำนวน 51 ล้านหุ้น ที่ราคา 2.51 บาทต่อหุ้น เมื่อปี 2553 แม้ราคาปัจจุบันจะขึ้นมาอยู่ที่เกือบ 10 บาทก็ตาม ซึ่งในปี 2557 บริษัทจะค่อยๆกลับมาพิจารณาว่าจะลดทุนหรือขายคืนในตลาด.
- **มีศักยภาพเติบโตที่ดี :** ปี 2556 เราคาด PM จะมียอดขายรวมโต 15%YoY หรือประมาณ 4.5 พันล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ 10%YoY เนื่องจากตลอด 2-3 ปีที่ผ่านมา PM ตั้งเป้าหมายแบบยึดหลัก Conservative มากเกินไป โดยเราคาด PM จะมียอดขายเท่าไรที่เติบโต 15-20%YoY ตามอุตสาหกรรมที่เติบโตขึ้น และการขยายตลาดไปยังประเทศต่างๆ ในอาเซียน อีกทั้งบริษัทยังจะได้ลูกค้ารายใหม่ซึ่งเป็นแบรนด์ที่มีจำหน่ายอยู่ในตลาดแล้วเข้ามาช่วยเสริมรายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายให้ขยายตัวเพิ่มอีก นอกจากนี้การที่บริษัทมีลูกค้าเพิ่มขึ้นยังคาดว่าจะทำให้เกิด Economies of scales ในส่วนของกรขายและการบริหาร ส่งผลให้เราคาดว่า SG&A/Sales ในปี 2556 จะลดลงเหลือ 14.2% จาก 15% ในปี 2555 ซึ่งเมื่อบวกกับ Effective Tax rate ที่จะลดลงเหลือ 20% ในปี 2556 จึงทำให้เราคาดว่า PM จะมีกำไรสุทธิที่ 519 ล้านบาท เติบโต 26.6% YoY
- **ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไร้ความเสี่ยงเพิ่มทุน :** ปัจจุบัน PM มีกระแสเงินสดดำเนินงานเฉลี่ยปีละ 250 บาท และมี Interest bearing debt/ Equity อยู่ที่ 0.01 เท่า จึงเพียงพอที่จะใช้ลงทุน เพื่อขยายตลาดในทุกรูปแบบซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถต่อยอดธุรกิจเดิมต่อไปได้อย่างมั่นคง โดยที่ไม่มีความเสี่ยงในเรื่องการเพิ่มทุน นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนจะยกเลิกการทำธุรกิจให้เช่าห้องเย็น เพราะไม่สร้างกำไรให้บริษัทได้เท่าที่ควร ซึ่งจะส่งผลให้ที่ดินที่ใช้ทำธุรกิจให้เช่าห้องเย็นราว 25 ไร่ บนถนน บางนา-ตราด กม. 15 ติดกับโครงการอสังหาริมทรัพย์ของ LH มีโอกาสที่ทาง PM อาจขายออกไป หรือ ลงทุนทำ Distribution hub ซึ่งคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป
- **แนะนำ ซื้อลงทุน :** จากศักยภาพเติบโตที่ดี และคาดว่าจะเพิ่มอีกบริษัทที่ได้ประโยชน์หลังจากเปิด AEC จึงทำให้เรายังคงแนะนำ ซื้อลงทุน โดยประเมินมูลค่าพื้นฐาน PM อิง PER 15 เท่า อยู่ที่ 12.00 บาท ยังมี Upside 29% และยังมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรช่วง 2H55 อีกหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Div. Yield 2.7% (ขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค. 56)

Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	2,920	318	292	216	0.33	28.0	5.6	0.16	1.7%	21%
2011A	3,338	432	416	287	0.44	21.0	5.6	0.24	2.6%	26%
2012A	3,882	550	534	409	0.63	14.8	4.5	0.37	4.0%	34%
2013F	4,471	672	653	519	0.80	11.6	3.8	0.40	4.3%	35%
2014F	5,154	782	757	602	0.93	10.0	3.2	0.46	5.0%	34%

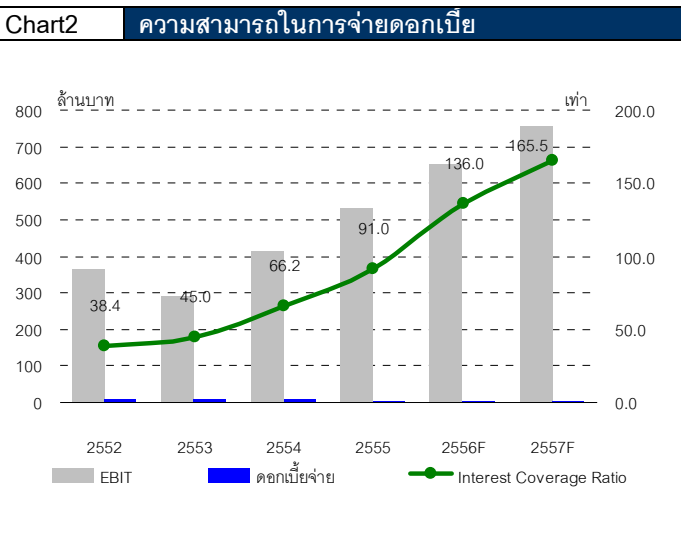
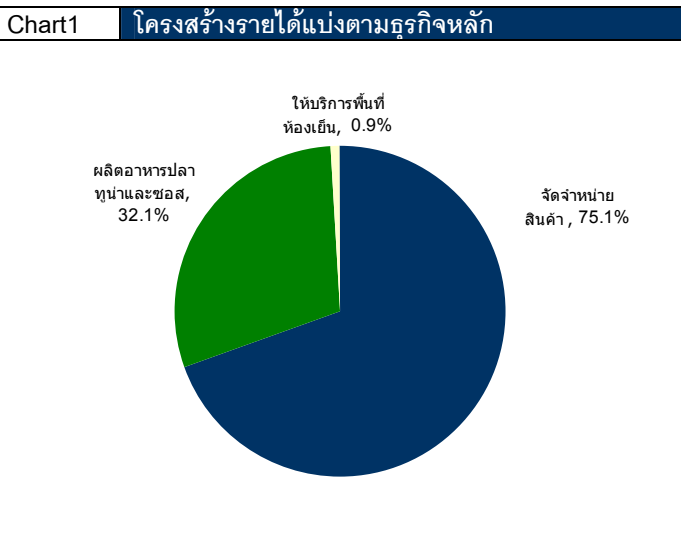


Table 2

PM – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	780	791	847	919	918	895	988	1,082	17.7%	9.5%	3,338	3,882	16.3%
COGS	-575	-584	-612	-651	-680	-636	-719	-785	20.6%	9.2%	-2,422	-2,819	16.4%
Gross profit	205	207	235	268	238	259	269	296	10.6%	10.3%	916	1,063	16.1%
SG&A (excl. depre)	-104	-121	-133	-163	-110	-154	-145	-162	(0.8%)	11.7%	-521	-569	9.3%
Other incomes	6	9	6	16	16	5	15	20	23.2%	32.4%	38	57	49.8%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0			-0	-0	
EBITDA	107	96	108	122	145	111	139	155	27.4%	11.4%	432	550	27.2%
Depreciation & Amortization	-6	-7	-7	4	-4	-4	-4	-4	(201.3%)	4.2%	-16	-16	1.9%
EBIT	102	88	101	126	141	107	135	151	19.8%	11.6%	416	534	28.2%
Interest Expense	-2	-2	-2	-2	-1	-1	-1	-2	3.5%	14.2%	-6	-6	(6.8%)
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	1	0	0	0	2			1	2	
EBT	100	87	100	124	139	106	134	149	20.0%	11.6%	411	529	28.7%
Tax	-31	-29	-31	-33	-32	-27	-30	-32	(4.0%)	8.1%	-124	-121	(2.6%)
Minority	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net profit	69	58	68	92	107	79	104	119	29.4%	14.0%	287	409	42.2%
Normalized profit	69	58	68	91	107	79	104	117	29.5%	12.5%	286	407	42.3%
EPS (Bt)	0.11	0.09	0.11	0.14	0.16	0.12	0.16	0.18	29.4%	14.0%	0.44	0.63	42.2%
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.09	0.11	0.14	0.16	0.12	0.16	0.18	29.5%	12.5%	0.44	0.63	42.3%
Key ratios													
Gross margin	26.3%	26.2%	27.7%	29.2%	26.0%	29.0%	27.2%	27.4%			27.4%	27.4%	
SG&A/Sales	14.1%	16.2%	16.6%	17.3%	12.4%	17.6%	15.1%	15.3%			16.1%	15.1%	
EBITDA margin	13.8%	12.1%	12.7%	13.3%	15.7%	12.4%	14.1%	14.4%			12.9%	14.2%	
EBIT margin	13.0%	11.2%	11.9%	13.7%	15.3%	12.0%	13.7%	14.0%			12.5%	13.7%	
Effective tax rate	30.7%	33.2%	31.2%	26.7%	23.1%	25.5%	22.0%	21.3%			30.1%	22.8%	
Net margin	8.9%	7.3%	8.1%	10.0%	11.6%	8.8%	10.6%	11.0%			8.6%	10.5%	
Net margin - normalized	8.9%	7.3%	8.1%	9.9%	11.6%	8.8%	10.6%	10.9%			8.6%	10.5%	

Source: Company, Trinity Research.



Source: Company, Trinity Research.

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PREMIER MARKETING PUBLIC COMPANY LIMITED (PM)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	2,920	3,338	3,882	4,471	5,154
Cost of good sold	(2,146)	(2,422)	(2,819)	(3,242)	(3,737)
Gross Profit	773	916	1,063	1,230	1,417
SG&A	(515)	(537)	(586)	(635)	(722)
Other expenses	(4)	(0)	(0)	0	0
Other Income	38	38	57	59	61
EBIT	292	416	534	653	757
Depreciation & Amortization	(26)	(16)	(16)	(19)	(25)
EBITDA	318	432	550	672	782
Financial Costs	(6)	(6)	(6)	(5)	(5)
Pretax Profit	286	410	528	649	752
Tax	(83)	(124)	(121)	(130)	(150)
Net Profit before minority	203	286	407	519	602
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	203	286	407	519	602
Extraordinary items	65	1	2	0	0
Reported Net Profit	268	287	409	519	602
EPS (Bt)	0.33	0.44	0.63	0.80	0.93
Norm EPS (Bt)	0.31	0.44	0.63	0.80	0.93

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	333	424	514	526	608
Accounts receivable -net	416	541	639	735	847
Inventories	174	212	250	295	340
Other current assets	50	19	31	36	42
Total Current Assets	972	1,197	1,434	1,592	1,837
Investments					
Property, Plant & Equipment	374	343	351	482	607
Others	251	244	246	262	302
Total Assets	1,597	1,784	2,030	2,336	2,746
Loans and O/D from banks	0	1	0	0	0
Account payable-trade	333	532	530	559	644
Current portion 1 yr L/T loans	6	7	8	8	8
Other current liabilities	147	72	68	77	88
Total Current Liabilities	486	612	606	644	740
Long-term liabilities	27	20	12	11	11
Other non-current liabilities	0	65	72	81	94
Total Liabilities	513	697	690	736	845
Paid-up share capital	650	650	650	650	650
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Retained earnings	363	400	653	913	1,214
Other	71	37	37	37	37
Total Equity before MI	1,084	1,087	1,340	1,600	1,901
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	1,084	1,087	1,340	1,600	1,901
Total Liabilities & Equity	1,597	1,784	2,030	2,336	2,746

Assumption					
Y/E Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales growth (%)	7.3%	14.3%	16.3%	15.2%	15.3%
Gross margin (%)	26.5%	27.4%	27.4%	27.5%	27.5%
SG&A/Sales	16.4%	16.1%	15.1%	14.2%	14.0%
Effective tax rate (%)	28.9%	30.2%	22.9%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (%)	48.1%	54.3%	58.8%	50.0%	50.0%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



PREMIER MARKETING PUBLIC COMPANY LIMITED (PM)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	216	287	409	519	602
Depreciation	26	16	16	19	25
Non-cash items	(47)	23	(33)	(1)	0
Chg in working capital	(11)	(40)	(145)	(115)	(94)
CF from Operating	184	287	247	422	533
PPE	(5)	15	(23)	(150)	(150)
Other Assets	164	(193)	(242)	0	0
CF from Investment	159	(179)	(266)	(150)	(150)
Capital Increase	-3	-2	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(53)	4	(8)	(1)	0
Dividend	(59)	(155)	(155)	(259)	(301)
Other financing activities	(83)	(47)	(1)	0	0
CF from Financing	(199)	(200)	(165)	(260)	(301)
Inc.(Dec.) in cash	144	(92)	(183)	11	82
Beginning cash	189	333	242	59	70
Ending cash	333	242	59	70	152
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.33	0.44	0.63	0.80	0.93
DPS	0.16	0.24	0.37	0.40	0.46
BV	1.67	1.67	2.06	2.46	2.92
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.00	1.96	2.37	2.47	2.48
Quick Ratio	1.64	1.61	1.95	2.01	2.02
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	26.49%	27.43%	27.37%	27.50%	27.50%
EBITDA Margin	10.89%	12.95%	14.16%	15.04%	15.17%
EBIT Margin	10.01%	12.47%	13.74%	14.61%	14.68%
Net Margin	7.40%	8.61%	10.53%	11.61%	11.67%
ROE	20.55%	26.47%	33.68%	35.30%	34.37%
Effective Tax Rate (%)	28.87%	30.20%	22.85%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	13.60%	17.00%	21.43%	23.77%	23.68%
ROFA	42.91%	48.93%	68.52%	69.75%	66.20%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.03	0.03	0.02	0.01	0.01
Debt Service Coverage	25.28	30.29	39.54	52.51	62.18
Interest Coverage Ratio	45.02	66.17	91.01	135.98	165.51
Growth					
Sales Growth	7.31%	14.31%	16.31%	15.18%	15.27%
EBITDA Growth	-18.71%	35.90%	27.22%	22.32%	16.24%
Net Profit Growth	-30.73%	32.97%	42.21%	26.96%	15.95%
EPS Growth	-30.73%	32.97%	42.21%	26.96%	15.95%
Valuation					
PER (x)	29.02	21.82	15.35	12.09	10.42
P/BV (x)	5.78	5.77	4.68	3.92	3.30
EV/EBITDA (x)	18.78	13.60	10.51	8.57	7.27
Dividend Yield (%)	1.66%	2.49%	3.83%	4.14%	4.80%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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