



บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB)

23 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

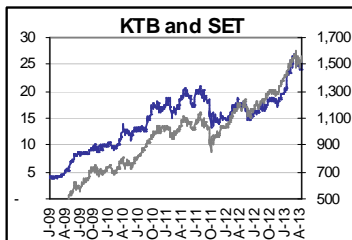


Stock information

ราคาปิด	25.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	27.75/13.74 บาท
มูลค่าตลาด	356,389 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5.15)	13,976 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	12.89 บาท
Free Float	44.93%
Foreign Limit/Available	25%/1.88%
NVDR in hand (% of shares)	5.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	38,390.04

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	12/04/13	0.44
01/01/12-30/06/12	28/08/12	0.36
01/01/11-31/12/11	19/04/12	0.62



— KTB (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	3%	-2%	0.68
3 m	20%	10%	1.08
6 m	35%	13%	1.16
9 m	60%	22%	1.23
1 yr	48%	13%	1.21
YTD	29%	16%	1.07

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 029932  
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร จัตรีเสถียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
tanapat@trinitythai.com

Review: ผลประกอบการฟื้นตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย

KTB ประกาศกำไร 1Q56 ที่ 8,511 ล้านบาท +838%QoQ และ 33%YoY ต่ำกว่าที่เรา คาดไว้เต็มเนื่องจากมีการจ่ายโบนัสพนักงานในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และ Cost-to-income สูงขึ้นด้วย ด้านสินเชื่อยังเติบโต โดย หลักมาจากภาคเอกชน ขณะที่ NIM อ่อนตัวลงตามผลตอบแทนสินเชื่อ ด้านรายได้ ค่าธรรมเนียมเติบโตสูง และยังมีปันผลรับจากกองทุนวายุภักษ์ ทั้งนี้ร่าง พ.ร.บ.เงินกู้ หากไม่ติดปัญหาคาดว่าจะเสร็จกระบวนการในครึ่งปีหลัง ขณะที่เริ่มเบิกจ่ายได้ใน ปลายปี และทิศทางกำไรในไตรมาสหน้าจะโตต่อเนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ พนักงานเช่นในไตรมาสนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 31 บาท

- ประกาศกำไรสุทธิฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน แต่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย: KTB ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 8,511 ล้านบาท ฟื้นตัวอย่างมาก 838%QoQ และโต 33%YoY แต่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ 9.3 พันล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้มีการจ่ายโบนัสพนักงาน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในเกี่ยวกับพนักงาน ทั้งหมดอยู่ที่ 6,742 ล้านบาท จากเดิมที่คาดไว้เพียง 5,014 ล้านบาท และ Cost-to-income เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 46% จากระดับ 42% ในไตรมาสก่อนหน้า ในด้านสินเชื่อเติบโต ขึ้นประมาณ 4.7%YTD โดยเป็นการเติบโตจากสินเชื่อภาคเอกชนเป็นหลัก ขณะที่ NIM อ่อนตัวลงมาประมาณ 31 bps อยู่ที่ 2.72% ตามการลดลงของผลตอบแทนสินเชื่อ ด้าน รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดีเกินคาดประมาณ 24%YoY และยังมีปันผลรับจากกองทุน วายุภักษ์หนึ่ง (VAYU1) อีกจำนวน 981 ล้านบาท ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง (Provision) อยู่ที่ 1,619 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด ทั้งนี้เรายังไม่เห็นการประกาศตัวเลข NPL ล่าสุด แต่คาดว่าระดับ NPL Coverage Ratio จะอยู่ที่ประมาณ 95%
- พ.ร.บ.เงินกู้ยังรอผ่านร่างวาระ 2-3 หากไม่ติดปัญหาคาดว่าจะเริ่มปลายปี: ปัจจุบันร่าง พ.ร.บ.เงินกู้ 2 ด้านล้านบาท ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของสภา ในวาระ 2 และ 3 ซึ่งคิดว่าจะเสร็จกระบวนการในช่วงครึ่งปีหลัง และหากผ่านร่างทั้งสองวาระโดยไม่ ติดปัญหา เราคาดว่าจะสามารถเริ่มเบิกจ่ายได้ในช่วงปลายปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้ทั้งสินเชื่อ ภาครัฐและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงการต่างๆ เติบโตสูง ส่งผลดีต่อธนาคารทั้งระบบ แต่ เชื่อว่า KTB ได้รับผลประโยชน์ชัดเจนที่สุด เนื่องจากมีทั้งสินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อ ภาคเอกชน เราอาจปรับประมาณการอัตราเติบโตสินเชื่อทั้งปีเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ ประมาณการไว้เพียง 8% แต่อาจจะต้องปรับประมาณการ NIM ลงด้วย เนื่องจากเงินกู้ ภาครัฐ และเอกชนรายใหญ่มักให้ผลตอบแทนไม่สูงมาก
- ทิศทางกำไรในไตรมาสหน้ายังเติบโตต่อ คงคำแนะนำ "ซื้อ": เราคาดว่าในไตรมาส หน้าจะไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเช่นในไตรมาสที่แล้ว ส่งผลให้กำไร เติบโตสูงใกล้เคียงระดับ 1 หมื่นล้าน ขณะที่ในครึ่งปีหลังหากเห็นความชัดเจนของการ ผ่านร่าง พ.ร.บ.เงินกู้ในวาระที่เหลือ ก็จะมีผลดีต่อราคาหุ้น เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยคง ราคาเป้าหมายเดิมที่ 31 บาท คือ PBV 2.1 เท่า

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	26,867	20,743	15,207	1.36	10.67	0.51	12.7	1.62	2.9	12.7
2011A	36,332	22,787	17,012	1.52	11.44	0.58	9.8	1.30	3.9	13.3
2012A	46,592	31,429	23,566	1.87	12.33	0.75	8.4	1.27	4.8	15.2
2013F	52,913	45,713	36,570	2.62	13.82	1.05	7.0	1.33	5.7	18.9
2014F	58,807	50,483	40,386	2.89	15.74	1.16	6.4	1.17	6.3	18.4

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**Table 2** ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ KTB

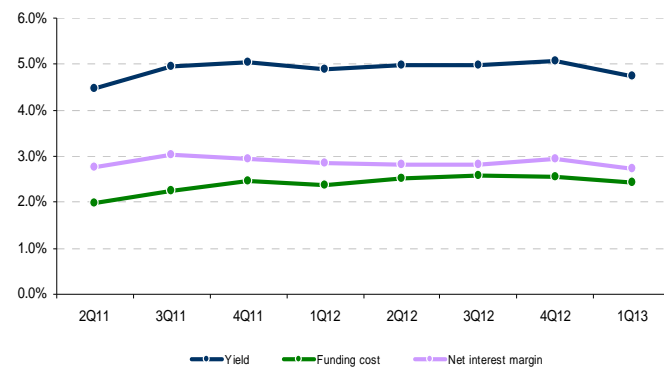
INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Interest income	19,917	21,910	22,962	23,520	25,305	26,197	27,223	26,230	-4%	12%
Interest expense	7,586	8,573	9,611	9,802	11,016	11,383	11,475	11,206	-2%	14%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>12,330</b>	<b>13,338</b>	<b>13,351</b>	<b>13,718</b>	<b>14,289</b>	<b>14,814</b>	<b>15,748</b>	<b>15,024</b>	<b>-5%</b>	<b>10%</b>
Fees & commissions	3,299	3,373	3,028	3,269	3,647	3,784	4,002	4,047	1%	24%
Other income	946	2,106	1,062	1,758	1,838	2,929	2,101	3,319	58%	89%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>4,246</b>	<b>5,479</b>	<b>4,090</b>	<b>5,027</b>	<b>5,485</b>	<b>6,713</b>	<b>6,103</b>	<b>7,367</b>	<b>21%</b>	<b>47%</b>
Staff costs	4,391	4,397	4,675	5,501	4,873	4,921	4,868	6,742	38%	23%
Other operating expenses	3,222	4,001	4,607	3,371	3,805	3,671	4,294	3,568	-17%	6%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>7,614</b>	<b>8,398</b>	<b>9,283</b>	<b>8,872</b>	<b>8,678</b>	<b>8,592</b>	<b>9,162</b>	<b>10,310</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>8,962</b>	<b>10,418</b>	<b>8,158</b>	<b>9,873</b>	<b>11,096</b>	<b>12,935</b>	<b>12,689</b>	<b>12,081</b>	<b>-5%</b>	<b>22%</b>
Provisions	1,513	3,012	7,505	1,527	1,543	1,536	10,558	1,619	-85%	6%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>7,449</b>	<b>7,406</b>	<b>653</b>	<b>8,346</b>	<b>9,553</b>	<b>11,399</b>	<b>2,131</b>	<b>10,462</b>	<b>391%</b>	<b>25%</b>
Taxation	2,208	1,913	(137)	1,970	2,169	2,500	1,224	1,951	59%	-1%
<b>NET PROFIT</b>	<b>5,241</b>	<b>5,492</b>	<b>790</b>	<b>6,376</b>	<b>7,384</b>	<b>8,899</b>	<b>907</b>	<b>8,511</b>	<b>838%</b>	<b>33%</b>
EPS (B)	0.47	0.49	0.07	0.57	0.66	0.79	0.08	0.76	838%	33%

**KEY FINANCIAL DATA**

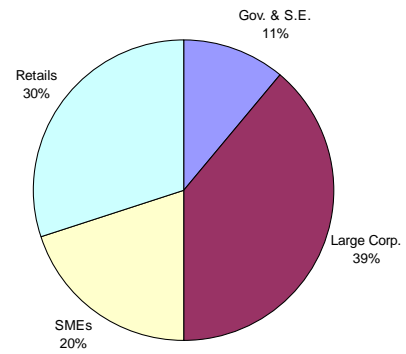
Loan	1,295,670	1,282,807	1,384,715	1,451,517	1,461,435	1,481,816	1,475,609	1,545,696
Deposit	1,312,387	1,269,009	1,285,390	1,460,582	1,578,018	1,647,070	1,666,961	1,711,800
Yield	4.47%	4.96%	5.05%	4.89%	4.98%	4.98%	5.06%	4.75%
Funding cost	1.98%	2.26%	2.47%	2.36%	2.53%	2.57%	2.55%	2.44%
Net interest margin	2.77%	3.02%	2.94%	2.85%	2.81%	2.82%	2.93%	2.72%
Cost to income ratio	45.9%	44.6%	53.2%	47.3%	43.9%	39.9%	41.9%	46.0%

Sources: Company's data, Trinity Research

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



**Chart 2** โครงสร้างสินเชื่อของ KTB



Sources: Company's data, Trinity Research



Krung Thai Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	63,055	82,938	102,245	114,220	123,081
Interest expense	16,207	32,554	43,676	49,362	52,464
<b>Net interest income</b>	<b>46,848</b>	<b>50,384</b>	<b>58,569</b>	<b>64,858</b>	<b>70,618</b>
Non-interest income	15,946	19,138	23,327	26,132	29,040
Non-interest expense	35,927	33,191	35,304	38,077	40,850
<b>Pre-provision profit</b>	<b>26,867</b>	<b>36,332</b>	<b>46,592</b>	<b>52,913</b>	<b>58,807</b>
Provision (Reverse)	6,124	13,544	15,163	7,200	8,324
<b>Pre-tax profit</b>	<b>20,743</b>	<b>22,787</b>	<b>31,429</b>	<b>45,713</b>	<b>50,483</b>
Corporate tax	5,536	5,775	7,863	9,143	10,097
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>15,207</b>	<b>17,012</b>	<b>23,566</b>	<b>36,570</b>	<b>40,386</b>
<b>Net profit</b>	<b>15,207</b>	<b>17,012</b>	<b>23,566</b>	<b>36,570</b>	<b>40,386</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.36</b>	<b>1.52</b>	<b>1.87</b>	<b>2.62</b>	<b>2.89</b>

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Assets</b>					
Cash	35,328	37,331	43,705	31,404	28,536
MM	210,932	198,203	332,134	348,741	366,178
Investments	192,508	217,785	290,586	296,398	302,326
Loans & Accrued interest	1,251,795	1,430,872	1,535,678	1,688,468	1,857,315
Less LLR	(45,126)	(44,271)	(55,188)	(59,620)	(64,630)
Net loans	1,206,670	1,384,715	1,475,609	1,623,821	1,787,508
Property foreclose	45,610	44,068	40,793	42,832	44,974
PP&E	22,624	24,235	26,125	26,909	27,716
Other assets	49,038	27,252	34,056	34,966	35,903
<b>Total Assets</b>	<b>1,762,710</b>	<b>1,964,996</b>	<b>2,253,767</b>	<b>2,416,367</b>	<b>2,605,002</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	1,248,027	1,285,390	1,666,961	1,816,987	1,980,516
Interbank	142,511	161,503	192,012	197,772	203,705
Demand liabilities	3,667	3,563	6,078	6,382	6,701
Total Borrowings	181,442	308,934	146,636	124,641	112,177
Other liabilities	60,982	30,666	39,378	41,347	43,415
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,636,629</b>	<b>1,835,187</b>	<b>2,073,464</b>	<b>2,210,465</b>	<b>2,370,830</b>
Non-controlling interest	0	0	1	1	1
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	28	28	28	28	28
- Common Share	57,576	57,576	71,977	71,977	71,977
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	1	1	20,834	20,834	20,834
Appraisal surplus land & building	5,435	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	4,429	-	-	-	-
Retained earning	58,612	61,220	73,839	99,438	127,709
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>126,081</b>	<b>129,809</b>	<b>180,302</b>	<b>205,901</b>	<b>234,172</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>1,762,710</b>	<b>1,964,996</b>	<b>2,253,767</b>	<b>2,416,367</b>	<b>2,605,002</b>

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	16.42%	14.20%	7.37%	10.00%	10.00%
Deposit growth (YoY)	3.35%	2.99%	29.69%	9.00%	9.00%
Borrowing growth (YoY)	50.34%	70.27%	-52.53%	-15.00%	-10.00%
Fee income growth (YoY)	12.68%	9.45%	14.98%	13.00%	13.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Krung Thai Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.01%	2.88%	2.92%	2.89%	2.91%
Cost to income ratio	57%	48%	43%	42%	41%
ROAA	0.9%	0.9%	1.1%	1.6%	1.6%
ROAE	12.7%	13.3%	15.2%	18.9%	18.4%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	97%	108%	89%	89%	90%
NPL/TL (net)	3.08%	2.25%	1.75%		
LLR/NPL	60.61%	71.02%	95.60%		
LLR/BoT requirement	106%	106%	127%		
NPL (Btm) - net	43,434	35,309	31,985		

Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	22,962	23,520	25,305	26,197	27,223
Interest expense	9,611	9,802	11,016	11,383	11,475
<b>Net interest income</b>	<b>13,351</b>	<b>13,718</b>	<b>14,289</b>	<b>14,814</b>	<b>15,748</b>
Non-interest income	4,090	5,027	5,485	6,713	6,103
Non-interest expense	9,283	8,872	8,678	8,592	9,162
<b>Pre-provision profit</b>	<b>8,158</b>	<b>9,873</b>	<b>11,096</b>	<b>12,935</b>	<b>12,689</b>
Provision (Reverse)	7,505	1,527	1,543	1,536	10,558
<b>Pre-tax profit</b>	<b>653</b>	<b>8,346</b>	<b>9,553</b>	<b>11,399</b>	<b>2,131</b>
Corporate tax	(137)	1,970	2,169	2,500	1,224
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>790</b>	<b>6,376</b>	<b>7,384</b>	<b>8,899</b>	<b>907</b>
<b>Net profit</b>	<b>790</b>	<b>6,376</b>	<b>7,384</b>	<b>8,899</b>	<b>907</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.57</b>	<b>0.66</b>	<b>0.79</b>	<b>0.08</b>

Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	2.94%	2.85%	2.81%	2.82%	2.93%
Cost to income ratio	53%	47%	44%	40%	42%
ROAA	0.2%	1.2%	1.4%	1.6%	0.2%
ROAE	2.5%	19.2%	22.1%	25.5%	2.3%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	108%	99%	93%	90%	89%
NPL/TL (net)	2.24%	2.18%	1.96%	1.84%	1.75%
LLR/NPL	71.02%	67.91%	71.86%	73.52%	95.60%
LLR/BoT requirement	106%	108%	107%	107%	127%
NPL (Btm) - net	35,309	36,699	34,069	33,028	31,985



## 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						
BGP	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