



คำแนะนำ

BUY

ราคาเป้าหมาย 43(+30%)

Median Consensus: 40 บาท

1M price direction:

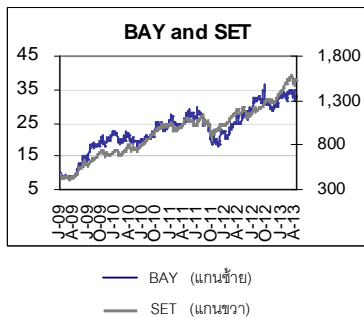
บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY)

22 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	33.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	37/26 บาท
มูลค่าตลาด	200,446 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	6,074.14 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	18.66 บาท
Free Float	67.06%
Foreign Limit/Available	47.20%/-%
NVDR in hand (% of shares)	15.21%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	13,976.75

XD- DATE		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	18/04/13	0.40
01/01/12-30/06/12	03/09/12	0.40
01/07/11-31/12/11	30/04/12	0.35



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-4%	-3%	0.97
3 m	0%	-7%	0.99
6 m	9%	-8%	0.93
9 m	4%	-18%	1.01
1 yr	25%	-4%	1.13
YTD	0%	-9%	0.98

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 029932
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Review: ประกาศกำไรต่ำกว่าคาด ตามแนวโน้มการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น

BAY ประกาศกำไรสำหรับ 1Q56 ที่ 4,045 ล้านบาท +8%QoQ และ 18%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เนื่องจากธนาคารมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้สำรองส่วนเกินและ NPL Coverage Ratio ดีขึ้น ด้านสินเชื่อเข้าซื้อยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่ออื่นมีการอ่อนตัวเป็นปกติตามปัจจัยฤดูกาล NIM อ่อนตัวลงเล็กน้อยตามสัดส่วนของสินเชื่อ High Yield ที่ลดลง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจตลาดทุนดีเกินคาดหลังได้รับอานิสงค์ของภาวะตลาดหุ้นที่ร้อนแรง ทั้งนี้หากได้เห็นความคืบหน้าของการขายหุ้นของ GE ซึ่งเชื่อว่าจะทำให้ปัจจัยกดดันราคาหุ้นหมดไป โดยยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 43 บาท

- **กำไรจากการดำเนินงานใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ แต่มี Provision สูงกว่าคาด:** BAY ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 4,045 ล้านบาท โต 8%QoQ และ 18%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4,385 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองในไตรมาสนี้อยู่ที่ 3,081 ล้านบาท ยังคงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน แม้ว่าสัดส่วน NPL จะมีแนวโน้มทรงตัวก็ตาม ซึ่งเดิมเราคาดการณ์ว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 2,770 ล้านบาท โดยธนาคารได้ชี้แจงใน MD&A ว่าการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นนี้เพื่อเพิ่มสำรองส่วนเกิน และ NPL Coverage Ratio ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติยังคงเติบโตได้ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ สินเชื่อรวมขยายตัวเพียง 0.9%YTD โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อบัตรเครดิตและส่วนบุคคลหดตัวลงตามการชำระหนี้ที่มีการเบิกใช้งานมากในช่วงปลายปีก่อน ซึ่งเป็นปกติตามฤดูกาล ขณะที่สินเชื่อเข้าซื้อยังคงขยายตัวแข็งแกร่งถึง 7.6%YTD ตามยอดคงค้างส่งมอบรถยนต์ต่อเนื่องจากปีก่อน ด้าน NIM ปรับตัวลดลงเล็กน้อยประมาณ 2 bps มาอยู่ที่ 4.19% ตามการหดตัวของสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดีเกินคาดถึง 25%YoY โดยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจตลาดทุน (+53.7%YoY) ที่ได้รับอานิสงค์จากภาวะตลาดหลักทรัพย์ขาขึ้น ขณะที่ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจธนาคารยังคงเติบโตแข็งแกร่ง สำหรับ Cost-to-income ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 50.6% ลดลงจาก 52.3% ในไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูง
- **คาดปี 2556 ยังเติบโตได้ตามเป้า:** เราเชื่อว่าสินเชื่อที่ขยายตัวได้น้อยในช่วงไตรมาสแรกเป็นผลปกติตามฤดูกาล เนื่องจาก BAY มีสินเชื่อส่วนรายย่อยคิดเป็นสัดส่วนกว่าครึ่งของพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งสินเชื่อเหล่านี้มักเร่งตัวในช่วงปลายปี ทำให้เราเชื่อว่าสินเชื่อรวมจะยังสามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ 12% ด้านรายได้และกำไรสำหรับปี 2556 คาดว่าจะปรับตัวขึ้นเป็นระดับสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2556 อยู่ที่ 17,398 ล้านบาท โต 19% ขณะที่ ROE จะปรับตัวขึ้นไปถึง 14% ได้
- **หากการขายหุ้นของ GE มีความชัดเจน เชื่อว่าปัจจัยกดดันราคาหุ้นจะหมดไป:** ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นของ BAY กลับมา Outperform อีกครั้ง ภายหลังจากที่ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้าง Underperform เมื่อเทียบกับราคาหุ้นของกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้เราเชื่อว่าการขายหุ้นของ GE จะไม่ส่งผลกระทบต่อพื้นฐานการดำเนินงาน ในทางกลับกันยังคงเห็นแนวโน้มการเติบโตที่ต่อเนื่อง โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 43 บาท จึง PBV 2.1 เท่า

Table 1 ข้อมูลทางการเงิน - BAY											
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	24,731	12,340	8,793	1.45	16.28	0.57	17.8	1.58	2.2	9.2	
2011A	27,828	15,614	9,264	1.53	16.87	0.70	14.4	1.30	3.2	9.2	
2012A	30,390	19,005	14,625	2.41	18.66	0.96	10.7	1.38	3.7	13.6	
2013F	35,256	21,813	17,398	2.86	20.38	1.00	11.3	1.60	3.1	14.7	
2014F	39,754	25,129	20,043	3.30	22.35	1.15	10	1.45	3.6	15.4	

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ BAY

INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Interest income	13,714	14,879	14,959	15,362	16,067	16,512	16,698	16,917	1%	10%
Interest expense	4,319	5,146	5,812	5,982	6,015	6,292	6,398	6,316	-1%	6%
NET INTEREST INCOME	9,394	9,733	9,147	9,380	10,052	10,220	10,300	10,601	3%	13%
Fees & commissions	3,581	3,438	3,479	3,736	4,123	4,189	4,385	4,654	6%	25%
Other income	969	1,248	793	1,065	1,315	1,006	1,417	1,176	-17%	10%
NON-INTEREST INCOME	4,550	4,686	4,272	4,801	5,438	5,195	5,802	5,830	0%	21%
Staff costs	3,231	3,028	3,212	3,215	3,400	3,495	3,890	3,890	0%	21%
Other operating expenses	3,447	4,516	3,155	3,792	4,245	4,233	4,529	4,422	-2%	17%
NON-INTEREST EXPENSES	6,678	7,544	6,368	7,007	7,645	7,727	8,419	8,312	-1%	19%
OPERATING PROFITS	7,266	6,875	7,051	7,174	7,845	7,688	7,683	8,119	6%	13%
Provisions	3,099	2,624	3,740	2,713	2,990	2,785	2,898	3,081	6%	14%
PRE-TAX PROFIT	4,168	4,250	3,311	4,462	4,855	4,903	4,785	5,038	5%	13%
Taxation	1,186	1,241	2,819	1,020	1,141	1,146	1,030	967	-6%	-5%
Minority interest	10	3	14	12	16	15	1	26	3734%	126%
NET PROFIT	2,972	3,007	478	3,430	3,698	3,742	3,755	4,045	8%	18%
EPS (B)	0.49	0.49	0.08	0.56	0.61	0.62	0.62	0.67	8%	18%

KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	639,440	666,734	690,087	712,158	728,778	754,508	801,236	807,331		
Deposit	551,775	536,120	560,540	572,538	622,391	672,324	687,159	702,449		
Yield	6.14%	6.51%	6.43%	6.39%	6.39%	6.37%	6.32%	6.22%		
Funding cost	1.94%	2.25%	2.50%	2.49%	2.39%	2.43%	2.42%	2.32%		
Net interest margin	4.52%	4.55%	4.20%	4.18%	4.32%	4.27%	4.21%	4.19%		
Cost to income ratio	47.9%	52.3%	47.5%	49.4%	49.4%	50.1%	52.3%	50.6%		

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ BAY

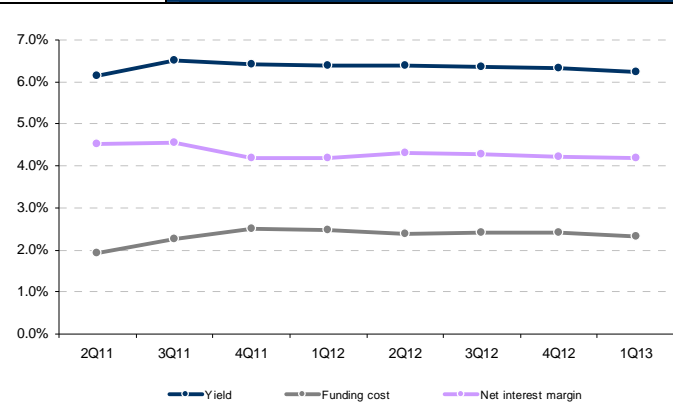
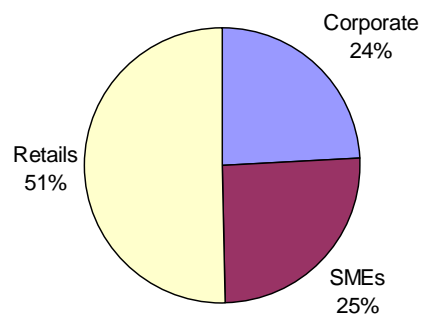


Chart 2 โครงสร้างสินเชื่อบุคคลของ BAY ณ ปัจจุบัน



Sources: Company's data, Trinity Research



Bank of Ayudhya Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011 A	2012A	2013F	2014F
Interest income	48,728	56,428	64,639	69,624	76,992
Interest expense	10,492	18,963	24,687	24,987	28,065
Net interest income	38,235	37,465	39,952	44,637	48,927
Non-interest income	19,336	17,840	21,236	23,655	26,307
Non-interest expense	32,840	27,477	30,798	33,037	35,481
Pre-provision profit	24,731	27,828	30,390	35,256	39,754
Provision (Reverse)	12,391	12,214	11,385	13,442	14,625
Pre-tax profit	12,340	15,614	19,005	21,813	25,129
Corporate tax	3,524	6,310	4,337	4,363	5,026
Net profit before non-controlling interest	8,816	9,304	14,668	17,451	20,103
Non-controlling interest	23	39	43	52	60
Net profit	8,793	9,264	14,625	17,398	20,043
EPS (Bt)	1.45	1.53	2.41	2.86	3.30

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011 A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	22,461	25,165	25,079	26,351	23,886
MM	73,328	81,818	79,390	83,359	87,527
Investments	78,360	81,204	78,302	83,784	89,648
Loans & Accrued interest	651,888	753,264	871,639	977,603	1,075,363
Less LLR	(33,958)	(31,279)	(31,029)	(44,559)	(59,265)
Net loans	617,930	690,087	801,236	892,488	974,326
Property foreclose	14,727	11,737	9,452	9,641	9,833
PP&E	17,552	17,568	18,300	19,215	20,175
Other assets	44,189	25,139	36,193	37,071	37,972
Total Assets	869,275	947,797	1,071,965	1,176,583	1,268,720
Liabilities					
Deposits	576,479	560,540	687,159	790,233	877,159
Interbank	43,788	23,741	48,821	53,704	59,074
Demand liabilities	1,517	1,651	2,776	2,915	3,061
Total Borrowings	99,365	208,263	154,629	139,166	125,249
Other liabilities	49,021	39,392	45,488	46,398	47,325
Total Liabilities	770,171	845,102	958,479	1,052,654	1,132,763
Non-controlling interest	189	207	164	167	170
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	60,741	60,741	60,741	60,741	60,741
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	13,802	13,802	13,802	13,802	13,802
Appraisal surplus land & building	4,777	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	369	-	-	-	-
Retained earning	19,225	22,442	32,796	43,235	55,261
Total Shareholders' Equity	98,915	102,489	113,322	123,761	135,787
Total liabilities and shareholders' equity	869,275	947,797	1,071,965	1,176,583	1,268,720

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011 A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	7.24%	15.57%	15.71%	12.16%	10.00%
Deposit growth (YoY)	10.75%	-2.76%	22.59%	15.00%	11.00%
Borrowing growth (YoY)	17.33%	109.59%	-25.75%	-10.00%	-10.00%
Fee income growth (YoY)	38.19%	6.42%	18.76%	15.00%	15.00%

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


รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน









Bank of Ayudhya Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011 A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	5.00%	4.44%	4.25%	4.27%	4.28%
Cost to income ratio	57%	50%	50%	48%	47%
ROAA	1.1%	1.0%	1.4%	1.5%	1.6%
ROAE	9.2%	9.2%	13.6%	14.7%	15.4%
Asset quality ratios					
L/D ratio	107%	123%	117%	113%	111%
NPL/TL (net)	2.22%	1.67%	1.03%		
LLR/NPL	87.74%	102.66%	135.46%		
LLR/BoT requirement	136%	146%	140%		
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	14,959	15,362	16,067	16,512	16,698
Interest expense	5,812	5,982	6,015	6,292	6,398
Net interest income	9,147	9,380	10,052	10,220	10,300
Non-interest income	4,272	4,801	5,438	5,195	5,802
Non-interest expense	6,368	7,007	7,645	7,727	8,419
Pre-provision profit	7,051	7,174	7,845	7,688	7,683
Provision (Reverse)	3,740	2,713	2,990	2,785	2,898
Pre-tax profit	3,311	4,462	4,855	4,903	4,785
Corporate tax	2,819	1,020	1,141	1,146	1,030
Net profit before non-controlling interest	492	3,442	3,715	3,756	3,756
Non-controlling interest	14	12	16	15	1
Net profit	478	3,430	3,698	3,742	3,755
EPS (Bt)	0.08	0.56	0.61	0.62	0.62
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	4.20%	4.18%	4.32%	4.27%	4.21%
Cost to income ratio	47%	49%	49%	50%	52%
ROAA	0.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%
ROAE	1.9%	13.2%	13.8%	13.8%	13.5%
Asset quality ratios					
L/D ratio	123%	124%	117%	112%	117%
NPL/TL (net)	1.67%	1.66%	1.45%	1.08%	1.03%
LLR/NPL	102.66%	110.12%	125.19%	134.02%	135.46%
LLR/BoT requirement	146%	150%	161%	141%	140%
NPL (Btm) - net	11,801	11,564	10,440	8,028	8,128




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	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน