



บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI)

23 พฤศจิกายน 2555

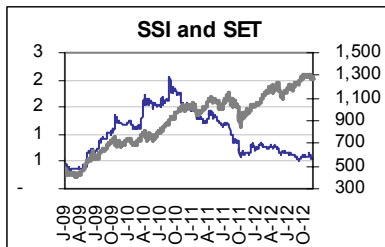
CG Report Scoring (2011): NA

Stock information

ราคาปิด	0.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	0.87/0.52 บาท
มูลค่าตลาด	11,332 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,604 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	0.90 บาท
Free Float	45.72 %
Foreign Limit/Available	49%/11.08 %
NVDR in hand (% of shares)	1.47 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	48,750.22

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/07-31/12/07	06/05/08	0.05
01/01/06-31/12/06	16/03/07	0.025
01/07/04-31/12/04	11/03/05	0.05



— SSI (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-7%	-5%	2.78
3 m	0%	-4%	1.41
6 m	-11%	-22%	0.69
9 m	-29%	-37%	0.99
1 yr	-15%	-35%	1.23
YTD	-24%	-38%	1.00

นักวิเคราะห์

สุรัชชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
Surachai@trinitythai.com

ผลการเพิ่มทุนได้ต่ำกว่าเป้าหมาย

เพิ่มทุนได้ 3,275 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้า 13,215 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/55 SSI มีภาระหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสูงถึง 53,998 ล้านบาท เทียบกับฐานทุน 11,546 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง 4.7 เท่า ทำให้มีความเสี่ยงมากขึ้น คาดผลประกอบการไตรมาสสี่จะขาดทุนต่อประมาณ 3 พันล้านบาท จากสต็อกราคาแพงกดดันต่อ รวมแล้วปีนี้จะขาดทุนหนักถึง 1.5 หมื่นล้านบาท คาดจะขาดทุนต่อเนื่องในไตรมาส 1/56 โครงการลดต้นทุนโดยใช้ถ่านหิน PCI ต้องรอถึงไตรมาสสองปีหน้าจะส่งผลบวก ลดเกรดเป็น ขายประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 0.50 บาท เท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

- **เพิ่มทุนได้ 3,275 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้า 13,215 ล้านบาท:** บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ได้รายงานผลการขายหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ แบ่งเป็น 1.) จำนวน 8,000 ล้านหุ้น เสนอขายให้ Vanomet Holding AG ปรากฏว่า ขายได้ 1,458 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 991 ล้านบาท 2.) จำนวน 5,300 ล้านหุ้น เสนอขาย PP อื่น ปรากฏว่า ขายได้ 2,733 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 1,858 ล้านบาท และ 3.) ขายหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม 10:1@0.68 บาท ขายได้ 625 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 425 ล้านบาท ดังนั้น จำนวนหุ้นที่ขายได้ทั้งหมดเท่ากับ 4,816 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 3,275 ล้านบาท เทียบกับเป้าจะเพิ่มทุน 19,434 ล้านหุ้น (มูลค่า 13,215 ล้านบาท)
- **ภาระหนี้สูง 53,998 ล้านบาท เทียบกับฐานทุน 11,546 ล้านบาท :** ณ สิ้นไตรมาส 3/55 SSI มีภาระหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสูงถึง 53,998 ล้านบาท แบ่งเป็น หนี้ระยะสั้น เท่ากับ 30,414 ล้านบาท และ หนี้ระยะยาว 23,584 ล้านบาท เทียบกับฐานทุน 11,546 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง 4.7 เท่า เราประเมินผลประกอบการไตรมาส 4/55 จะขาดทุนต่ออีกประมาณ 3 พันล้านบาท เนื่องจากต้นทุนโรงถลุงซึ่งผลิตเหล็กเกรดพรีเมียม บวกกับเป็นช่วงแรกของการผลิต ทำให้ต้นทุนสูงกว่าปกติ นอกจากนี้วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตยังเป็นช่วงที่มีราคาแพง และ ในปี 2555 คาดจะขาดทุนสูงถึง 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะทำให้ผลการเพิ่มทุนที่ได้เงิน 3,275 ล้านบาท จะทำให้ฐานทุนไม่เพิ่มขึ้น เพราะจะใกล้เคียงกับตัวเลขที่จะขาดทุนในไตรมาสสี่
- **ลดเกรดเป็น ขาย จากภาระหนี้ต่อทุนที่สูง และ ขาดทุนต่อเนื่อง :** เราคาด SSI จะมีการหาพันธมิตรร่วมทุนเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มฐานทุน แต่จากสถานการณ์เหล็กของโลกที่ขบเซา ผู้ผลิตเหล็กชั้นนำของโลกมีการปรับลดกำลังการผลิต ทำให้การหาพันธมิตรเข้ามาร่วมลงทุนเพื่อเสริมฐานทุนทำได้ลำบากมากขึ้น และจากแนวโน้มผลประกอบการจะยังขาดทุนต่อ คือ ไตรมาส 4/55 ประมาณ 3 พันล้านบาท และ คาดจะต่อเนื่องถึง ไตรมาสแรกปีหน้า ซึ่งจะทำให้ฐานทุนปรับลดลงเรื่อยๆ และทำให้ภาระหนี้ต่อทุนสูงยังอยู่ในระดับสูงถึง 4.7 เท่า ดังนั้น เราจึงลดเกรดเป็น ขาย โดยให้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 0.50 บาท เท่ากับ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ สิ้นปี

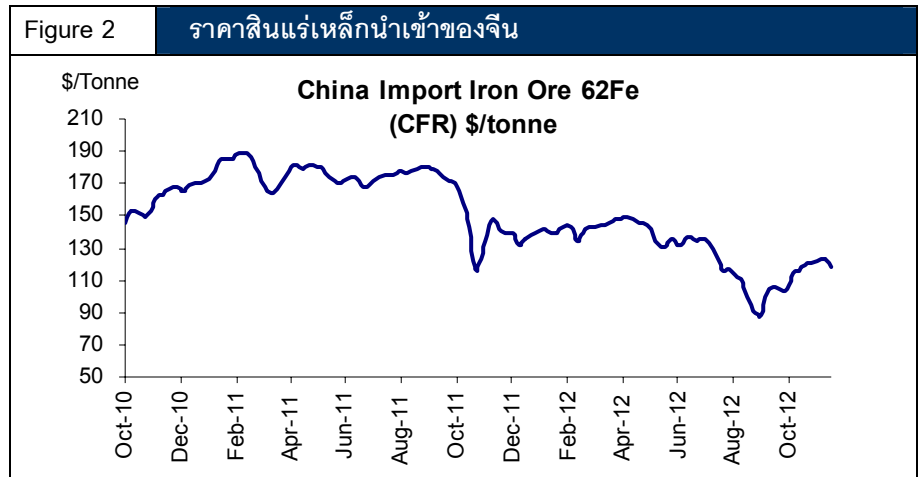
Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ SSI								
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	48,090	3,777	2,446	0.19	-	6.9	2.9	-	14
2011A	47,975	-2,602	-981	(0.05)	-	(20.7)	N.A.	-	(5)
2012F	57,744	-9,620	-15,803	(0.87)	-	(7.5)	N.A.	-	(98)
2013F	79,169	6,582	199	0.01	-	10.7	50.3	-	2
2014F	84,570	7,307	869	0.05	-	9.3	11.5	-	10

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

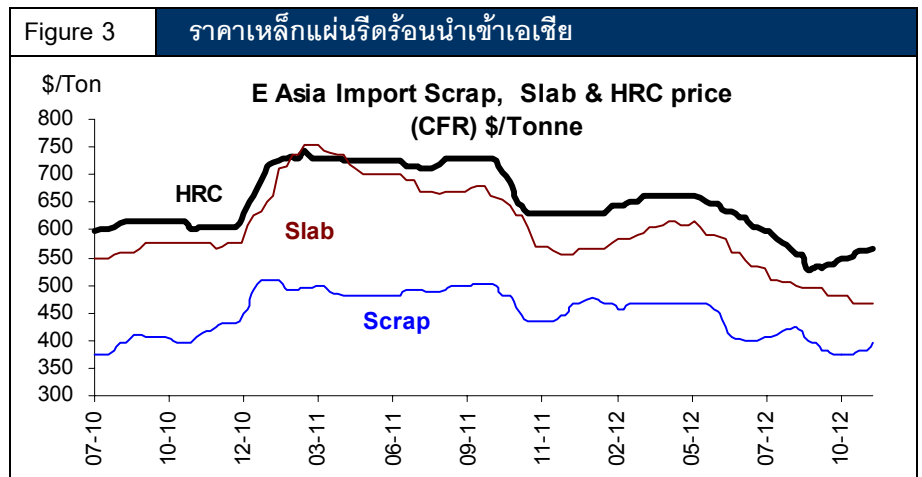
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Figure 1	Capital Increase & CD BuyBack					
	Subscribers	Offering Size	Mn Share	Amount(Bt mn)	Subscribed (Mn Share)	Net amount (Btmn)
PP#1	Vanomet	\$170mn	8,000	5,440	1,458	991
RO	Existing Share holder	10:1@0.68(\$39mn)	1,834	1,247	625	425
PP#2	Other Investor	\$112mn	5,300	3,604	2,733	1,858
PP#3	SISH	CD Buyback	4,300	2,924	-	-
Total			19,434	13,215	4,816	3,275



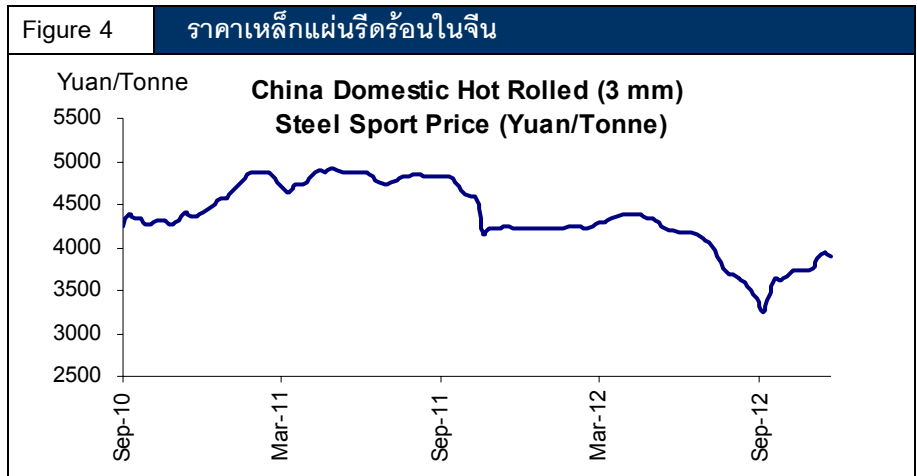
Source : Company reports and Trinity Research estimates



Source : Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Bloomberg

Table 2		SSI - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส								
(Unit : Bt mn)	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	%QoQ	%YoY	9M11	9M12	%YoY
Revenues										
Sales	13,439	13,008	15,742	11,469	15,794	38%	18%	34,967	43,005	23%
COGS	(14,312)	(14,499)	(17,026)	(14,021)	(18,063)			(34,183)	(49,111)	
Gross Profit	(873)	(1,492)	(1,285)	(2,552)	(2,269)	nm	nm	784	(6,106)	nm
SG&A	(1,068)	72	(600)	(528)	(718)			(2,028)	(1,846)	
EBITDA	(1,928)	(1,400)	(1,856)	(3,052)	(2,977)	nm	nm	(1,202)	(7,886)	nm
Depreciation & Amortization	(302)	(262)	(286)	(633)	(666)			(694)	(1,585)	
EBIT	(2,229)	(1,662)	(2,142)	(3,686)	(3,643)	nm	nm	(1,897)	(9,471)	nm
Interest expense	(578)	(695)	(704)	(819)	(958)			(1,515)	(2,481)	
Share of gain (loss) of associates	57	(204)	35	(11)	(27)			75	(2)	
Other income (expenses)	13	19	28	28	10			42	66	
Pretax profit	(2,751)	(2,561)	(2,811)	(4,515)	(4,627)	nm	nm	(3,337)	(11,954)	nm
Tax	(2)	548	8	(3)	(17)			(9)	(12)	
Net Profit after Tax	(2,753)	(2,013)	(2,803)	(4,518)	(4,645)	nm	nm	(3,346)	(11,966)	nm
Minority Interest	(8)	(17)	(13)	(6)	(23)			(35)	(41)	
Net Profit before Extra	(2,760)	(2,030)	(2,816)	(4,524)	(4,668)	nm	nm	(3,381)	(12,008)	nm
Forex Gain (Loss)	(76)	(312)	(20)	48	(261)			(218)	(233)	
Extra. Items	(129)	(127)	(5)	(546)	147			5,087	(404)	
Net Profit	(2,965)	(2,469)	(2,841)	(5,022)	(4,782)	nm	nm	1,488	(12,644)	nm
EPS	(0.16)	(0.14)	(0.16)	(0.28)	(0.26)			0.14	(0.70)	
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	-8.7%	-13.5%	-10.0%	-27.8%	-18.6%			0.3%	-17.9%	
EBITDA margin	-14.3%	-10.8%	-11.8%	-26.6%	-18.8%			-3.4%	-18.3%	
EBIT margin	-16.6%	-12.8%	-13.6%	-32.1%	-23.1%			-5.4%	-22.0%	
Pretax profit margin	-20.5%	-19.7%	-17.9%	-39.4%	-29.3%			-9.5%	-27.8%	
Profit margin before extra Item	-20.5%	-15.6%	-17.9%	-39.4%	-29.6%			-9.7%	-27.9%	
Net profit margin	-22.1%	-19.0%	-18.0%	-43.8%	-30.3%			4.3%	-29.4%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED (SSI)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Sales	48,090	47,975	57,744	79,169	84,570
Cost of good sold	(43,322)	(48,682)	(64,852)	(68,605)	(73,009)
Gross Profit	4,767	(708)	(7,108)	10,564	11,561
SG&A	(1,028)	(1,955)	(2,599)	(4,100)	(4,380)
EBITDA	3,740	(2,663)	(9,706)	6,464	7,181
Depreciation & Amortization	(785)	(956)	(2,250)	(2,603)	(2,690)
EBIT	2,955	(3,619)	(11,956)	3,862	4,491
Equity Shares	206	(130)	250	250	250
Financial Costs	(848)	(2,210)	(3,494)	(3,978)	(3,851)
Other Income	38	60	86	118	126
Pretax Profit	2,351	(5,898)	(15,114)	251	1,017
Tax	(18)	539	0	(0)	(96)
Net Profit before minority	2,332	(5,359)	(15,114)	251	921
Less Minority Interest	(86)	(52)	(52)	(52)	(52)
Net Profit before Extra.	2,247	(5,411)	(15,166)	199	869
Extraordinary items	199	4,430	(637)	0	0
Reported Net Profit	2,446	(981)	(15,803)	199	869
EPS (Bt)	0.19	(0.05)	(0.87)	0.01	0.05

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	169	169	50	50	50
Accounts receivable -net	2,962	5,240	5,360	5,485	5,636
Inventories	14,205	25,178	26,349	27,032	27,375
Other current assets	443	856	856	856	856
Total Current Assets	17,779	31,443	32,615	33,423	33,918
Investments	4,045	4,683	4,933	5,183	5,433
Property, Plant & Equipment	20,293	50,149	51,699	49,596	47,406
Others	375	89	89	89	89
Total Assets	42,493	86,364	89,336	88,292	86,846
Loans and O/D from banks	12,571	22,839	32,232	31,435	30,186
Account payable-trade	3,157	10,685	11,347	11,584	11,619
Current portion 1 yr L/T loans	1,928	1,433	2,023	1,973	1,894
Other current liabilities	523	2,538	2,538	2,538	2,538
Total Current Liabilities	18,180	37,494	48,140	47,529	46,238
Long-term liabilities	4,437	19,641	27,719	27,034	25,959
Total Liabilities	22,617	57,135	75,858	74,563	72,197
Paid-up share capital	13,101	18,184	18,184	18,184	18,184
Premium on share capital	(2,171)	(1,238)	(1,238)	(1,238)	(1,238)
Legal reserve	530	530	530	530	530
Unappropriated	1,298	201	(15,603)	(15,404)	(14,535)
Others	6,275	6,419	6,419	6,419	6,419
Total Equity before MI	19,033	24,096	8,293	8,492	9,360
Minority Interest	842	852	904	956	1,008
Total Equity	19,875	24,948	9,197	9,448	10,369
Total Liabilities & Equity	42,493	82,083	85,055	84,011	82,565

Assumption

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Capacity (Ton)	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Sales Volume (Ton)	2,240,683	1,570,542	2,096,000	2,750,000	3,000,000
Selling price (\$/ton)	664	788	720	694	694
Slab price (\$/ton)	547	637	644	525	525
Metal Spread (\$/ton)	118	151	76	169	169

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

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



SAHAVIRIYA STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED (SSI)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax profit	2,351	(5,898)	(15,114)	251	1,017
Depreciation	785	956	2,250	2,603	2,690
Chg in working capital	(522)	(4,122)	(628)	(572)	(459)
Tax paid	(18)	539	0	(0)	(96)
Other operating activities	(292)	78	(302)	(302)	(302)
CF from Operating	2,303	(8,448)	(13,795)	1,979	2,850
Capital expenditure	(138)	(30,525)	(3,800)	(500)	(500)
Change in investments	0	(768)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(138)	(31,293)	(3,800)	(500)	(500)
Capital Increase	46	6,026	52	52	52
Other Debt Financing	(291)	8,739	(518)	0	0
Dividend (incl. tax)	0	0	0	0	0
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(245)	14,765	(466)	52	52
Debt Borrowing	1,920	(24,976)	(18,060)	1,532	2,402
Last Year Outstanding Debt	20,856	18,936	43,912	61,973	60,441
This Year Outstanding Debt	18,936	43,912	61,973	60,441	58,039

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.19	-0.05	-0.87	0.01	0.05
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	1.45	1.33	0.46	0.47	0.51
CF	0.18	-0.46	-0.76	0.11	0.16
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.98	0.84	0.68	0.70	0.73
Quick Ratio	0.20	0.17	0.13	0.13	0.14
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	8.28%	-3.47%	-16.21%	10.06%	10.49%
EBITDA Margin	7.78%	-5.55%	-16.81%	8.16%	8.49%
EBIT Margin	6.14%	-7.54%	-20.71%	4.88%	5.31%
Net Margin	5.09%	-2.04%	-27.37%	0.25%	1.03%
ROE	12.31%	-3.93%	-171.83%	2.11%	8.38%
Efficiency Ratio					
ROA	5.76%	-1.14%	-17.69%	0.23%	1.00%
ROFA	12.05%	-1.96%	-30.57%	0.40%	1.83%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.99	1.82	7.47	7.12	6.20
Net Debt to Equity	0.99	1.82	7.47	7.11	6.20
Interest Coverage Ratio	3.48	-1.64	-3.42	0.97	1.17
Growth					
Sales Growth	43.91%	-0.24%	20.36%	37.10%	6.82%
EBITDA Growth	nm.	nm.	269.66%	nm.	0.00%
Net Profit Growth	92.10%	-140.10%	N.A.	N.A.	336.61%
EPS Growth	92.10%	N.A.	N.A.	N.A.	336.61%
Valuation					
PER (x)	2.95	N.A.	N.A.	50.27	11.51
P/BV (x)	0.38	0.42	1.21	1.18	1.07
EV/EBITDA (x)	6.88	-20.65	-7.48	10.69	9.30
P/CF (x)	3.13	-1.18	-0.73	5.05	3.51
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	0%	0%	0%

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

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2011

ADVANC	BKI	GRAMMY	LPN	PTTCH*	SC	TIPCO						
AOT	BMCL	HEMRAJ	MCOT	PTTEP	SCB	TISCO						
BAFS	CPN	ICC	NMG	QH	SCC	TKT						
BANPU	CSL	IRPC	PS	RATCH	SE-ED	TMB						
BAY	EASTW	KBANK	PSL	ROBINS	SIS	TOP						
BBL	EGCO	KK	PTT	RS	THRE							
BCP	ERW	KTB	PTTAR*	SAT	TIP							
*วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบคุมกิจการเป็น PTTGC												
ACAP	BLA	DRT	INTUCH	MACO	NOBLE	S&P	SPALI	TFD	TRU	UV		
AF	BROOK	DTAC	IVL	MAJOR	OCC	SABINA	SPI	TFI	TRUE	VNT		
AMANA	BTS	DTC	JAS	MAKRO	OGC	SAMCO	SPPT	THAI	TSC	WACOAL		
AMATA	BWG	ECL	KCE	MBK	OISHI	SCCC	SSF	THCOM	TST	WAVE		
AP	CENTEL	FORTH	KEST	MFC	PB	SCG	SSSC	THIP	TSTH	ZMICO		
ASIMAR	CGS	GBX	KGI	MFEC	PG	SCSMG	STA	TIC	TTA			
ASP	CIMBT	GC	KSL	MILL	PHATRA	SEAFCO	STANLY	TK	TTW			
AYUD	CK	GFPT	KWC	MINT	PM	SFP	STEC	TMT	TUF			
BEC	CM	GLOW	LEE	MK	PR	SICCO*	SUSCO	TNITY	TVO			
BECL	CPALL	HANA	LANNA	MTI	PRANDA	SINGER	SVI	TNL	TYM			
BFIT	CPF	HMPRO	LH	NBC	PRG	SIRI	SYMC	TOG	UAC			
BH	CSC	HTC	LOXLEY	NCH	PT	SITHAI	SYNTEC	TPC	UMI			
BIGC	DELTA	IFEC	LRH	NINE	PYLON	SMT	TASCO	TRC	UP			
BJC	DEMCO	INET	LST	NKI	S&J	SNC	TCAP	TRT	UPOIC			
* SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน												
2S	ASK	CMO	ESSO	ILINK	KYE	NC	POST	SCBLIF	SUC	TKS	TWFP	WORK
A	BAT-3K	CMR	FE	IRC	LALIN	NEP	PPM	SCP	SVOA	TLUXE	TWZ	YUASA
AEONTS	BGT	CNS	FOCUS	IRCP	LEE	NNCL	PREB	SENA	SWC	TMD	TYCN	
AFC	BLAND	CNT	FSS	IT	LHK	NSI	PRECHA	SHANG	SYNEX	TNH	UBIS	
AGE	BNC	CPI	GENCO	ITD	MATCH	NTV	PRIN	SIAM	TBSP	TNPC	UEC	
AH	BOL	CPL	GFM	JTS	MATI	NWR	PTL	SIMAT	TCB	TOPP	UOBKH	
AHC	BROCK	CRANE	GL	JUTHA	MBAX	OFM	Q-CON	SKR	TCC	TPA	UPF	
AI	BSBM	CSP	GLAND	KASET	M-CHAI	PAF	QLT	SMIT	TCP	TPAC	US	
AIT	BTNC	CSR	GOLD	KDH	MCS	PAP	RASA	SMK	TEAM	TPCORP	UT	
AJ	CCET	CTW	GUNKUL	KH	MDX	PATO	RCI	SMM	TF	TPIPL	UVAN	
AKR	CFRESH	DCC	GYT	KKC	MJD	PDI	RCL	SPC	TGCI	TPP	VARO	
APRINT	CHARAN	DRACO	HFT	KMC	MOONG	PHOL	ROJNA	SPG	THANA	TR	VIBHA	
APURE	CI	EASON	HTECH	KTC	MPIC	PICO	RPC	SST	TICON	TTCL	VNG	
AS	CITY	EIC	IFS	KWH	MSC	PL	SAUCE	STAR	TIW	TTI	WG	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน