



# บมจ. ค่าเหล็กไทย (TMT)

14 พฤษภาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

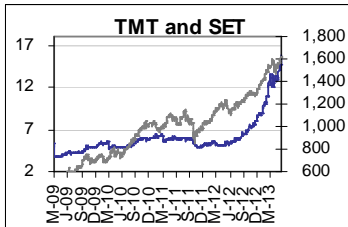


## Stock information

ราคาปิด	15.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	16.80/5.10 บาท
มูลค่าตลาด	4,157 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	435 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	4.81 บาท
Free Float	22.77 %
Foreign Limit/Available	49%/43.60 %
NVDR in hand (% of shares)	0.31 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	633.24

## XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	01/03/13	0.80
01/01/11-31/12/11	05/03/12	0.15
01/01/10-31/12/10	03/03/11	0.45



— TMT (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

## Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	18%	8%	1.08
3 m	36%	25%	0.94
6 m	95%	55%	0.84
9 m	152%	89%	0.78
1 yr	175%	102%	0.63
YTD	69%	47%	0.84

## นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932  
duladeth@trinitythai.com

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

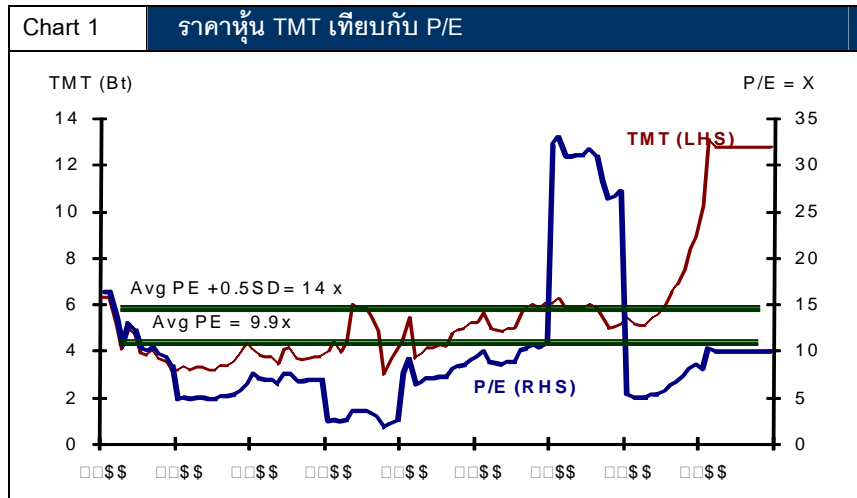
ekkarin@trinitythai.com

## กำไร 1Q56 เติบโตโดดเด่น ความต้องการเหล็กยังคงมีต่อ

กำไร 1Q56 เติบโตโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 222 ล้านบาท (+44% qoq, +177% yoy) เป็นผลมาจากราคาเหล็กเฉลี่ยปรับตัวขึ้นจากช่วงปลายปี และปริมาณความต้องการเหล็กในตลาดเพิ่มสูงขึ้น โดยได้แรงหนุนสำคัญจากกลุ่มลูกค้า Modern Trade ที่มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น บริษัทตั้งเป้ายอดขายปี 56 อยู่ที่ระดับ 480,000 ตัน แม้ว่าในช่วงไตรมาสที่เหลือของปี ราคาเหล็กจะมีแนวโน้มปรับตัวลง หลังจากผู้ค้าเหล็กคลายความกังวลมาตรการ Anti Dumping และ Safeguard แต่ยังคงมีความต้องการเหล็กในตลาดตามการขยายตัวของภาคธุรกิจก่อสร้าง เราให้ราคาเป้าหมายที่ 18 บาท

- **กำไร 1Q56 เติบโตโดดเด่น** : ผลประกอบการ 1Q56 เติบโตโดดเด่น มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 222 ล้านบาท (+44% qoq, +177% yoy) เนื่องจากในช่วงไตรมาสแรกปีมีการปรับตัวของราคาเหล็กเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26,000 บาท/ตัน เป็นผลมาจากการลูกค้าได้มีการสต็อกเหล็กเพิ่มขึ้น ด้วยความกังวลเรื่องมาตรการ Anti Dumping และ Safeguard ที่จะทำให้เกิดการขาดแคลนเหล็กในตลาด ทำให้ใน 1Q56 บริษัทมี Gross margin ที่สูงขึ้นจาก 10.96% ใน 4Q55 มาอยู่ที่ 12.96% ใน 1Q56 ส่วนปริมาณขายเหล็กเป็นไปตามเป้าที่ประมาณ 40,000 ตัน/เดือน ใน 1Q56 นี้มียอดขายอยู่ที่ 122,422 ตัน (+10.60% qoq, 26.60% yoy) โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Modern Trade ที่เพิ่มสูงขึ้น จาก 1,400 ตัน ใน 4Q55 มาอยู่ที่ 8,500 ตัน ใน 1Q56 และกลุ่ม dealer รายกลาง จากการขยายตัวของภาคธุรกิจก่อสร้าง ที่มีการขยายตัวมากขึ้นตามหัวเมืองใหญ่ในต่างจังหวัด
- **ตั้งเป้าหมายยอดขายในปี 2556 จะเติบโตต่อ**: TMT ตั้งเป้าหมายยอดขายในปี 2556 อยู่ที่ 480,000 ตัน แม้ว่าในช่วง 2Q56 จะมียอดขายชะลอตัวลงเนื่องจากมีช่วงที่มีวันหยุดยาว แต่ครึ่งปีหลัง ยังคงได้แรงหนุนสำคัญจากกลุ่ม Modern Trade ที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยลูกค้ากลุ่ม Modern Trade ที่สำคัญของบริษัทได้แก่ ไทวัสดุก่อสร้าง และ Siam Global House ที่มีแผนในการขยายสาขาเพิ่มขึ้นภายในปีนี้ประมาณ 15 สาขา และ กลุ่ม dealer รายกลางที่มีการเติบโต ในส่วนของราคาเหล็กเริ่มอ่อนตัวลงจากช่วงต้นปี หลังจากมีความคลายกังวลเรื่องการขาดแคลนเหล็กในตลาดจากมาตรการ Anti Dumping และ Safeguard ทำให้ Gross margin ของบริษัทลดลงมาสู่ระดับปกติที่ประมาณ 8-10%
- **ราคาเป้าหมาย 18 บาท** เราแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้ม การขยายตัวของอุตสาหกรรมเหล็ก ที่ยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่องตามภาคธุรกิจก่อสร้างที่ยังเติบโตได้ดี กอปรกับหุ้น TMT เป็นหุ้นประเภทปันผล เราคาดจะจ่ายเงินปันผลกำไรในปี 2556 ที่ 1 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทน 6.4% เราประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 18 บาท บนฐาน Average P/E +0.5 SD เท่ากับ 14 เท่า

Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,820	445	242	0.57	0.45	11.5	17.0	4.6	14
2011A	7,685	435	81	0.19	0.15	12.8	51.0	1.5	5
2012A	10,315	726	447	1.04	0.81	12.6	15.2	5.1	24
2013F	12,395	932	561	1.29	1.00	10.8	12.3	6.4	26
2014F	13,740	1,021	617	1.42	1.11	9.7	11.1	7.0	26



Source : SET and Trinity Research estimates

Table 1		TMT - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส								
(Unit : Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%QoQ	%YoY	2012	2013F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	2,527	2,476	2,560	2,752	3,174	15%	26%	10,315	12,395	20%
COGS	(2,313)	(2,236)	(2,325)	(2,425)	(2,738)			(9,298)	(11,058)	
<b>Gross Profit</b>	<b>214</b>	<b>240</b>	<b>235</b>	<b>327</b>	<b>437</b>	<b>34%</b>	<b>104%</b>	<b>1,016</b>	<b>1,337</b>	<b>32%</b>
SG&A	(85)	(85)	(85)	(126)	(125)			(381)	(458)	
<b>EBITDA</b>	<b>141</b>	<b>166</b>	<b>202</b>	<b>217</b>	<b>326</b>	<b>50%</b>	<b>131%</b>	<b>726</b>	<b>932</b>	<b>28%</b>
Depreciation & Amortization	(23)	(27)	(25)	(25)	(25)			(100)	(139)	
<b>EBIT</b>	<b>118</b>	<b>139</b>	<b>177</b>	<b>192</b>	<b>301</b>	<b>56%</b>	<b>154%</b>	<b>627</b>	<b>793</b>	<b>27%</b>
Interest expense	(17)	(21)	(23)	(20)	(21)			(81)	(92)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	12	11	51	17	14			92	53	
<b>Pretax profit</b>	<b>101</b>	<b>118</b>	<b>154</b>	<b>173</b>	<b>279</b>	<b>62%</b>	<b>176%</b>	<b>546</b>	<b>701</b>	<b>28%</b>
Tax	(21)	(25)	(34)	(19)	(58)			(99)	(140)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>120</b>	<b>154</b>	<b>222</b>	<b>44%</b>	<b>177%</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>25%</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>120</b>	<b>154</b>	<b>222</b>	<b>44%</b>	<b>177%</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>25%</b>
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>80</b>	<b>93</b>	<b>120</b>	<b>154</b>	<b>222</b>	<b>44%</b>	<b>177%</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>25%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.19</b>	<b>0.22</b>	<b>0.28</b>	<b>0.36</b>	<b>0.52</b>			<b>1.04</b>	<b>1.29</b>	
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	7.6%	8.6%	8.2%	11.0%	13.0%			8.9%	9.7%	
EBITDA margin	5.6%	6.7%	7.9%	7.9%	10.3%			7.0%	7.5%	
EBIT margin	4.7%	5.6%	6.9%	7.0%	9.5%			6.1%	6.4%	
Pretax profit margin	4.0%	4.8%	6.0%	6.3%	8.8%			5.3%	5.7%	
Profit margin before extra Item	3.2%	3.8%	4.7%	5.6%	7.0%			4.3%	4.5%	
Net profit margin	3.2%	3.8%	4.7%	5.6%	7.0%			4.3%	4.5%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



**THAI METAL TRADE PUBLIC COMPANY LIMITED (TMT)**

**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	6,820	7,685	10,315	12,395	13,740
Cost of good sold	(6,145)	(6,991)	(9,298)	(11,058)	(12,265)
<b>Gross Profit</b>	<b>675</b>	<b>693</b>	<b>1,016</b>	<b>1,337</b>	<b>1,476</b>
SG&A	(267)	(289)	(381)	(458)	(508)
<b>EBITDA</b>	<b>408</b>	<b>404</b>	<b>635</b>	<b>879</b>	<b>967</b>
Depreciation & Amortization	(106)	(99)	(100)	(139)	(147)
<b>EBIT</b>	<b>302</b>	<b>305</b>	<b>535</b>	<b>740</b>	<b>820</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(19)	(49)	(81)	(92)	(102)
Other Income	37	31	92	53	53
<b>Pretax Profit</b>	<b>320</b>	<b>288</b>	<b>546</b>	<b>701</b>	<b>771</b>
Tax	(78)	(85)	(99)	(140)	(154)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>242</b>	<b>203</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>617</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>242</b>	<b>203</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>617</b>
Extraordinary items	0	(122)	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>242</b>	<b>81</b>	<b>447</b>	<b>561</b>	<b>617</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.57</b>	<b>0.19</b>	<b>1.04</b>	<b>1.29</b>	<b>1.42</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	123	77	206	150	200
Accounts receivable -net	971	1,118	1,960	2,794	2,476
Inventories	950	1,221	1,554	1,802	1,921
Other current assets	27	11	20	28	25
<b>Total Current Assets</b>	<b>2,071</b>	<b>2,427</b>	<b>3,740</b>	<b>4,775</b>	<b>4,622</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	1,077	1,156	1,388	1,509	1,561
Others	46	43	39	39	39
<b>Total Assets</b>	<b>3,194</b>	<b>3,626</b>	<b>5,167</b>	<b>6,322</b>	<b>6,222</b>
Loans and O/D from banks	1,116	1,512	2,592	3,368	3,224
Account payable-trade	137	258	222	384	248
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	159	180	277	277	277
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,412</b>	<b>1,951</b>	<b>3,091</b>	<b>4,030</b>	<b>3,749</b>
Long-term liabilities	0	0	0	0	0
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,412</b>	<b>1,951</b>	<b>3,091</b>	<b>4,030</b>	<b>3,749</b>
Paid-up share capital	425	425	429	435	435
Premium on share capital	403	403	412	412	412
Legal reserve	43	43	43	43	43
Unappropriated	911	795	1,179	1,391	1,570
Others	0	0	0	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>1,782</b>	<b>1,667</b>	<b>2,062</b>	<b>2,281</b>	<b>2,461</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>1,782</b>	<b>1,667</b>	<b>2,062</b>	<b>2,281</b>	<b>2,461</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>3,194</b>	<b>3,617</b>	<b>5,153</b>	<b>6,311</b>	<b>6,209</b>

**Assumption**

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Sales Volume (Ton)</b>	284,881	287,078	400,323	480,000	528,000
<b>Avg selling price (Bt/ton)</b>	23,938	26,768	25,742	25,800	26,000
<b>Gross margin</b>	8.3%	7.7%	8.6%	9.7%	9.7%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**THAI METAL TRADE PUBLIC COMPANY LIMITED (TMT)**

**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	320	288	546	701	771
Depreciation	106	99	100	139	147
Chg in working capital	(52)	(260)	(1,123)	(928)	66
Tax paid	(78)	(85)	(99)	(140)	(154)
Other operating activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>296</b>	<b>42</b>	<b>(577)</b>	<b>(228)</b>	<b>831</b>
Capital expenditure	(145)	(175)	(327)	(260)	(200)
Change in investments	0	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(145)</b>	<b>(175)</b>	<b>(327)</b>	<b>(260)</b>	<b>(200)</b>
Capital Increase	-0	0	13	7	0
Other Debt Financing	(42)	(72)	(124)	54	(49)
Dividend (incl. tax)	(191)	(191)	(64)	(349)	(437)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(233)</b>	<b>(263)</b>	<b>(175)</b>	<b>(288)</b>	<b>(486)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(82)</b>	<b>(396)</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(776)</b>	<b>145</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>1,034</b>	<b>1,116</b>	<b>1,512</b>	<b>2,592</b>	<b>3,368</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>1,116</b>	<b>1,512</b>	<b>2,592</b>	<b>3,368</b>	<b>3,224</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.57	0.19	1.04	1.29	1.42
DPS	0.45	0.15	0.81	1.00	1.11
BV	4.19	3.92	4.81	5.24	5.65
CF	0.70	0.10	-1.35	-0.52	1.91
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.47	1.24	1.21	1.18	1.23
Quick Ratio	0.79	0.62	0.71	0.74	0.72
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	8.35%	7.74%	8.89%	9.67%	9.67%
EBITDA Margin	5.98%	5.26%	6.15%	7.09%	7.04%
EBIT Margin	4.43%	3.97%	5.19%	5.97%	5.97%
Net Margin	3.55%	1.05%	4.33%	4.52%	4.49%
ROE	13.58%	4.85%	21.67%	24.58%	25.07%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.58%	2.23%	8.65%	8.87%	9.92%
ROFA	22.46%	6.99%	32.21%	37.16%	39.52%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.63	0.91	1.26	1.48	1.31
Net Debt to Equity	0.56	0.86	1.16	1.41	1.23
Interest Coverage Ratio	15.65	6.25	6.64	8.01	8.03
<b>Growth</b>					
Sales Growth	21.04%	12.68%	34.22%	20.17%	10.85%
EBITDA Growth	-1.23%	-2.24%	66.84%	28.35%	9.51%
Net Profit Growth	-3.53%	-66.61%	453.10%	25.43%	10.06%
EPS Growth	-3.53%	-66.61%	448.42%	23.48%	10.06%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	27.74	83.09	15.15	12.27	11.15
P/BV (x)	3.77	4.03	3.28	3.02	2.80
EV/EBITDA (x)	17.31	18.72	12.61	10.83	9.70
P/CF (x)	22.70	161.40	-11.74	-30.13	8.28
Dividend Yield (%)	2.85%	0.95%	5.15%	6.36%	7.00%
Dividend Payout Ratio (%)	79%	79%	78%	78%	78%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ 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						
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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน