



บมจ. ทาทา สตีล (ประเทศไทย) (TSTH)

1 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

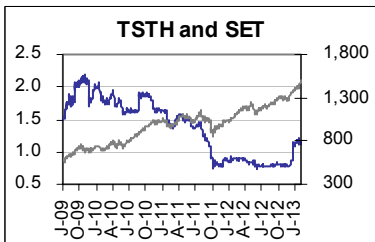


Stock information

ราคาปิด	1.14 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.31/0.75 บาท
มูลค่าตลาด	9,312.40 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,168.77 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/55)	1.55 บาท
Free Float	29.99
Foreign Limit/Available	100%/28.10%
NVDR in hand (% of shares)	1.03%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	10,374.65

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/04/07-31/03/08	25/06/08	0.076
01/01/06-31/12/06	04/04/07	0.03
-	-	-



— TSTH (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	4%	-2%	0.45
3 m	43%	26%	1.05
6 m	44%	17%	0.56
9 m	36%	13%	0.63
1 yr	25%	-8%	0.49
YTD	3%	-2%	0.45

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
surachai@trinitythai.com

ผลประกอบการไตรมาส 3/56 ขาดทุนต่อเนื่อง

ผลประกอบการไตรมาส 3/56 (ต.ค.-ธ.ค.2555) ขาดทุนต่อเนื่องอีก 488 ล้านบาท เนื่องจากยังต้องแบกรับภาระค่าใช้จ่ายโรงถลุงซึ่งปัจจุบันหยุดผลิต และได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กในตลาดโลกลดลง รวมถึงมีการนำเข้าอย่างต่อเนื่องของสินค้าจากจีนเข้ามาตีตลาดในไทย นอกจากนี้ยังมีผลของภาษีจ่ายที่สูง สถานการณ์ปัจจุบันราคาเหล็กในตลาดโลกและไทย เริ่มฟื้นตัว จากเศรษฐกิจจีนมีการฟื้นตัวดีขึ้น แต่ราคาเหล็กยังปรับไม่มาก คาดจะขาดทุนต่อ ปรับประมาณการลดลง ราคาหุ้นปัจจุบัน 1.14 บาท ซื้อขายมากกว่าราคาเป้าหมายของเราที่ 1 บาท ดังนั้น เราจึงลดเกรดคำแนะนำลงเป็น ขาย จากเดิม ถือ

- **ผลประกอบการไตรมาส 3/56 ขาดทุนต่อเนื่องอีก 488 ล้านบาท :** บมจ. ทาทา สตีล (ประเทศไทย) (TSTH) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/56 (ต.ค.-ธ.ค.55) ขาดทุนต่อเนื่องอีก 488 ล้านบาท (ขาดทุนต่อหุ้น 0.06 บาท) เทียบกับไตรมาสก่อนและปีก่อนที่ขาดทุนเท่ากับ 300 ล้านบาท และ 399 ล้านบาท ตามลำดับ ผลประกอบการที่ขาดทุนเนื่องจาก ยังแบกรับภาระค่าใช้จ่ายโรงถลุงเหล็กซึ่งปัจจุบันหยุดผลิต และ ราคาเหล็กที่ปรับลดลง รวมถึงผลกระทบจากเหล็กลวดนำเข้าจากจีน นอกจากนี้มีการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีทำให้มีภาษีจ่ายในไตรมาสนี้สูงถึง 288 ล้านบาท โดยยอดขายเหล็กเส้นในไตรมาสนี้ไม่โดดเด่น 6,265 ล้านบาท (-3%qoq, +24%yoy) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการนำเข้าอย่างต่อเนื่องของสินค้าจากจีน ทำให้มีผลกระทบทั้งปริมาณและราคา โดยเฉพาะอย่างยิ่งต่อสินค้าประเภทเหล็กลวด อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.1% เทียบกับ -1.0% ในไตรมาสก่อน และ -9.0% ในปีก่อน จากที่ยังแบกรับภาระโรงถลุง และ ราคาเหล็กที่ปรับลดลง
- **เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังไม่เพียงพอ คาดแนวโน้มจะยังขาดทุนต่อ:** ภาวะเหล็กเส้นในตลาดโลกและไทยปัจจุบัน คาดจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว สถานการณ์ในปัจจุบันได้เริ่มกระเตื้องขึ้น จากเศรษฐกิจจีนซึ่งใช้เหล็กเกือบ 50% ของโลก ได้ฟื้นตัวดีขึ้น แต่ราคาเหล็กเส้นในปัจจุบันทั้งในไทยและตลาดโลกยังฟื้นตัวไม่โดดเด่นนัก คาดแนวโน้มผลประกอบการของ TSTH จะยังขาดทุนต่อในงวด ม.ค.-มี.ค.2556 เราได้ปรับประมาณการลดลงภายใต้สถานการณ์ราคาเหล็กในปัจจุบัน
- **ราคาหุ้น ซื้อขาย สูงกว่าราคาเป้าหมาย ลดเกรดเป็น ขาย :** ราคาหุ้น TSTH ได้ปรับขึ้นแรง จากกระแสเก็งกำไร แนวโน้มราคาเหล็กในตลาดโลกจะฟื้นตัว ตามการปรับตัวขึ้นของเศรษฐกิจจีน แต่สถานการณ์ปัจจุบันราคาเหล็กในตลาดโลก รวมถึงไทย ยังปรับขึ้นไม่มาก และ ปริมาณขายก็ไม่สูงโดดเด่น รวมถึงยังถูกกระทบจากเหล็กลวดนำเข้าของจีน ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 1.14 บาท ซื้อขายสูงกว่าราคาเป้าหมายของเราที่ 1.0 บาท บนฐาน P/BV เท่ากับ 0.62 เท่า ซึ่งเป็นค่าระหว่าง Median P/BV (0.77 เท่า) กับ Median P/BV - 1SD (0.50 เท่า) ดังนั้น เราจึงลดเกรดคำแนะนำเป็น ขาย

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ TSTH								
Year End: March	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/ EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	22,422	951	-54	(0.01)	-	14.3	N.A.	-	(0)
2011A	26,762	344	-976	(0.12)	-	41.9	N.A.	-	(6)
2012A	26,223	-41	-1,581	(0.19)	-	(362.8)	N.A.	-	(11)
2013F	25,522	547	-1,040	(0.12)	-	27.1	N.A.	-	(8)
2014F	27,950	1,861	542	0.06	-	7.4	17.7	-	4

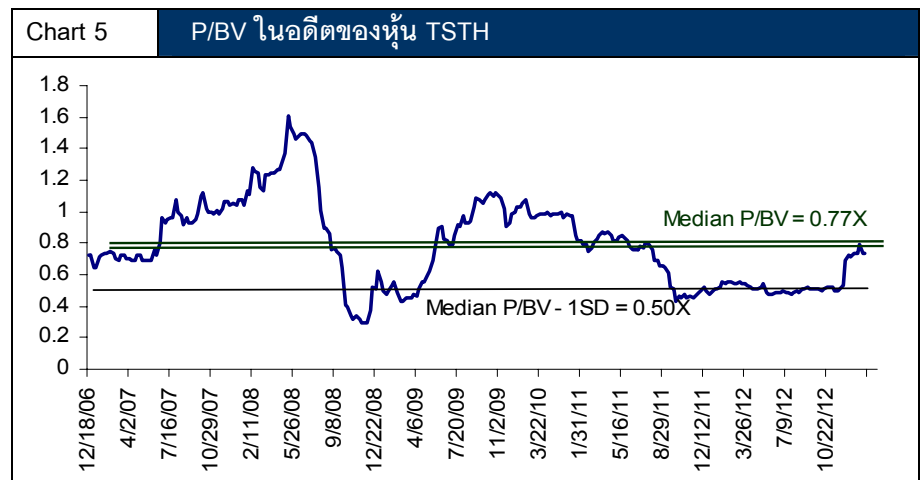
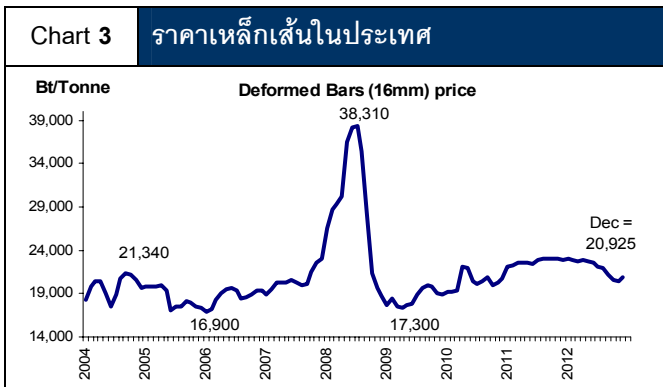
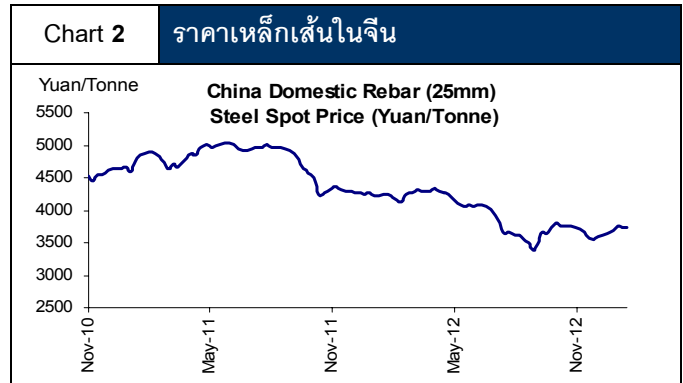
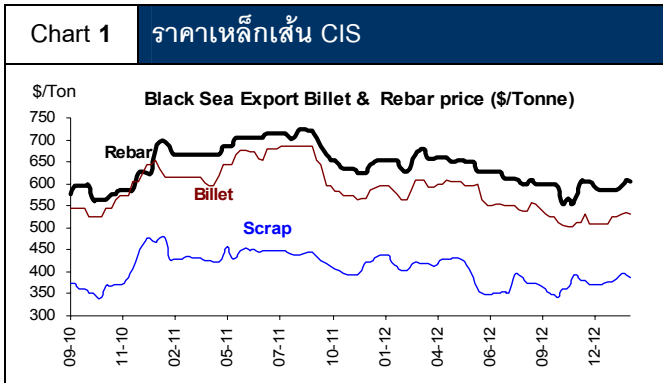




Table 2	Revised earning forecasts					
	Revision		Original		%Chg	2014F
	2013F	2014F	2013F	2014F		
Sales (Btmn)	25,522	27,950	29,900	34,800	-15%	-20%
Net profit (Btmn)	-1,040	542	60	658	Nm	-18%
EPS (Bt)	-0.12	0.06	0.01	0.08	Nm	-18%

Source : Company report and Trinity Research estimates

Table 3	TSTH - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส									
(Unit : Bt mn)	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%QoQ	%YoY	9M12	9M13	%YoY
Revenues										
Sales	5,067	6,483	5,897	6,429	6,265	-3%	24%	19,740	18,592	-6%
COGS	(5,273)	(6,239)	(5,599)	(6,260)	(6,030)			(19,356)	(17,889)	
Gross Profit	(206)	243	299	169	235	39%	nm	385	702	83%
SG&A	(201)	(202)	(182)	(193)	(197)			(563)	(572)	
EBITDA	(407)	41	117	(24)	38	nm	nm	(179)	131	nm
Depreciation & Amortization	(252)	(231)	(234)	(236)	(226)			(803)	(695)	
EBIT	(659)	(190)	(117)	(259)	(187)	nm	nm	(982)	(564)	nm
Interest expense	(59)	(83)	(82)	(91)	(102)			(215)	(274)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	9	41	6	38	86			55	130	
Pretax profit	(709)	(232)	(193)	(312)	(204)	nm	nm	(1,142)	(708)	nm
Tax	(242)	(19)	(12)	(11)	(288)			(216)	(310)	
Net Profit after Tax	(951)	(251)	(204)	(323)	(491)	nm	nm	(1,358)	(1,019)	nm
Minority Interest	3	1	1	1	1			4	2	
Net Profit before Extra	(949)	(250)	(204)	(322)	(491)	nm	nm	(1,354)	(1,016)	nm
Forex Gain (Loss)	6	10	3	21	2			13	27	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	(943)	(240)	(201)	(300)	(488)	nm	nm	(1,340)	(989)	nm
EPS	(0.11)	(0.03)	(0.02)	(0.04)	(0.06)	nm	nm	(0.16)	(0.12)	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	-9.0%	0.2%	1.1%	-1.0%	0.1%			-2.1%	0.0%	
EBITDA margin	-8.0%	0.6%	2.0%	-0.4%	0.6%			-0.9%	0.7%	
EBIT margin	-13.0%	-2.9%	-2.0%	-4.0%	-3.0%			-5.0%	-3.0%	
Pretax profit margin	-14.0%	-3.6%	-3.3%	-4.8%	-3.2%			-5.8%	-3.8%	
Profit margin before extra Item	-18.7%	-3.9%	-3.5%	-5.0%	-7.8%			-6.9%	-5.5%	
Net profit margin	-18.6%	-3.7%	-3.4%	-4.7%	-7.8%			-6.8%	-5.3%	



TATA STEEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED (TSTH)

Income statement					
Year End Mar (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	22,422	26,762	26,223	25,522	27,950
Cost of good sold	(20,829)	(25,763)	(25,595)	(24,389)	(25,356)
Gross Profit	1,593	999	628	1,132	2,594
SG&A	(701)	(713)	(766)	(766)	(839)
EBITDA	951	344	(41)	547	1,861
Depreciation & Amortization	(886)	(1,096)	(1,034)	(921)	(920)
EBIT	65	(752)	(1,075)	(374)	941
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(149)	(283)	(298)	(337)	(262)
Other Income	59	58	96	180	105
Pretax Profit	(83)	(1,035)	(1,373)	(712)	679
Tax	(13)	80	(236)	(356)	(137)
Net Profit before minority	(96)	(955)	(1,609)	(1,067)	542
Less Minority Interest	2	4	5	0	0
Net Profit before Extra.	(94)	(950)	(1,604)	(1,067)	542
Extraordinary items	40	(26)	24	27	0
Reported Net Profit	(54)	(976)	(1,581)	(1,040)	542
EPS (Bt)	(0.01)	(0.12)	(0.19)	(0.12)	0.06

Statements of Financial Position

Year End Mar (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	2,093	811	471	500	500
Accounts receivable -net	882	1,266	807	871	890
Inventories	6,461	6,918	6,943	6,421	6,639
Other current assets	739	311	265	265	265
Total Current Assets	10,175	9,306	8,485	8,057	8,293
Investments	2	3	2	2	2
Property, Plant & Equipment	11,408	10,353	9,487	8,734	7,982
Others	4,930	5,251	4,986	4,986	4,986
Total Assets	26,515	24,913	22,960	21,779	21,263
Loans and O/D from banks	2	0	831	806	669
Account payable-trade	2,517	2,825	2,437	2,241	2,275
Current portion 1 yr L/T loans	876	1,300	750	727	604
Other current liabilities	1,215	754	963	963	963
Total Current Liabilities	4,610	4,879	4,980	4,736	4,510
Long-term liabilities	5,812	4,920	4,453	4,556	3,726
Total Liabilities	10,421	9,799	9,433	9,293	8,236
Paid-up share capital	8,422	8,422	8,422	8,422	8,422
Premium on share capital	3,259	3,259	3,259	3,259	3,259
Legal reserve	285	287	327	327	327
Unappropriated	3,988	3,011	1,390	349	891
Others	132	133	132	132	132
Total Equity before MI	16,086	15,110	13,529	12,488	13,030
Minority Interest	8	4	(1)	(2)	(3)
Total Equity	16,094	15,114	13,527	12,486	13,027
Total Liabilities & Equity	26,515	24,913	22,960	21,779	21,263

Assumption

	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales volume (Mn Ton)	1.20	1.29	1.14	1.19	1.30
Average selling price (Bt/ton)	18,716	20,729	23,023	21,389	21,500
Scrap price (Bt/ton)	11,163	13,651	15,106	13,800	12,900
Metal Spread (Bt/ton)	7,553	7,078	7,917	7,589	8,600
Conversion cost (Bt/ton)	5,611	5,500	5,987	5,740	5,750

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริनिตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



TATA STEEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED (TSTH)					
Cash Flow Statement					
Year End Mar (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Pre-tax profit	(83)	(1,035)	(1,373)	(712)	679
Depreciation	886	1,096	1,034	921	920
Chg in working capital	(657)	(565)	301	261	(202)
Tax paid	(13)	80	(236)	(356)	(137)
Other operating activities	2	4	5	0	0
CF from Operating	135	(419)	(270)	115	1,260
Capital expenditure	(1,349)	(363)	97	(168)	(168)
Change in investments	(1)	(1)	1	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,350)	(363)	98	(168)	(168)
Capital Increase	(2)	(4)	(5)	(1)	(1)
Other Debt Financing	1,090	1,268	(104)	231	(117)
Dividend (incl. tax)	0	0	0	0	0
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	1,089	1,264	(109)	230	(118)
Debt Borrowing	(127)	481	(281)	177	974
Last Year Outstanding Debt	5,979	6,106	5,625	5,906	5,728
This Year Outstanding Debt	6,106	5,625	5,906	5,728	4,754
Key Ratios					
Year End Mar (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.01	-0.12	-0.19	-0.12	0.06
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	1.91	1.79	1.61	1.48	1.55
CF	0.02	-0.05	-0.03	0.01	0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.21	1.91	1.70	1.70	1.84
Quick Ratio	0.81	0.49	0.31	0.35	0.37
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	3.15%	-0.36%	-1.55%	0.83%	5.99%
EBITDA Margin	4.24%	1.29%	-0.16%	2.14%	6.66%
EBIT Margin	0.29%	-2.81%	-4.10%	-1.47%	3.37%
Net Margin	-0.24%	-3.65%	-6.03%	-4.08%	1.94%
ROE	-0.34%	-6.46%	-11.68%	-8.33%	4.16%
Efficiency Ratio					
ROA	-0.21%	-3.92%	-6.88%	-4.78%	2.55%
ROFA	-0.48%	-9.43%	-16.66%	-11.91%	6.79%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.38	0.37	0.44	0.46	0.36
Net Debt to Equity	0.25	0.32	0.40	0.42	0.33
Interest Coverage Ratio	0.44	-2.66	-3.61	-1.11	3.59
Growth					
Sales Growth	-23.61%	19.36%	-2.01%	-2.67%	9.52%
EBITDA Growth	-24.13%	-63.81%	N.A.	N.A.	240.45%
Net Profit Growth	N.A.	N.A.	N.A.	-34.18%	N.A.
EPS Growth	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valuation					
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	17.71
P/BV (x)	0.60	0.64	0.71	0.77	0.74
EV/EBITDA (x)	14.32	41.89	-362.82	27.13	7.45
P/CF (x)	71.38	-22.89	-35.59	83.79	7.62
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	0%	0%	0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริनिตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ 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	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน