



คำแนะนำ

BUY

ราคาเป้าหมาย 75 (+10%)

Median Consensus: 75 บาท

1M price direction:

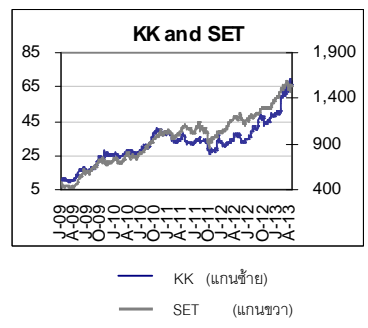
บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน (KK)

22 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	68.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	70.25/31.75 บาท
มูลค่าตลาด	56,982 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	834.91 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	39.50 บาท
Free Float	69.81%
Foreign Limit/Available	44%/5.62%
NVDR in hand (% of shares)	4.20%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,889.94

XD- DATE		
Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/12	02/05/13	1.40
01/01/12-30/06/12	19/09/12	1.00
01/07/11-31/12/11	03/05/12	1.40



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	8%	1.01
3 m	39%	30%	1.03
6 m	54%	31%	0.97
9 m	75%	37%	0.93
1 yr	82%	40%	0.94
YTD	39%	26%	1.05

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 029932
 duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร จัตรเสถียร
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 tanapat@trinitythai.com

Review: ธุรกิจตลาดทุนโดดเด่น ผลักดันกำไรทำ New High ตามคาด

KK ประกาศกำไร 1Q56 ที่ 1,162 ล้านบาท +9%QoQ และ 101%YoY ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ โดยสิ้นเชิงขยายตัวได้ดีตามการเติบโตของสินเชื่อเข้าซื้อ และสินเชื่อสหกรณ์ทรัพย์ ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยลดลงจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ NIM ปรับตัวลงไปด้วย ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูง จากทั้งธุรกิจธนาคารและธุรกิจตลาดทุนที่มีการควมรวมภัทรเข้ามา ด้าน Cost-to-income ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอย่างมาก แม้มีการรวมค่าใช้จ่ายจากภัทรเข้ามาก็ตาม สำหรับในไตรมาสหน้าเชื่อว่ารายได้จากธุรกิจ IB จะส่งผลให้เป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงสุดของปี โดยเราเลือก KK เป็น Top Pick จากแนวโน้มกำไรสำหรับปี 2556 ที่คาดว่า จะเติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับกลุ่ม แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 75 บาท

- รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจตลาดทุนเติบโตโดดเด่น ผลักดันกำไรทำ New High: KK ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 1,162 ล้านบาท โต 9%QoQ และ 101%YoY ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ 1,118 ล้านบาท โดยสิ้นเชิงขยายตัวประมาณ 4.3%YTD ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของสินเชื่อสองกลุ่ม คือ สินเชื่อเข้าซื้อ ตามยอดจองรถยนต์ที่ยังมีกำหนดส่งมอบในปี และสินเชื่อธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์ซึ่งเติบโตจากการขยายไปต่างจังหวัด ขณะที่ NIM ปรับตัวลงจากไตรมาสก่อนประมาณ 11 bps มาอยู่ที่ 3.11% ตามรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูงถึง 151%YoY โดยค่าธรรมเนียมจากธุรกิจธนาคารเติบโตประมาณ 36%YoY และค่าธรรมเนียมจากธุรกิจตลาดทุน ภายหลังจากการรวมภัทรเข้ามาเติบโตสูงถึง 150%YoY ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ แม้จะสูงขึ้นหลังจากรวมค่าใช้จ่ายของภัทรเข้ามาแล้วก็ตาม แต่ยังคงน้อยเมื่อเทียบกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Cost-to-income อยู่ที่ 45.3% ดีกว่าที่คาดไว้ (ที่ 52%) ค่อนข้างมาก ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่อนข้างสูงที่ประมาณ 596 ล้านบาท ขณะที่แนวโน้ม NPL ลดลงมาอยู่ที่ 3.18% จาก 3.28% ในช่วงสิ้นปีก่อน ส่งผลให้ NPL Coverage Ratio ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 115.5% ทั้งนี้มีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของ NPL ในสินเชื่อบางกลุ่ม เช่น สินเชื่อเข้าซื้อ สินเชื่อ Micro SMEs และ สินเชื่อธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์
- รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจ IB จะส่งผลให้กำไรในไตรมาสหน้าเติบโตสูง: สำหรับไตรมาสที่ 2 นี้เราคาดว่า PHATRA จะมีการบันทึกรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาให้กับ BTS ในการจัดจำหน่ายกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF) ที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงถึง 62,510.4 ล้านบาท ถือเป็นหนึ่ง IPO ที่มีมูลค่าการเสนอขายสูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของประเทศไทย เราคาดว่า จะมีรายได้ค่าธรรมเนียมบันทึกเข้ามาประมาณ 500 ล้านบาท
- ควมรวมภัทรเข้ามาได้ถูกเวลา รับอานิสงค์ Bull Market: เรายกมองว่าในปีนี้อาจได้จากธุรกิจตลาดทุนจะได้รับประโยชน์จากการควมรวมกับ PHAJTRA ทำให้มีการรับรู้รายได้เข้ามาได้เต็มปีพอดีกับช่วงเวลาที่ตลาดหุ้นกำลังร้อนแรง ซึ่งทั้งธุรกิจ Brokerage, Asset Management และ IB เติบโตโดดเด่น และจะส่งผลดีต่อ ROE ในระยะยาวด้วย
- แนวโน้มกำไร 2556 เติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ เลือกเป็น Top Pick: เราคาดว่าควมรวมภัทรเข้ามาจะทำให้ KK เป็นธนาคารที่มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2556 เติบโตโดดเด่นเมื่อเทียบกับ ธ.พ. อื่น เราจึงเลือก KK เป็น Top Pick แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 75 บาท อิง PBV 2 เท่า

Table 1 ข้อมูลทางการเงิน - KK											
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	7,663	5,851	4,648	5.58	42.18	2.68	8.7	1.16	5.5	13.7	
2014F	8,820	6,669	5,302	6.37	45.24	3.06	7.7	1.08	6.3	14.6	

Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit
 Sources: Company's data, Trinity Research

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

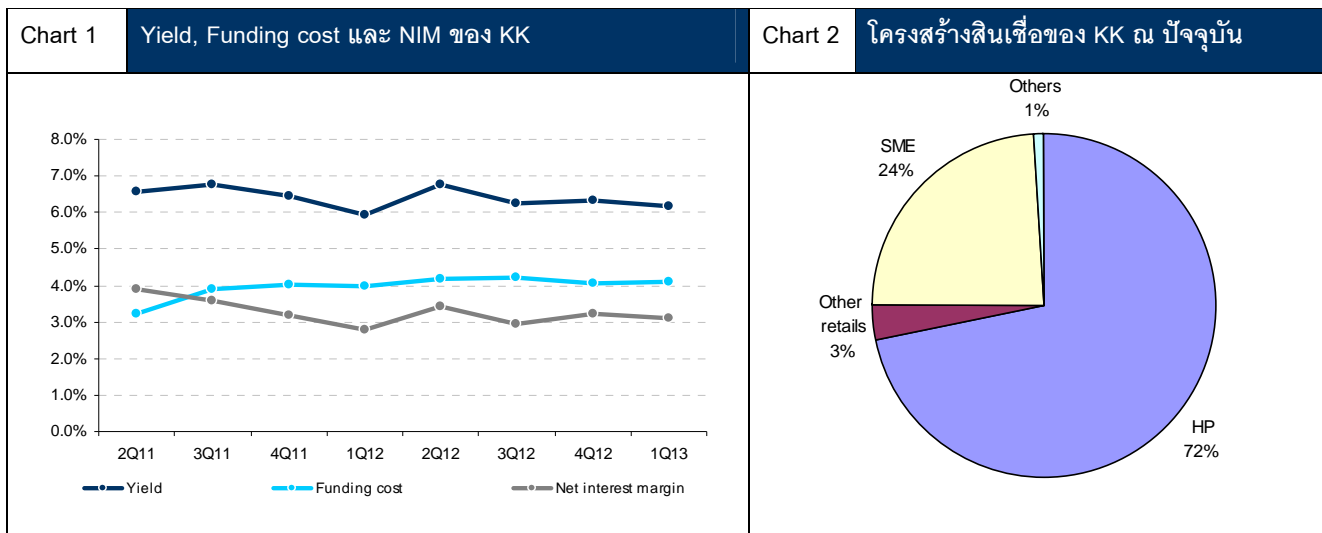
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ KK										
INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Interest income	2,687	3,061	3,090	3,013	3,741	3,789	3,909	3,770	-4%	25%
Interest expense	1,033	1,384	1,532	1,586	1,820	2,007	1,926	1,866	-3%	18%
NET INTEREST INCOME	1,655	1,676	1,557	1,427	1,921	1,782	1,983	1,904	-4%	33%
Fees & commissions	344	389	393	404	450	551	876	1,016	16%	151%
Other income	480	470	395	355	365	701	704	805	14%	127%
NON-INTEREST INCOME	824	860	787	759	815	1,252	1,580	1,820	15%	140%
Staff costs	594	598	624	596	607	790	1,061	1,152	9%	93%
Other operating expenses	637	462	763	674	606	717	878	534	-39%	-21%
NON-INTEREST EXPENSES	1,231	1,059	1,387	1,270	1,213	1,507	1,939	1,686	-13%	33%
OPERATING PROFITS	1,248	1,477	957	916	1,522	1,527	1,624	2,039	26%	123%
Provisions	284	372	464	213	560	427	355	596	68%	179%
PRE-TAX PROFIT	964	1,104	493	702	963	1,099	1,269	1,443	14%	105%
Taxation	199	215	(130)	119	143	159	184	277	50%	132%
Minority interest	7	15	2	6	3	12	16	4	-75%	-33%
NET PROFIT	758	874	621	577	817	928	1,069	1,162	9%	101%
EPS (B)	1.20	1.38	0.98	0.91	1.29	1.32	1.40	1.52	9%	66%

KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	118,235	126,210	131,427	140,954	149,351	155,286	163,833	170,826		
Deposit	65,267	68,316	69,040	77,875	106,614	146,554	153,027	155,488		
Yield	6.57%	6.77%	6.43%	5.95%	6.76%	6.26%	6.35%	6.16%		
Funding cost	3.22%	3.91%	4.03%	3.96%	4.19%	4.22%	4.05%	4.08%		
Net interest margin	3.90%	3.59%	3.19%	2.78%	3.43%	2.94%	3.22%	3.11%		
Cost to income ratio	49.7%	41.8%	59.2%	58.1%	44.4%	49.7%	54.4%	45.3%		

Sources: Company's data, Trinity Research



Sources: Company's data, Trinity Research



Kiatnakin 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	15,279	17,092
Interest expense	2,650	4,821	7,339	7,071	7,875
Net interest income	6,191	6,476	7,113	8,208	9,217
Non-interest income	3,455	3,054	4,405	5,872	6,571
Non-interest expense	4,920	4,831	5,929	6,418	6,968
Pre-provision profit	4,726	4,699	5,588	7,663	8,820
Provision (Reverse)	647	1,278	1,555	1,812	2,151
Pre-tax profit	4,080	3,421	4,033	5,851	6,669
Corporate tax	1,213	535	605	1,170	1,334
Net profit before non-controlling interest	2,866	2,886	3,428	4,681	5,336
Non-controlling interest	26	27	36	33	34
Net profit	2,840	2,859	3,392	4,648	5,302
EPS (Bt)	4.97	4.50	4.07	5.58	6.37

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	282	382	1,392	1,080	1,357
MM	7,912	16,081	7,525	8,278	9,106
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	11,742	11,977
Total Assets	141,900	189,327	233,013	259,192	286,861
Liabilities					
Deposits	75,932	69,040	153,027	179,042	205,898
Interbank	3,202	5,220	5,468	5,742	6,029
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	223,756	248,873
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	16,591	19,136
Total Shareholders' Equity	20,671	23,216	32,902	35,133	37,678
Total liabilities and shareholders' equity	141,900	189,327	233,013	259,192	286,861

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%	60.00%	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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%	46%	44%
ROAA	2.1%	1.7%	1.6%	1.9%	1.9%
ROAE	14.7%	13.0%	12.1%	13.7%	14.6%
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	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 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน