



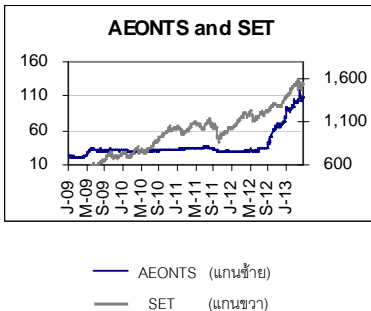
บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) (AEONTS)

23 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	108.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	119/28.25 บาท
มูลค่าตลาด	27,125 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	250 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	26.87 บาท
Free Float	29.29%
Foreign Limit/Available	49%/-%
NVDR in hand (% of shares)	6.64%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	331.36

XD- DATE		
Period	X-Date	DPS(Bt)
21/08/12-20/02/13	10/05/13	1.85
21/02/12-20/08/12	05/10/12	1.15
20/02/12	08/05/12	1.05



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	4%	-1%	0.76
3 m	23%	13%	0.83
6 m	64%	38%	1.09
9 m	212%	137%	1.10
1 yr	259%	174%	0.97
YTD	16%	4%	0.84

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 029932
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร จัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

กำไรในช่วง High Season เติบโตต่อเนื่องตามคาด

AEONTS ประกาศกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 ที่ 1,688 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม สำหรับกำไรเฉพาะในไตรมาสที่ 4 นั้นเติบโตสูงเนื่องจากเป็นช่วง High Season ของธุรกิจที่มียอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต/สินเชื่อซึ่งเติบโตแข็งแกร่ง ทั้งยอดคงค้างที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนลูกค้าบัตรเครดิต/สมาชิก นอกจากนี้รายได้อื่นเพิ่มขึ้นมากจากการรวมงบบริษัทย่อยที่ได้ซื้อเมื่อช่วงปลายปีก่อนเข้ามา คาดปีนี้การเพิ่มเพดานค่าแรงขั้นต่ำจะผลักดันธุรกิจในประเทศ สำหรับธุรกิจในด้านประเทศมีศักยภาพสูง เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 119 บาท อิง PER 14 เท่า แต่ปัจจุบัน Upside ต่ำ จึงแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

- **กำไรสุทธิเติบโตสูง ไตรมาส 4 เป็น High Season ตามคาด:** AEONTS ประกาศกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 (ปีค.บ 20 ก.พ.) ที่ 1,688 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ 1,646 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิเฉพาะไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 546 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 12%QoQ และ 171%YoY ซึ่งในช่วงปลายปีที่มีการเติบโตโดดเด่นเนื่องจากมียอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตสูงสุด รายได้หลักที่มาจากกำไรที่กั๊ยมเติบโตในไตรมาสเดียวถึง 15%QoQ และเมื่อรวมทั้งปีรายได้จากการให้กั๊ยมเติบโตสูงถึง 31%YoY ด้านสินเชื่อรวมขยายตัวสูงถึง 20% จากปีก่อน โดยจำนวนบัตรของอีออนเพิ่มขึ้นกว่า 5 แสนใบในช่วงปีที่ผ่านมา ณ สิ้นปีมีจำนวนบัตรทั้งสิ้น 6.7 ล้านใบ แบ่งเป็นบัตรเครดิต 2.12 ล้านใบ และบัตรสมาชิก 4.58 ล้านใบ อีกทั้งรายได้อื่นๆ ที่มีโชคกั๊ยมยังเติบโตดีเนื่องจากภายหลังจากการฆ่าซื้อบริษัทย่อยในเดือน ก.ย. 2555 บริษัทมีการรวมรายได้จากบริษัทย่อยเข้ามา โดยทั้งปีมีรายได้ค่านายหน้าประกันภัย และรายได้จากการติดตามหนี้จำนวน 180 ล้านบาท และ 127 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการตลาดที่สูงขึ้น ส่งผลให้ Cost-to-income ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 40.61% จาก 37.68% ในปีก่อน ด้านค่าใช้จ่ายในการสำรวจหนี้สูญยังทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แต่หากเทียบทั้งปีจะลดลงมากถึง 31% เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากน้ำท่วมเช่นปีก่อน
- **คาดค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นจะช่วยผลักดันธุรกิจในประเทศ:** เราคาดว่าค่าปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ทั่วประเทศไทยตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาจะส่งผลดีต่อธุรกิจทั้งในด้านรายได้และค่าใช้จ่าย โดยคาดว่ารายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้นจะส่งเสริมให้มีการใช้บัตรและสินเชื่อมากขึ้น ขณะที่แนวโน้มหนี้เสียจะลดลงเรื่อยๆ ตามความสามารถในการชำระคืนหนี้ของประชาชนที่ดีขึ้น เราเชื่อว่าในปีนี้นายจ้างจะปรับขึ้นค่าจ้าง 20% (รวมรายได้จากบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทที่ซื้อเข้ามาเต็มปีด้วย) และมี Cost-to-income ที่ระดับ 40% สะท้อนแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางการตลาด และการขยายความร่วมมือกับร้านค้า โดยคาดการณ์กำไรสุทธิโตประมาณ 30% ในปี 2556 และเติบโตอีก 20% ในปี 2557 ซึ่งถ้าหากทำได้ตามเป้าคาด ROE จะปรับตัวขึ้นไปถึง 28%
- **ธุรกิจต่างประเทศยังไม่สร้างกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แต่ศักยภาพการเติบโตสูง:** ปัจจุบัน AEONTS ได้เข้าไปลงทุนในประเทศต่างๆ ใน ASEAN เช่น เวียดนาม กัมพูชา และในปีนี้เป็นบริษัทที่แผนที่จะเริ่มดำเนินการในพม่าและลาว ซึ่งตลาดในต่างประเทศเป็นตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ทั้งนี้คาดว่าในปีนี้เป็นบริษัทจะเริ่มมีกำไรจากธุรกิจในประเทศแน่นอนท่าตลาดเพื่อรองรับการเปิดห้าง AEONTS Mall ในปี 2557 ปัจจุบันธุรกิจในกลุ่มพม่ามีด้านช่องทางการให้บริการได้มีการติดต่อดีลเลอร์ไว้กว่า 200 ราย ขนาดของสินเชื่อรวมประมาณ 100 ล้านบาท จากลูกค้าจำนวนประมาณ 3,000 ราย
- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้น แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว":** แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้นส่งผลให้เราปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 119 บาท อิง PER 14 เท่า อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในปัจจุบันเพิ่มขึ้นสูงมาก ทำให้ Upside มีอยู่จำกัด เราจึงแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Table 1 ข้อมูลทางการเงิน - AEONTS										
Year End 31-Dec	PPP (Bt, m)	PTP (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BV (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2010A	4,712	1,402	959	3.84	26.95	2.10	8.3	1.19	6.6	15.2
2011A	4,989	459	161	0.64	25.53	2.10	44.2	1.1	7.4	2.5
2012A	5,484	2,355	1,688	6.75	29.03	2.30	8.9	2.07	3.8	24.8
2013F	6,127	2,854	2,203	8.81	33.80	2.10	10.6	2.8	2.2	28.1
2014F	6,956	3,432	2,654	10.61	39.38	3.10	11.2	3.02	2.6	29.0

Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit

Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ของ AEONTS

INCOME STATEMENT	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%qoq	%yoy
Interest income	2,295	2,357	2,374	2,472	2,595	2,685	2,743	2,965	8%	20%
Interest expense	394	409	425	428	430	441	438	471	7%	10%
NET INTEREST INCOME	1,901	1,948	1,949	2,044	2,164	2,244	2,305	2,494	8%	22%
Other income	178	220	232	535	196	239	329	481	46%	-10%
TOTAL INCOME	2,079	2,167	2,181	2,579	2,360	2,482	2,634	2,975	13%	15%
Operating & Administration	953	1,005	1,010	1,050	1,048	1,153	1,309	1,458	11%	39%
OPERATING PROFITS	1,126	1,163	1,171	1,529	1,312	1,329	1,326	1,517	14%	-1%
Provisions	801	805	1,955	969	938	850	670	671	0%	-31%
PRE-TAX PROFIT	325	358	(784)	560	374	479	655	847	29%	51%
Taxation	(99)	(104)	264	(359)	(87)	(111)	(149)	(252)	70%	-30%
Minority interest	0	0	0	0	0	0	(19)	(49)	150%	-110555%
NET PROFIT	226	254	(520)	202	287	369	487	546	12%	171%
EPS (B)	0.90	1.02	(2.08)	0.81	1.15	1.47	1.95	2.18	12%	171%

KEY FINANCIAL RATIOS	
Accounts Receivable	35,376 36,071 35,399 36,211 37,703 39,514 41,581 43,774
Cost to income ratio	41.53% 42.63% 42.54% 42.49% 40.40% 42.95% 47.71% 49.16%
ROE	13.43% 15.14% -32.94% 13.38% 18.31% 22.80% 29.44% 31.24%
ROA	2.2% 2.4% -4.8% 1.8% 2.6% 3.2% 4.1% 4.4%

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 สัดส่วนสินเชื่อกค้างทั้งหมดในระบบ

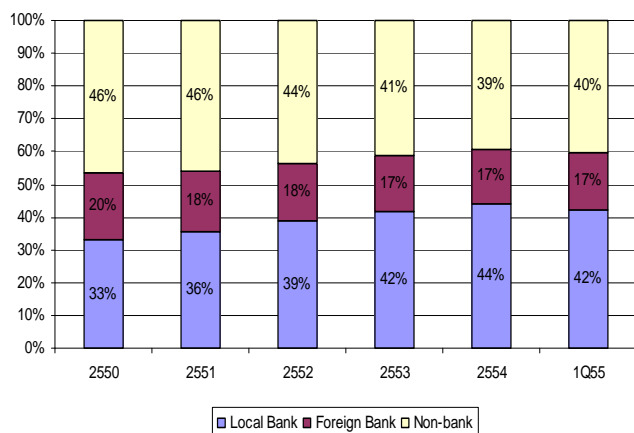
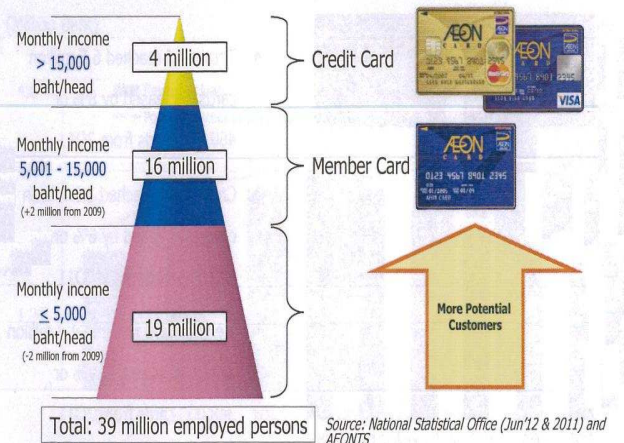


Chart 2 แผนภาพแสดงโครงสร้างรายได้ประชากร



ที่มา: Bank of Thailand, AEONTS, Trinity Research

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AEONTS					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	9,148	9,497	10,988	12,087	13,296
Interest expense	1,654	1,655	1,781	1,826	1,833
Net interest income	7,494	7,842	9,208	10,261	11,463
Other Income	923	1,165	1,244	1,184	1,277
Total Income	8,418	9,006	10,452	11,445	12,740
Operating & administration expense	3,706	4,018	4,968	5,318	5,784
Operating profit	4,712	4,989	5,484	6,127	6,956
Provision	3,309	4,530	3,129	3,272	3,524
Pre-tax profit	1,402	459	2,355	2,854	3,432
Corporate tax	(443)	(297)	(598)	(571)	(686)
Net profit before non-controlling interest	959	161	1,756	2,284	2,746
Non-controlling interest	(0)	(0)	(68)	(80)	(92)
Net profit	959	161	1,688	2,203	2,654
EPS (Bt)	3.84	0.64	6.75	8.81	10.61
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2013F
Assets					
Cash	2,010	1,776	2,187	1,183	1,191
B/E	-	250	1,550	775	388
Accounts receivable	32,669	35,313	42,890	49,324	55,243
Other current assets	949	1,270	1,784	503	513
Investments	64	44	44	44	44
Subordinated lending	2,108	1,438	-	-	-
PP&E	503	548	534	664	697
Intangible assets	901	886	708	811	835
Other assets	2,003	2,457	1,313	1,882	2,030
Total Assets	41,208	43,983	51,010	55,186	60,940
Liabilities					
Short-term loans	630	610	3,401	3,741	4,115
Current portion of long-term liabilities	6,540	10,733	10,234	12,009	13,717
Accounts payable	693	513	576	633	696
Long-term liabilities	25,206	24,235	26,343	27,434	29,437
Other liabilities	1,352	1,470	3,182	2,901	3,111
Total Liabilities	34,421	37,561	43,736	46,718	51,077
Shareholders' equity					
Paid-up share	250	250	250	250	250
Premium on common share	478	478	478	478	478
Retained earning					
Appropriated	4,275	4,675	4,875	5,075	5,275
Unappropriated	1,485	722	1,655	2,647	3,841
Unrealized gains (losses) on investment	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	6,737	6,382	7,258	8,450	9,844
Total liabilities and shareholders' equity	41,157	43,943	50,994	55,168	60,921
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Portfolio Growth	0.89%	6.99%	20.73%	15.00%	12.00%
Revenue Growth	6.38%	3.82%	15.70%	10.00%	10.00%
Cost to income ratio	40.51%	42.30%	45.21%	44.00%	43.50%
Bad debts	4.90%	6.46%	3.91%	3.48%	3.30%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AEONTS					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Operating profit margin	13.92%	4.30%	19.25%	21.51%	23.55%
Net Profit Margin	9.52%	1.51%	13.80%	16.60%	18.21%
Cost to income ratio	41%	42%	45%	44%	44%
ROA	2.5%	0.4%	4.1%	4.9%	5.5%
ROE	15.2%	2.5%	24.8%	28.1%	29.0%
Debt to Equity ratio	5.12	5.89	6.03	5.53	5.19
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	2,472	2,595	2,685	2,743	2,965
Interest expense	428	430	441	438	471
Net interest income	2,044	2,164	2,244	2,305	2,494
Other Income	535	196	239	329	481
Total Income	2,579	2,360	2,482	2,634	2,975
Operating & administration expense	1,050	1,048	1,153	1,309	1,458
Operating profit	1,529	1,312	1,329	1,326	1,517
Provision	969	938	850	670	671
Pre-tax profit	560	374	479	655	847
Corporate tax	(359)	(87)	(111)	(149)	(252)
Net profit before non-controlling interest	201	287	369	507	594
Non-controlling interest	0	0	0	(19)	(49)
Net profit	202	287	369	487	546
EPS (Bt)	0.81	1.15	1.47	1.95	2.18
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Operating profit margin	18.63%	13.40%	16.39%	21.32%	24.57%
Net Profit Margin	6.70%	10.28%	12.61%	15.86%	15.84%
Cost to income ratio	42.49%	40.40%	42.95%	47.71%	49.16%
ROA	1.8%	2.6%	3.2%	4.1%	4.4%
ROE	13.4%	18.3%	22.8%	29.4%	31.2%
Debt to Equity ratio	6.12	6.08	6.08	6.22	6.03



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 บริษัทหลักทรัพย์ทรินิตี้ 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน