



บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

29 มีนาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

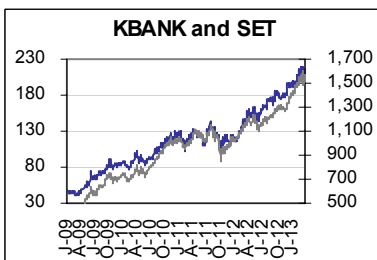


Stock information

ราคาปิด	208 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	223/142 บาท
มูลค่าตลาด	497,798 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,393.26 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	77.28 บาท
Free Float	76.39%
Foreign Limit/Available	48.98%/-%
NVDR in hand (% of shares)	29.13%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,919.05

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	10/04/13	2.50
01/01/12-30/06/12	04/09/12	0.50
01/07/11-31/12/11	10/04/12	2.00



— KBANK (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-2%	-2%	1.97
3 m	7%	-3%	1.59
6 m	14%	-4%	1.05
9 m	28%	-3%	1.04
1 yr	36%	6%	1.15
YTD	6%	-3%	1.57

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932  
duladeth@trinitythai.com

ธนาภัทร ฉัตรเสถียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาดกำไรยังคงเติบโตสูง แม้มีการตั้งสำรองพิเศษ

คาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับ 1Q56 อยู่ที่ 9,530 ล้านบาท +24%QoQ และ 6%YoY โดยสิ้นเชิง รายใหญ่เติบโตดี ขณะที่ที่สิ้นเชิงอื่น ๆ ทรงตัว คาด 1Q56 สิ้นเชิงรวมโตกว่า 2.8% ขณะที่ NIM ยังคงอยู่ในระดับสูง และ Cost-to-income อยู่ในระดับที่ต่ำตามฤดูกาล ผลกระทบหลักต่อกำไรสุทธิอยู่ที่ Provision ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท (คาดระดับปกติ 2 พันล้านบาท) แต่ NPL ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 2.2% ทำให้คาดว่าเป็นเพียงการสำรองเผื่อไว้ตามกำไรที่เพิ่มขึ้น เรายังมองว่าปีนี้จะยังเป็นปีที่ดีของ KBANK โดยคาด ROE จะดีขึ้นตามรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น Re-rate PBV เป็น 2.7 เท่า คิดเป็นราคาเป้าหมายใหม่ที่ 243 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

- **คาดการณ์กำไรสุทธิยังคงเติบโตสูง แม้มีการตั้งสำรองสูงเป็นพิเศษ:** เราคาดว่า KBANK จะประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 9,530 ล้านบาท ซึ่งยังคงเติบโตจากไตรมาสที่แล้วประมาณ 24% และเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 6% แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองในระดับที่สูงกว่าปกติก็ตาม โดยเป็นผลจาก (1) ในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. สิ้นเชิงรวมโตเกือบ 2% ทำให้คาดว่าไตรมาสแรกสิ้นเชิงรวมจะโตประมาณ 2.8% ผลักดันโดยสิ้นเชิงธุรกิจขนาดใหญ่ที่เริ่มเข้าสู่ช่วงเบิกใช้เงินกู้และสิ้นเชิงหมุนเวียน ขณะที่สิ้นเชิงอื่นคาดจะเติบโตน้อยตามฤดูกาล (2) NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 3.5% ซึ่งลดลงจากไตรมาสที่แล้วเล็กน้อยเพียง 2 bps ตามการเพิ่มขึ้นของสิ้นเชิงธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งให้ผลตอบแทนต่ำเท่านั้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง (3) รายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะเติบโตประมาณ 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (4) Cost-to-income คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำเพียงประมาณ 42% เนื่องจากในช่วงไตรมาสแรกเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายต่ำเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นๆ และ (4) คาดจะมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองสูงถึง 3,442 ล้านบาท สูงกว่าเดิมที่คาดว่าจะตั้งสำรองในระดับปกติประมาณ 2,000 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ NPL Coverage Ratio กลับไปอยู่ในระดับที่สูงกว่า 140% หลังจากในไตรมาสที่แล้วลดลงไปเหลือ 136.5% ทั้งนี้ระดับ NPL คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2.2% ซึ่งธนาคารไม่ได้ตั้งสำรองเนื่องจากมี NPL เพิ่มขึ้นแต่อย่างใด
- **ปรับประมาณการกำไรปี 2556 ลงเล็กน้อย แต่ยังคงมองว่าเป็นปีที่ดี:** เราคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2556 ใหม่ที่ 41,430 ล้านบาท ลดลงจากเดิมประมาณ 2% จากอัตราการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นมาคิดเป็น Credit Cost ในช่วง 70-80 bps จากเดิมที่คาดไว้ที่ 60-70 bps อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าธนาคารยังคงเติบโตได้ดี โดยในด้านสิ้นเชิงคาดว่าจะได้รับแรงผลักดันจากสิ้นเชิงขนาดใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล และยังมีโอกาสที่จะบุกตลาดสิ้นเชิง SME รายย่อย ซึ่งให้ผลตอบแทนสูง และยังมีการแข่งขันค่อนข้างต่ำ ขณะที่ปีนี้คาดว่าธนาคารจะยังรักษา NIM ในระดับที่สูงประมาณ 3.5% ได้ อีกทั้งเรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวทางการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนน้อย และทำให้ ROE สูงขึ้นด้วย
- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย ยังคงแนะนำ "ซื้อ":** ภายใต้การแข่งขันด้านเงินฝากที่รุนแรงระดับ LDR ที่ค่อนข้างต่ำประมาณ 92% ในปัจจุบันจะสามารถรองรับการเติบโตของสิ้นเชิง ขณะที่ยังรักษา NIM ให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจในอนาคตได้ เรา Re-rate PBV ขึ้นเป็น 2.7 เท่า (ตามสมมติฐาน ROE ที่เพิ่มขึ้นเป็น 21% จากเดิมที่ระดับ 20%) คิดเป็นราคาเป้าหมายที่ 243 บาท โดยยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Table 1		ข้อมูลทางการเงิน - KBANK								
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	37,137	30,440	20,047	8.38	56.38	2.50	10.1	1.51	2.9	15.7
2011A	47,489	40,144	24,226	10.12	64.68	3.04	12.1	1.89	2.5	16.7
2012A	57,371	48,981	35,260	14.73	77.28	4.00	10.7	2.04	2.5	20.8
2013F	65,161	55,093	41,430	17.31	89.40	4.50	11.2	2.16	2.3	20.8
2014F	73,652	62,578	48,235	20.16	103.50	5.00	9.6	1.87	2.6	20.9

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

Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Table 2** คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1/56

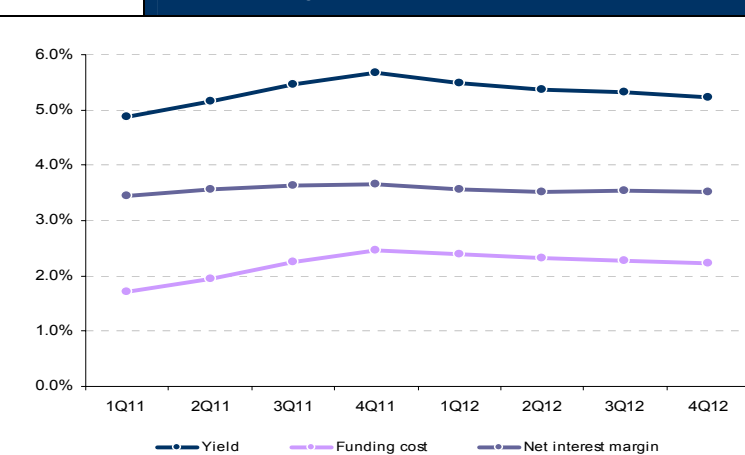
INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	20,267	22,119	23,084	22,974	23,589	24,393	25,218	26,073	3%	13%
Interest expense	6,323	7,440	8,161	8,055	8,124	8,189	8,225	8,596	5%	7%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>13,944</b>	<b>14,680</b>	<b>14,922</b>	<b>14,918</b>	<b>15,465</b>	<b>16,204</b>	<b>16,993</b>	<b>17,477</b>	<b>3%</b>	<b>17%</b>
Fees & commissions	6,645	6,897	6,325	7,162	7,667	7,933	8,667	8,346	-4%	17%
Other income	10,572	11,169	8,599	11,787	13,055	13,492	11,152	13,054	17%	11%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>17,216</b>	<b>18,066</b>	<b>14,925</b>	<b>18,948</b>	<b>20,723</b>	<b>21,425</b>	<b>19,819</b>	<b>21,399</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>
Staff costs	4,623	4,687	5,256	4,917	5,236	5,500	5,989	5,519	-8%	12%
Other operating expenses	5,474	5,578	7,164	5,343	6,190	6,044	7,715	6,127	-21%	15%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>10,097</b>	<b>10,265</b>	<b>12,420</b>	<b>10,260</b>	<b>11,426</b>	<b>11,544</b>	<b>13,705</b>	<b>11,646</b>	<b>-15%</b>	<b>14%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>21,063</b>	<b>22,481</b>	<b>17,427</b>	<b>23,607</b>	<b>24,761</b>	<b>26,085</b>	<b>23,107</b>	<b>27,231</b>	<b>18%</b>	<b>15%</b>
Provisions	1,785	1,719	2,160	1,831	1,894	2,018	2,648	3,442	30%	88%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>12,969</b>	<b>13,294</b>	<b>10,262</b>	<b>14,509</b>	<b>14,450</b>	<b>14,971</b>	<b>13,440</b>	<b>16,178</b>	<b>20%</b>	<b>12%</b>
Taxation	3,361	3,424	4,511	3,043	2,561	3,010	2,522	2,547	1%	-16%
Non-controlling interest	505	390	558	648	628	731	578	659	14%	2%
<b>NET PROFIT</b>	<b>7,318</b>	<b>7,761</b>	<b>3,032</b>	<b>8,988</b>	<b>9,367</b>	<b>9,212</b>	<b>7,692</b>	<b>9,530</b>	<b>24%</b>	<b>6%</b>
EPS (B)	3.06	3.24	1.27	3.76	3.91	3.85	3.21	3.98	24%	6%

**KEY FINANCIAL DATA**

Loan	1,129,968	1,162,475	1,172,596	1,180,750	1,215,458	1,246,425	1,285,310	1,322,607
Deposit	1,202,505	1,255,177	1,242,229	1,305,687	1,325,630	1,398,295	1,391,380	1,415,034
Yield	5.16%	5.47%	5.67%	5.50%	5.36%	5.32%	5.22%	10.59%
Funding cost	1.95%	2.26%	2.47%	2.38%	2.33%	2.27%	2.22%	4.65%
Net interest margin	3.55%	3.63%	3.67%	3.57%	3.52%	3.54%	3.52%	7.10%
Cost to income ratio	44.4%	43.7%	55.1%	41.7%	44.4%	43.9%	50.7%	42.1%

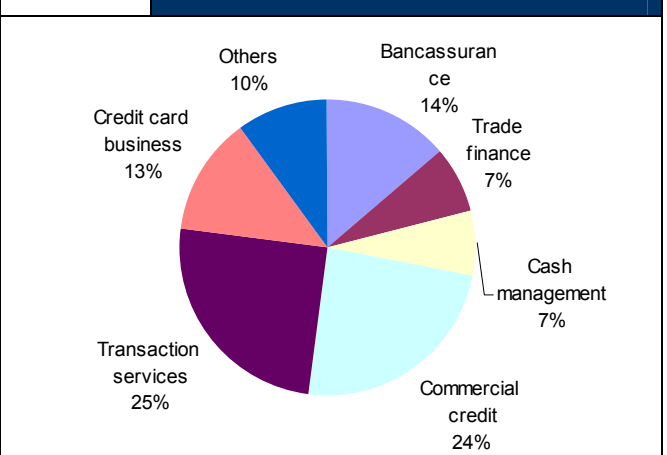
Sources: Company's data, Trinity Research

**Chart 1** Yield, Funding cost และ NIM ของ KBANK



Sources: Company's data, Trinity Research

**Chart 2** โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมของ KBANK





**Kasikornbank Public Company Limited**

**Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	62,740	83,693	96,174	109,423	117,995
Interest expense	11,502	27,202	32,593	37,750	40,057
<b>Net interest income</b>	<b>51,238</b>	<b>56,491</b>	<b>63,581</b>	<b>71,673</b>	<b>77,938</b>
Non-interest income	57,946	65,725	80,914	90,718	101,907
Non-interest expense	72,047	74,726	87,124	97,230	106,192
<b>Pre-provision profit</b>	<b>37,137</b>	<b>47,489</b>	<b>57,371</b>	<b>65,161</b>	<b>73,652</b>
Provision (Reverse)	6,696	7,346	8,390	10,068	11,075
<b>Pre-tax profit</b>	<b>30,440</b>	<b>40,144</b>	<b>48,981</b>	<b>55,093</b>	<b>62,578</b>
Corporate tax	9,094	13,962	11,136	11,019	11,264
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>21,346</b>	<b>26,182</b>	<b>37,845</b>	<b>44,075</b>	<b>51,314</b>
Non-controlling interest	1,299	1,957	2,585	2,644	3,079
<b>Net profit</b>	<b>20,047</b>	<b>24,226</b>	<b>35,260</b>	<b>41,430</b>	<b>48,235</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>8.38</b>	<b>10.12</b>	<b>14.73</b>	<b>17.31</b>	<b>20.16</b>

**Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Assets</b>					
Cash	32,457	53,211	35,127	42,962	36,889
MM	97,592	111,969	249,979	262,478	275,602
Investments	251,080	264,133	382,163	408,915	437,539
Loans & Accrued interest	1,080,930	1,219,502	1,336,901	1,457,189	1,588,335
Less LLR	(36,832)	(40,343)	(43,723)	(52,993)	(64,606)
Net loans	1,044,098	1,172,596	1,285,310	1,396,169	1,515,544
Property foreclose	14,381	13,424	11,004	11,664	12,247
PP&E	39,009	38,660	40,565	43,811	46,001
Other assets	72,911	39,757	48,278	51,344	54,081
<b>Total Assets</b>	<b>1,551,528</b>	<b>1,722,940</b>	<b>2,077,442</b>	<b>2,243,579</b>	<b>2,405,394</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	1,100,036	1,242,229	1,391,380	1,516,604	1,660,682
Interbank	33,900	53,340	174,004	182,704	173,569
Demand liabilities	21,622	11,598	16,347	17,165	18,023
Total Borrowings	96,684	70,303	87,394	74,285	59,428
Other liabilities	153,798	37,506	41,882	46,070	47,507
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,406,040</b>	<b>1,555,974</b>	<b>1,876,621</b>	<b>2,012,328</b>	<b>2,139,513</b>
Non-controlling interest	10,545	12,167	15,876	17,304	18,170
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Appraisal surplus land & building	7,399	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	1,800	-	-	-	-
Retained earning	83,708	101,829	128,743	157,745	191,509
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>134,943</b>	<b>154,799</b>	<b>184,946</b>	<b>213,947</b>	<b>247,711</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>1,551,528</b>	<b>1,722,940</b>	<b>2,077,442</b>	<b>2,243,579</b>	<b>2,405,394</b>

**Assumptions**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	14.43%	12.77%	9.63%	9.00%	9.00%
Deposit growth (YoY)	12.77%	12.93%	12.01%	9.00%	9.50%
Borrowing growth (YoY)	22.43%	-27.29%	24.31%	-15.00%	-20.00%
Fee income growth (YoY)	16.77%	14.25%	20.55%	15.00%	15.00%



Kasikornbank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.81%	3.73%	3.57%	3.50%	3.52%
Cost to income ratio	66%	48%	45%	45%	44%
ROAA	1.4%	1.5%	1.9%	1.9%	2.1%
ROAE	15.7%	16.7%	20.8%	20.8%	20.9%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	95%	94%	92%	92%	91%
NPL/TL (net)	1.32%	1.07%	0.85%		
LLR/NPL	115.88%	132.90%	136.52%		
LLR/BoT requirement	142%	146%	138%		
NPL (Btm) - net	14,806	13,675	12,941		

Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	23,084	22,974	23,589	24,393	25,218
Interest expense	8,161	8,055	8,124	8,189	8,225
<b>Net interest income</b>	<b>14,922</b>	<b>14,918</b>	<b>15,465</b>	<b>16,204</b>	<b>16,993</b>
Non-interest income	14,925	18,948	20,723	21,425	19,819
Non-interest expense	12,420	10,260	11,426	11,544	13,705
<b>Pre-provision profit</b>	<b>10,262</b>	<b>14,509</b>	<b>14,450</b>	<b>14,971</b>	<b>13,440</b>
Provision (Reverse)	2,160	1,831	1,894	2,018	2,648
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,102</b>	<b>12,678</b>	<b>12,556</b>	<b>12,953</b>	<b>10,793</b>
Corporate tax	4,511	3,043	2,561	3,010	2,522
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>3,591</b>	<b>9,636</b>	<b>9,995</b>	<b>9,944</b>	<b>8,270</b>
Non-controlling interest	558	648	628	731	578
<b>Net profit</b>	<b>3,032</b>	<b>8,988</b>	<b>9,367</b>	<b>9,212</b>	<b>7,692</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.27</b>	<b>3.76</b>	<b>3.91</b>	<b>3.85</b>	<b>3.21</b>

Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.67%	3.57%	3.53%	3.55%	3.53%
Cost to income ratio	55%	42%	44%	44%	51%
ROAA	1.8%	1.8%	2.1%	1.9%	1.6%
ROAE	20.6%	21.2%	23.1%	21.4%	17.3%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	94%	90%	92%	89%	92%
NPL/TL (net)	1.07%	1.02%	0.95%	0.88%	0.85%
LLR/NPL	132.90%	139.79%	151.16%	149.05%	136.52%
LLR/BoT requirement	146%	153%	152%	151%	138%
NPL (Btm) - net	13,675	13,279	12,636	12,671	12,941



## 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน