



บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน (KK)

22 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

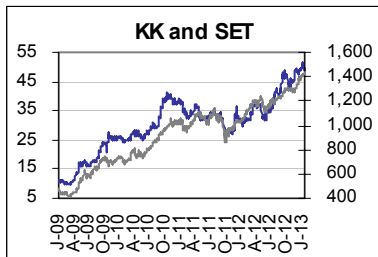


Stock information

ราคาปิด	49 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	51.75/31 บาท
มูลค่าตลาด	40,850 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	833.67 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/55)	40.29 บาท
Free Float	69.81%
Foreign Limit/Available	44%/5.63%
NVDR in hand (% of shares)	6.85%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,533.71

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-30/06/12	19/09/12	1.00
01/07/11-31/12/11	03/05/12	1.40
01/01/11-30/06/11	07/09/11	1.00



— KK (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	2%	-3%	-0.03
3 m	11%	1%	0.75
6 m	25%	5%	0.97
9 m	31%	8%	0.91
1 yr	58%	16%	0.96
YTD	-1%	-3%	0.48

นักวิเคราะห์

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
surachai@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Review: กำไรเติบโตสูง ยังทำ New High ต่อเนื่อง

KK ประกาศกำไร 4Q55 เป็นระดับสูงสุดใหม่ที่ 1,069 ล้านบาท โตขึ้น 15%QoQ และ 72%YoY โดยกำไรทั้งปีเติบโตจากปีก่อนหน้ากว่า 19% จากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และ SME ที่ขยายตัวได้ดี ขณะที่ NIM ลดลงตามแนวโน้มอุตสาหกรรมด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูงมากถึง 63.5% จากการเติบโตภายในและการรวมงบการเงินกับภัทร ทั้งนี้ได้มีการ Impair Goodwill ในไตรมาสนี้ ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกำไร โดยเราได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 55 บาท ตามแนวโน้มการเติบโตของกำไรภายหลังการควบรวม พร้อมทั้งปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

- กำไรสุทธิสำหรับ 4Q55 ยังคงเติบโตสูง ทำระดับสูงสุดใหม่: KK ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2555 อยู่ที่ 1,069 ล้านบาท โตขึ้นถึง 15%QoQ และ 72%YoY โดยยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา และกำไรสุทธิทั้งปีเติบโตจากปีก่อนหน้ากว่า 19% โดยเป็นผลจาก (1) สินเชื่อรวมเติบโตสูงถึง 24.5% จากปีก่อน ซึ่งเป็นแรงผลักดันจากการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อ SME (2) NIM เฉลี่ยลดลงจาก 3.85% ในปี 2554 มาอยู่ที่ 3.25% ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันด้านการระดมเงินฝาก และภาระเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูที่เพิ่มขึ้นมา ทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นมาก (3) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูงมากถึง 63.5%YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าขายประกันที่โตตามสินเชื่อเช่าซื้อ และรายได้จากธุรกิจด้านตลาดทุนที่เติบโตได้ดีตามภาวะการซื้อขายในตลาดปีนี้ อีกทั้งยังมีรายได้จากที่เกิดจากการควบรวมงบการเงินของภัทรเข้ามาตั้งแต่วันที่ 12 ก.ย. 2555 ด้วยส่วนหนึ่ง (4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนสาขาและพนักงานที่เพิ่มขึ้น และยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการควบรวมกับภัทรด้วยส่วนหนึ่ง ทำให้ Cost-to-income ในไตรมาสถัดท้ายอยู่ที่ 54% เพิ่มขึ้นจาก 50% ในไตรมาสที่แล้ว อย่างไรก็ตามจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปีนี้ ส่งผลให้ Cost-to-income ทั้งปีอยู่ที่ 51.1% ลดลงเล็กน้อยจาก 51.3% ในปีก่อน
- การ Impair Goodwill ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไร: โดยในการซื้อ PHATRA นั้น KK มีการรับรู้ Goodwill จำนวน 4,770 ล้านบาท ทั้งนี้ตามมาตรฐานบัญชีทำให้ต้องมีการวัด Fair Value ของหุ้นที่ได้มา และประเมินค่า Goodwill ใหม่ ส่งผลให้เงินลงทุนในภัทรลดลง และมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลงนั้นไปปรับออกจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุน
- คาดรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตสูง ภายหลังควบรวมกับ PHATRA เต็มปี: โดยรายได้จากภัทรจากธุรกิจตลาดทุน เช่น รายได้จากความเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และรายได้จากธุรกิจลงทุน คาดว่าช่วยให้รายได้ของ KK เพิ่มขึ้นราวปีละ 800-900 ล้านบาท ขณะที่รายได้ส่วนนี้มีโอกาสจะเติบโตสูงหากเกิด Synergy จากการควบรวม
- ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มตามแนวโน้มการเติบโตของกำไร: เรามองว่าแนวโน้มกำไรของ KK จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และแรงกดดันจากการ Impairment Goodwill ได้หมดไปแล้ว โดยเราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 55 บาท ตามประมาณการกำไรที่เพิ่มขึ้น พร้อมปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

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	4,726	4,080	2,840	4.97	36.14	2.40	7.2	0.99	6.7	14.7
2011A	4,699	3,421	2,859	4.50	36.54	2.40	7.9	0.98	6.7	13.0
2012A	5,588	4,033	3,392	4.07	39.51	1.95	8.8	0.90	5.5	12.1
2013F	6,843	5,031	3,992	4.79	41.81	2.30	10.2	1.17	4.7	11.8
2014F	7,868	5,717	4,540	5.45	44.42	2.62	8.9	1.10	5.4	12.6

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ของ KK

INCOME STATEMENT	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%qoq	%yoy
Interest income	2,459	2,687	3,061	3,090	3,013	3,741	3,789	3,909	3%	27%
Interest expense	871	1,033	1,384	1,532	1,586	1,820	2,007	1,926	-4%	26%
NET INTEREST INCOME	1,587	1,655	1,676	1,557	1,427	1,921	1,782	1,983	11%	27%
Fees & commissions	293	344	389	393	404	450	551	876	59%	123%
Other income	290	480	470	395	355	365	701	704	0%	78%
NON-INTEREST INCOME	583	824	860	787	759	815	1,252	1,580	26%	101%
Staff costs	538	594	598	624	596	607	790	1,061	34%	70%
Other operating expenses	615	637	462	763	674	606	717	878	23%	15%
NON-INTEREST EXPENSES	1,153	1,231	1,059	1,387	1,270	1,213	1,507	1,939	29%	40%
OPERATING PROFITS	1,018	1,248	1,477	957	916	1,522	1,527	1,624	6%	70%
Provisions	158	284	372	464	213	560	427	355	-17%	-24%
PRE-TAX PROFIT	860	964	1,104	493	702	963	1,099	1,269	15%	157%
Taxation	251	199	215	(130)	119	143	159	184	15%	-242%
Minority interest	4	7	15	2	6	3	12	16	28%	911%
NET PROFIT	605	758	874	621	577	817	928	1,069	15%	72%
EPS (B)	0.96	1.20	1.38	0.98	0.91	1.29	1.32	1.40	6%	42%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	111,536	118,235	126,210	131,427	140,954	149,351	155,286	163,833		
Deposit	72,226	65,267	68,316	69,040	77,875	106,614	146,554	153,027		
Yield	7.31%	6.57%	6.77%	6.43%	5.95%	6.76%	6.26%	6.41%		
Funding cost	2.83%	3.22%	3.91%	4.03%	3.96%	4.19%	4.22%	4.05%		
Net interest margin	4.31%	3.90%	3.59%	3.19%	2.78%	3.43%	2.94%	3.25%		
Cost to income ratio	53.1%	49.7%	41.8%	59.2%	58.1%	44.4%	49.7%	54.4%		

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ KK

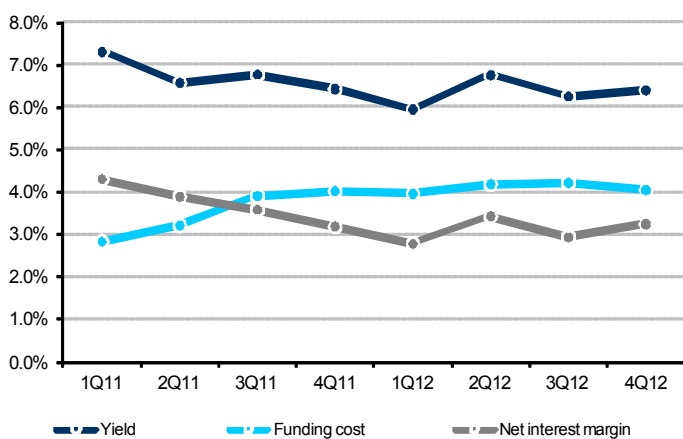
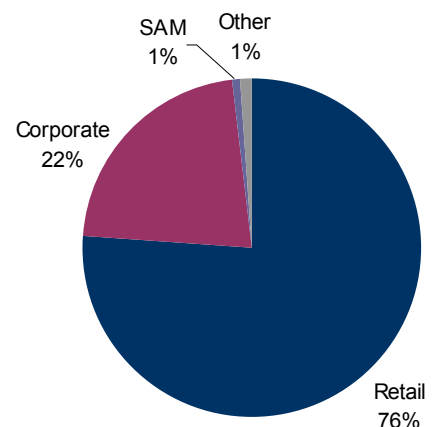


Chart 2 โครงสร้างสินเชื่อของ KK ปี 2554



Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Kiattakin Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	8,841	11,296	14,452	15,273	17,073
Interest expense	2,650	4,821	7,339	7,072	7,878
Net interest income	6,191	6,476	7,113	8,201	9,195
Non-interest income	3,455	3,054	4,405	5,060	5,641
Non-interest expense	4,920	4,831	5,929	6,418	6,968
Pre-provision profit	4,726	4,699	5,588	6,843	7,868
Provision (Reverse)	647	1,278	1,555	1,812	2,151
Pre-tax profit	4,080	3,421	4,033	5,031	5,717
Corporate tax	1,213	535	605	1,006	1,143
Net profit before non-controlling interest	2,866	2,886	3,428	4,025	4,574
Non-controlling interest	26	27	36	33	34
Net profit	2,840	2,859	3,392	3,992	4,540
EPS (Bt)	4.97	4.50	4.07	4.79	5.45
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	282	382	1,392	1,310	1,717
MM	7,912	16,081	7,525	7,902	8,297
Investments	12,293	26,753	37,624	41,386	45,525
Loans & Receivables	108,313	153,167	191,878	218,617	244,756
Less LLR	(4,233)	(5,119)	(6,144)	(7,231)	(8,522)
Net loans	104,078	131,427	163,833	185,094	206,807
Property foreclose	7,736	6,543	4,980	5,129	5,283
PP&E	901	938	1,370	1,438	1,510
Other assets	1,920	1,833	11,400	11,628	11,861
Total Assets	141,900	189,327	233,013	258,932	286,296
Liabilities					
Deposits	75,932	69,040	153,027	179,042	205,898
Interbank	3,202	5,220	5,468	5,797	6,144
Demand liabilities	283	232	375	382	390
Total Borrowings	35,307	86,013	29,123	26,211	23,590
Other liabilities	5,320	3,869	6,407	6,699	7,006
Total Liabilities	120,989	165,731	199,815	223,811	248,988
Non-controlling interest	241	379	296	303	311
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	5,658	6,343	8,328	8,328	8,328
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	3,062	3,715	9,088	9,088	9,088
Appraisal surplus land & building	1,131	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	169	-	-	-	-
Retained earning	10,650	11,947	14,360	16,276	18,455
Total Shareholders' Equity	20,671	23,216	32,902	34,818	36,997
Total liabilities and shareholders' equity	141,900	189,327	233,013	258,932	286,296
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	23.52%	41.99%	25.24%	13.97%	11.98%
Deposit growth (YoY)	-0.23%	-9.08%	121.65%	17.00%	15.00%
Borrowing growth (YoY)	35.47%	143.61%	-66.14%	-10.00%	-10.00%
Fee income growth (YoY)	30.94%	25.32%	63.51%	25.00%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Kiatnakin Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	4.83%	3.85%	3.25%	3.25%	3.25%
Cost to income ratio	51%	51%	51%	48%	47%
ROAA	2.1%	1.7%	1.6%	1.6%	1.7%
ROAE	14.7%	13.0%	12.1%	11.8%	12.6%
Asset quality ratios					
L/D ratio	137%	190%	107%	103%	100%
NPL/TL (net)	2.62%	1.88%			
LLR/NPL	85.29%	109.21%			
LLR/BoT requirement	146%	161%			
NPL (Btm) - net	2,879	2,600			
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	3,090	3,013	3,741	3,789	3,909
Interest expense	1,532	1,586	1,820	2,007	1,926
Net interest income	1,557	1,427	1,921	1,782	1,983
Non-interest income	787	759	815	1,252	1,580
Non-interest expense	1,387	1,270	1,213	1,507	1,939
Pre-provision profit	957	916	1,522	1,527	1,624
Provision (Reverse)	464	213	560	427	355
Pre-tax profit	493	702	963	1,099	1,269
Corporate tax	(130)	119	143	159	184
Net profit before non-controlling interest	623	583	820	940	1,085
Non-controlling interest	2	6	3	12	16
Net profit	621	577	817	928	1,069
EPS (Bt)	0.98	0.91	1.28	1.12	1.29
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	3.19%	2.78%	3.43%	2.94%	3.25%
Cost to income ratio	59%	58%	44%	50%	54%
ROAA	1.3%	1.2%	1.5%	1.6%	1.8%
ROAE	10.9%	9.7%	13.4%	12.8%	12.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio-excl. B/E	190%	181%	140%	106%	107%
NPL/TL (net)	1.88%	1.72%	1.54%	1.63%	1.46%
LLR/NPL	109.21%	103.06%	107.81%	103.97%	110.48%
LLR/BoT requirement	161%	143%	141%	139%	140%
NPL (Btm) - net	2,600	2,529	2,406	2,635	2,460



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 และเป็นข้อมูลที่มีลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน