



บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

31 ตุลาคม 2556

รายได้ยังเติบโต ... ธุรกิจปิโตร และปูนยังหนุน

CG Report Scoring (2012):

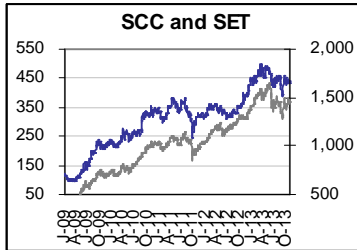


Stock information

ราคาปิด	432 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	502/368 บาท
มูลค่าตลาด	518,400 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/06/56)	128.47 บาท
Free Float	67.69%
Foreign Limit/Available	25%/-%
NVDR in hand (% of shares)	10.86%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,435.73

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	11/11/13	3.00
01/01/13-30/06/13	09/08/13	5.50
01/07/12-31/12/12	02/04/13	6.50



— SCC (แกนซ้าย)
 — SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	2%	-3%	0.95
3 m	-1%	-1%	1.17
6 m	-9%	-1%	0.84
9 m	-5%	-3%	0.93
1 yr	20%	5%	0.95
YTD	-2%	-5%	0.93

นักวิเคราะห์

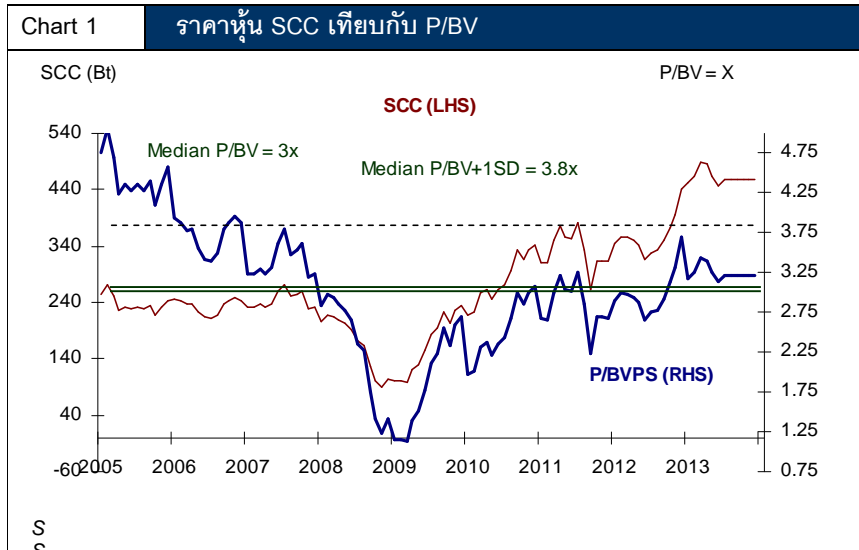
ดูลเดช บิค, CFA, FRM, CAIA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
 duladeth@trinitythai.com

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 ekkarin@trinitythai.com

รายได้ยังเติบโตดี บริษัทประกาศรายได้ 3Q56 อยู่ที่ 113,859 ล้านบาท กำไรสุทธิ 9,793 ล้านบาท โดยมีกำไรพิเศษประมาณ 1,700 ล้านบาท โดยธุรกิจปิโตรเคมียังเติบโตได้ดี ปริมาณขาย 3Q56 เพิ่มขึ้น 6 พันตันจากไตรมาสก่อน มาแตะระดับ 4.63 แสนตัน ในขณะที่ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอ่อนตัวเล็กน้อย -3% qoq ในส่วนของปูนซีเมนต์ยังเติบโตได้ดีจากการความต้องการภายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่ม Commercial Sector และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 1,900-1,950 บาทต่อตัน บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลเนื่องในโอกาส SCG ครบรอบ 100 ปี 3บาทต่อหุ้น เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 540 บาท

- **รายได้ยังเติบโตดี:** SCC ประกาศผลประกอบการ 3Q56 รายได้อยู่ที่ 113,859 ล้านบาท +7% qoq +9 yoy กำไรสุทธิอยู่ที่ 9,793 ล้านบาท -1% qoq +53% yoy โดยมีกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด และบริษัทสยามซานิทารีฟิตติงส์ จำกัด ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม 1,527 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทโอดี แมนูแฟคเจอร์ (ประเทศไทย) 174 ล้านบาท โดยธุรกิจปิโตรเคมียังคงเติบโตได้ดี โดยปริมาณขาย Polyolefins (PE และ PP) ในไตรมาสนี้เท่ากับ 463,000 ตัน เพิ่มขึ้น 6,000 ตัน จากไตรมาสก่อน และราคา HDPE และ PP เพิ่มขึ้นเพียง 3% qoq มาอยู่ที่ระดับ \$1,489 ต่อตัน และ \$1,518 ต่อตัน ตามลำดับแต่ ราคา Naphtha ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นเดียวกัน 7% qoq ส่งผลให้ส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha มาอยู่ระดับ \$568 ต่อตัน และส่วนต่างราคา PP-Naphtha มาอยู่ที่ระดับ \$597 ต่อตัน ในส่วนของปูนซีเมนต์ยังมีการเติบโตได้ดี เป็นผลจากความต้องการปูนในประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่ม Commercial Sector และราคาขายเฉลี่ยของปูนปรับตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 1,900-1,950 บาทต่อตันจากเดิมที่ 1,850-1,900 บาทต่อตัน ธุรกิจกระดาษยังเติบโต 5% qoq จากปริมาณการขายของ Printing & Writing Paper ที่มีความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้น
- **แนวโน้ม:** ใน 4Q56 บริษัทจะมีการ Shutdown Maintenance ของมาบตาพุด ไอเอทีเอส (MOC) ประมาณ 45 วัน ซึ่งจะส่งผลให้กำลังการผลิต Ethylene และ Propylene รวมหายไปราว 2 แสนตัน แต่อย่างไรก็ดี บริษัทได้มีการเพิ่มกำลังการผลิตในช่วง Q3 เพื่อสต็อกสินค้ารองรับเอาไว้ให้เพียงพอกับความต้องการใน 4Q56 กอปรกับใน 4Q56เองก็เป็นช่วง Low season ของกลุ่มปิโตรเคมี ส่วนของปูนซีเมนต์ในช่วงต้นเดือน ต.ค. จะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมบ้าง แต่อย่างไรก็ดีในช่วงที่เหลือของปีน่าจะกลับมาเติบโตได้ปกติ
- **ประกาศ จ่ายเงินปันผลพิเศษ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 540 บาท:** ธุรกิจปิโตรเคมีเริ่มกลับมาฟื้นเป็นกำไร และความต้องการปูนซีเมนต์ยังคงเติบโต นอกจากนี้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เนื่องในโอกาส SCG ครบรอบ 100 ปี 3 บาทต่อหุ้น เรายังแนะนำซื้อราคาเป้าหมายที่ 540 บาท บนฐาน Median P/BV + 1SD =3.8 เท่า

ข้อมูลทางการเงินของ SCC									
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/ EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	301,323	41,943	37,382	31.15	12.5	13.8	13.9	2.9	31
2011A	368,579	43,732	27,281	22.73	12.5	14.0	19.0	2.9	20
2012A	407,601	42,171	23,580	19.65	11.0	15.0	22.0	2.5	17
2013E	450,145	50,089	33,635	28.03	14.0	12.4	15.4	3.2	21
2014E	466,827	51,802	36,247	30.21	15.1	11.4	14.3	3.5	20



Source :: SET and Trinity Research estimates

Table 2 SCC - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%QoQ	%YoY	2012	2013F	%YoY
Revenues												
Sales	102,884	100,542	104,286	99,889	109,439	106,541	113,860	7%	9%	407,601	450,145	10%
COGS (Ex Dep)	(86,384)	(84,177)	(85,215)	(83,873)	(89,168)	(85,142)	(89,979)			(339,649)	(369,119)	
Gross Profit	16,499	16,365	19,071	16,017	20,271	21,398	23,880	12%	25%	67,952	81,026	19%
SG&A	(8,958)	(9,439)	(9,393)	(8,727)	(9,569)	(9,865)	(10,415)			(36,518)	(40,469)	
EBITDA	9,835	9,492	11,382	11,462	12,427	15,488	14,916	-4%	31%	42,171	50,089	19%
Depreciation & Amortization	(3,320)	(3,522)	(3,589)	(3,616)	(3,651)	(3,871)	(4,044)			(14,047)	(13,968)	
EBIT	6,515	5,970	7,793	7,846	8,776	11,617	10,873	-6%	40%	28,124	36,121	28%
Interest expense	(1,242)	(2,204)	(1,239)	(1,636)	(685)	(2,181)	(2,013)			(6,321)	(5,075)	
Share of gain (loss) of associates	344	(309)	568	958	1,799	1,897	1,309			1,561	12,633	
Other income (expenses)	2,294	2,566	1,704	4,173	1,724	3,955	1,451			10,737	9,532	
Pretax profit	5,618	3,456	7,121	7,169	9,890	11,333	10,169	-10%	43%	23,364	43,679	87%
Tax	(1,264)	(954)	(1,500)	(1,024)	(1,426)	(1,201)	(1,454)			(4,742)	(7,219)	
Net Profit after Tax	4,354	2,502	5,621	6,145	8,464	10,131	8,715	-14%	55%	18,622	36,460	96%
Minority Interest	1,619	1,778	794	767	332	(208)	(623)			4,958	(2,825)	
Net Profit before Extra	5,972	4,280	6,416	6,912	8,796	9,924	8,092	-18%	26%	23,580	33,635	43%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0	1,701			0	0	
Net Profit	5,972	4,280	6,416	6,912	8,796	9,924	9,793	-1%	53%	23,580	33,635	43%
EPS	4.98	3.57	5.35	5.76	7.33	8.27	8.16			19.65	28.03	
Profitability Ratios (%)												
Gross margin	12.8%	12.8%	14.8%	12.4%	15.2%	16.5%	17.4%			13.2%	14.9%	
EBITDA margin	9.6%	9.4%	10.9%	11.5%	11.4%	14.5%	13.1%			10.3%	11.1%	
EBIT margin	6.3%	5.9%	7.5%	7.9%	8.0%	10.9%	9.5%			6.9%	8.0%	
Pretax profit margin	5.5%	3.4%	6.8%	7.2%	9.0%	10.6%	8.9%			5.7%	9.7%	
Profit margin before extra Item	5.8%	4.3%	6.2%	6.9%	8.0%	9.3%	7.1%			5.8%	7.5%	
Net profit margin	5.8%	4.3%	6.2%	6.9%	8.0%	9.3%	8.6%			5.8%	7.5%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	301,323	368,579	407,601	450,145	466,827
Cost of good sold	(235,438)	(302,603)	(339,649)	(369,119)	(382,798)
Gross Profit	65,886	65,976	67,952	81,026	84,029
SG&A	(30,326)	(33,138)	(36,518)	(40,469)	(41,634)
EBITDA	41,943	43,732	42,171	50,089	51,802
Depreciation & Amortization	(12,478)	(13,208)	(14,047)	(13,968)	(13,968)
EBIT	29,466	30,524	28,124	36,121	37,834
Equity Shares	8,390	6,774	1,561	12,633	12,949
Financial Costs	(4,670)	(6,048)	(6,321)	(5,075)	(4,220)
Other Income	6,384	10,894	10,737	9,532	9,407
Pretax Profit	33,185	31,250	23,364	43,679	46,563
Tax	(5,890)	(7,504)	(4,742)	(7,219)	(7,516)
Net Profit before minority	27,296	23,746	18,622	36,460	39,047
Less Minority Interest	123	3,535	4,958	(2,825)	(2,800)
Net Profit before Extra.	27,419	27,281	23,580	33,635	36,247
Extraordinary items	9,963	0	0	0	0
Reported Net Profit	37,382	27,281	23,580	33,635	36,247
EPS (Bt)	31.15	22.73	19.65	28.03	30.21

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	69,827	29,885	32,741	32,677	33,677
Accounts receivable -net	25,408	40,657	43,181	50,548	46,655
Inventories	36,917	41,838	48,890	51,227	49,979
Other current assets	9,243	4,384	4,454	4,454	4,454
Total Current Assets	141,395	116,764	129,266	138,906	134,764
Investments	54,443	86,610	82,520	95,153	108,102
Property, Plant & Equipment	151,399	156,683	165,292	163,324	152,356
Others	11,981	13,732	18,494	18,494	18,494
Total Assets	359,219	373,789	395,573	415,877	413,717
Loans and O/D from banks	8,666	20,058	13,771	14,851	11,442
Account payable-trade	22,969	36,273	45,471	46,050	48,863
Current portion 1 yr L/T loans	32,089	44,215	35,129	35,538	34,246
Other current liabilities	19,358	5,906	4,359	4,359	4,359
Total Current Liabilities	83,082	106,452	98,731	100,799	98,910
Long-term liabilities	116,566	104,369	135,720	123,096	100,595
Total Liabilities	199,649	210,821	234,450	223,894	199,505
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	120,028	128,738	137,500	159,345	178,775
Others	1,218	(415)	(6,190)	0	0
Total Equity before MI	133,121	140,199	143,186	171,221	190,651
Minority Interest	26,449	22,770	17,937	20,762	23,562
Total Equity	159,570	162,969	161,123	191,983	214,212
Total Liabilities & Equity	359,219	373,789	395,573	415,877	413,717

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cement sales Growth (%)	9%	2%	11%	9%	12%
Cement selling price (Bt/ton)	1,656	1,844	1,850	1,850	1,850
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	500	434	434	550	580
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	628	648	501	600	648
Paper sales growth (%)	21%	6%	5%	5%	4%

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

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



SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	33,185	31,250	23,364	43,679	46,563
Depreciation	12,478	13,208	14,047	13,968	13,968
Chg in working capital	(753)	(15,459)	(1,995)	(9,124)	7,954
Tax paid	(5,890)	(7,504)	(4,742)	(7,219)	(7,516)
Other operating activities	(8,267)	(3,239)	3,397	(15,458)	(15,749)
CF from Operating	30,753	18,256	34,071	25,846	45,220
Capital expenditure	(11,704)	(20,243)	(27,417)	(12,000)	(3,000)
Change in investments	9,865	(26,598)	5,178	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,839)	(46,841)	(22,239)	(12,000)	(3,000)
Capital Increase	-462	-3,680	-4,833	2,825	2,800
Other Debt Financing	(10,228)	54,469	(16,427)	6,254	(1,000)
Dividend (incl. tax)	(11,375)	(16,188)	(13,774)	(11,790)	(16,818)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(22,065)	34,602	(35,034)	(2,711)	(15,018)
Debt Borrowing	6,849	6,016	(23,202)	11,135	27,203
Last Year Outstanding Debt	40,473	43,520	52,519	49,287	53,152
This Year Outstanding Debt	43,520	52,519	49,287	53,152	40,950

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	31.15	22.73	19.65	28.03	30.21
DPS	12.50	12.50	11.00	14.01	15.10
BV	110.93	116.83	119.32	142.68	158.88
CF	25.63	15.21	28.39	21.54	37.68
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.70	1.10	1.31	1.38	1.36
Quick Ratio	1.26	0.70	0.81	0.87	0.86
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	17.72%	14.32%	13.22%	14.90%	15.01%
EBITDA Margin	13.92%	11.86%	10.35%	11.13%	11.10%
EBIT Margin	9.78%	8.28%	6.90%	8.02%	8.10%
Net Margin	12.41%	7.40%	5.79%	7.47%	7.76%
ROE	23.43%	16.74%	14.63%	17.52%	16.92%
Efficiency Ratio					
ROA	10.41%	7.30%	5.96%	8.09%	8.76%
ROFA	24.69%	17.41%	14.27%	20.59%	23.79%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.15	1.16	1.23	0.96	0.72
Net Debt to Equity	0.63	0.94	1.00	0.77	0.54
Interest Coverage Ratio	6.31	5.05	4.45	7.12	8.97
Growth					
Sales Growth	26.25%	22.32%	10.59%	10.44%	3.71%
EBITDA Growth	-4.77%	4.26%	-3.57%	18.78%	3.42%
Net Profit Growth	53.55%	-27.02%	-13.57%	42.64%	7.76%
EPS Growth	53.55%	-27.02%	-13.57%	42.64%	7.76%
Valuation					
PER (x)	13.80	18.91	21.88	15.34	14.24
P/BV (x)	3.88	3.68	3.60	3.01	2.71
EV/EBITDA (x)	13.70	13.91	14.91	12.33	11.38
P/CF (x)	16.78	28.27	15.14	19.96	11.41
Dividend Yield (%)	2.91%	2.91%	2.56%	3.26%	3.51%
Dividend Payout Ratio (%)	40%	55%	56%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP	ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์		ความหมาย		
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO	Score Range	Number of Logo		Description		
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO	90 - 100	▲▲▲▲▲		ดีเลิศ Excellent		
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT	80 - 89	▲▲▲▲		ดีมาก Very Good		
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB	70 - 79	▲▲▲		ดี Good		
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP	60 - 69	▲▲		ดีพอใช้ Satisfactory		
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE	50 - 59	▲		ผ่าน Pass		
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA	ต่ำกว่า 50	No logo given		N/A N/A		
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	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