



คำแนะนำ

BUY

ราคาเป้าหมาย 54 (+36%)

Median Consensus: 50 บาท

1M price direction:

บมจ. ทูนอนชาติ (TCAP)

28 มิถุนายน 2556

CG Report Scoring (2012):

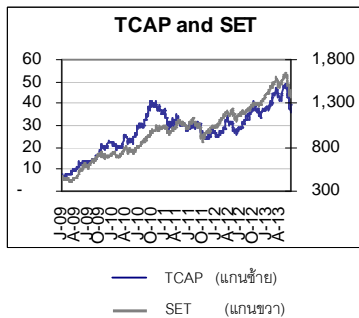


Stock information

ราคาปิด	39.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	50.25/28 บาท
มูลค่าตลาด	50,793.20 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,277.8 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/03/56)	35.75 บาท
Free Float	88.39%
Foreign Limit/Available	49%/15.99%
NVDR in hand (% of shares)	14.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	10,615.09

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	11/04/13	0.90
01/01/12-30/06/12	04/10/12	0.50
01/07/11-31/12/11	17/04/12	0.70



Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-15%	-6%	1.16
3 m	-11%	-4%	1.25
6 m	5%	2%	1.34
9 m	5%	-6%	1.31
1 yr	41%	13%	1.31
YTD	5%	2%	1.35

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนาภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาดผลการดำเนินงานปกติยังเติบโต เสริมด้วยกำไรพิเศษ

ราคาตลาด TCAP จะประกาศกำไรสำหรับ 2Q56 ที่ 4,631 ล้านบาท โต 137%QoQ และ 167%YoY โดยผลการดำเนินงานปกติยังคงเติบโตได้ดี คาดสิ้นปีขยายตัวในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกรรมยังคงเติบโตได้ดี อีกทั้งยังมีกำไรจากการขาย TLIFE เข้ามาประมาณ 12,300 ล้านบาท โดยจะมีการกันสำรองพิเศษประมาณ 5 พันล้านบาท ส่งผลให้งบการเงินแข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลดลงมาทำให้ Forward PBV เหลือเพียง 1 เท่า เป็นโอกาสให้เข้าซื้อ โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 54 บาท

- **คาดการณ์การดำเนินงานปกติยังเติบโตดี ขณะที่กำไรจากการขาย TLIFE จะบันทึกในไตรมาส:** เราคาดว่า TCAP จะประกาศกำไรสุทธิสำหรับ 2Q56 ที่ 4,631 ล้านบาท โต 137%QoQ และ 167%YoY เนื่องจากคาดการณ์การดำเนินงานปกติยังคงเติบโตดี (1) สิ้นสุดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 2%QoQ โดยหลักยังคงมาจากสินเชื่อเช่าซื้อ ทั้งสิ้นเชื่อรถยนต์ใหม่ที่ยังมียอดคงค้างให้กับผู้จองรถคันแรก และสินเชื่อรถยนต์เก่าและสินเชื่อจำนำทะเบียนที่แม้จะยังมีสัดส่วนไม่มากแต่มีแนวโน้มเติบโตสูงในช่วงที่ผ่านมา (2) NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 2.68% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยแม้คาดว่า Yield จะดีขึ้นตามสัดส่วนของสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้น แต่การแข่งขันด้านเงินฝากยังคงเป็นแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงิน (3) Fee Income คาดว่าจะเติบโตขึ้นประมาณ 1%QoQ และ 56%YoY โดยยังคงได้รับแรงหนุนจากปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทำให้ค่าธรรมเนียมธุรกรรมยังคงเติบโตได้ดีตามสินเชื่อ (4) คาดจะมีการบันทึกกำไรจากการขาย TLIFE เข้ามาประมาณ 12,300 ล้านบาท โดยจะมีการหักรายได้จากการขายบางส่วนไว้เพื่อเป็นสำรองในกรณีที่บริษัทฯ จะไม่สามารถขายประกันได้ตามสัญญา กับ Prudential และจะทยอยรับรื้อยอดที่หักไว้เป็นรายได้ในอนาคต (5) Cost-to-income Ratio คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 23% โดยหากไม่นับรวมกำไรพิเศษคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 50% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า (6) ค่าใช้จ่ายในการกันสำรองหนี้สูญ (Provision) ในไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 6,638 ล้านบาท โดยจะมีการกันสำรองจากกำไรพิเศษประมาณ 5 พันล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ NPL Coverage Ratio ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 92% และ (7) Effective Tax Rate ในไตรมาสนี้จะอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ 14% เนื่องจากการตั้งสำรองพิเศษจะสามารถนำไปหักภาษีได้เต็มจำนวน
- **แม้สินเชื่อจะไม่เติบโตสูงเช่นปีก่อน แต่ผลการดำเนินงานด้านอื่นยังช่วยหนุน:** เราคาดว่าสินเชื่อในช่วงครึ่งปีแรกจะเติบโตสูงกว่าในครึ่งปีหลัง เนื่องจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในครึ่งปีแรกจะไม่ได้ปรับปัจจัยบวกจากยอดคงค้างดังกล่าวจากปีก่อนแล้ว โดยอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวมทั้งปีอาจต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ 12% ได้ อย่างไรก็ตาม NIM มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นภายหลังสิ้นเชื่อรถยนต์เก่าและสินเชื่อจำนำทะเบียนมีซึ่งให้ผลตอบแทนสูงการเติบโตที่สูงขึ้น อีกทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโตสูงทั้งจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อและค่าธรรมเนียมจากธุรกิจตลาดทุน
- **การตั้งสำรองพิเศษส่งผลให้งบการเงินแข็งแกร่งขึ้น แนะนำ "ซื้อ":** จากการตั้งสำรองพิเศษส่งผลให้งบการเงินของ TCAP แข็งแกร่งขึ้น ขณะเดียวกันราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาทำให้ Forward PBV ลดลงมาอยู่ที่ระดับเพียง 1 เท่า ซึ่งยังคงถูกมาก ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสให้เข้าซื้อ โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 54 บาท

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	16,931	15,146	5,639	4.41	27.07	1.20	8.2	1.33	3.3	16.2
2011A	13,985	11,908	5,002	3.91	29.35	1.20	6.8	0.91	4.5	13.3
2012A	15,119	12,213	5,481	4.28	34.10	1.28	6.6	0.83	4.5	13.3
2013F	28,499	17,851	9,425	7.36	39.49	2.21	5.4	1.01	5.6	20.0
2014F	18,338	14,256	7,071	5.52	43.58	1.66	6.8	0.87	4.4	13.3

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/56 ของ TCAP

INCOME STATEMENT	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	11,707	11,795	11,519	12,099	12,488	12,975	13,126	13,254	1%	10%
Interest expense	5,571	6,195	6,127	6,160	6,684	6,810	6,815	6,935	2%	13%
NET INTEREST INCOME	6,136	5,600	5,392	5,939	5,804	6,165	6,311	6,319	0%	6%
Fees & commissions	832	812	1,079	1,167	1,317	1,525	1,802	1,816	1%	56%
Other income	2,051	1,804	1,376	1,474	1,782	1,277	1,848	13,933	654%	845%
NON-INTEREST INCOME	2,883	2,617	2,455	2,641	3,099	2,802	3,651	15,749	331%	496%
Staff costs	2,873	2,637	2,866	2,689	2,588	2,451	2,668	2,574	-4%	-4%
Other operating expenses	5,934	5,813	2,938	3,880	3,872	4,591	3,613	3,685	2%	-5%
NON-INTEREST EXPENSES	8,808	8,450	5,804	6,569	6,460	7,042	6,281	6,258	0%	-5%
OPERATING PROFITS	3,239	2,754	2,863	3,536	3,907	3,580	5,241	17,400	232%	392%
Provisions	129	410	415	488	1,100	896	1,365	6,638	386%	1260%
PRE-TAX PROFIT	3,110	2,345	2,447	3,047	2,807	2,684	3,876	10,762	178%	253%
Taxation	827	823	588	628	532	612	710	2,492	251%	297%
Minority interest	945	584	976	1,124	1,121	1,109	1,525	3,639	139%	224%
NET PROFIT	1,337	938	1,244	1,732	1,274	1,259	1,953	4,631	137%	167%
EPS (B)	1.05	0.73	0.97	1.36	1.00	0.99	1.53	3.62	137%	167%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	610,809	610,798	623,517	650,140	678,964	731,512	747,499	762,452
Deposit	458,604	435,865	485,042	570,287	650,268	693,421	688,315	708,965
Yield	5.80%	5.73%	5.53%	5.68%	5.69%	5.62%	5.57%	5.36%
Funding cost	3.22%	3.54%	3.52%	3.49%	3.67%	3.58%	3.48%	3.50%
Net interest margin	3.04%	2.72%	2.59%	2.79%	2.64%	2.67%	2.68%	2.68%
Cost to income ratio	64.7%	66.8%	65.2%	60.4%	57.9%	61.7%	49.6%	22.7%

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ TCAP

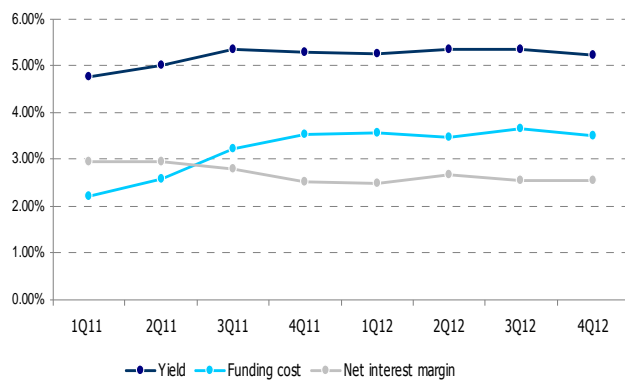
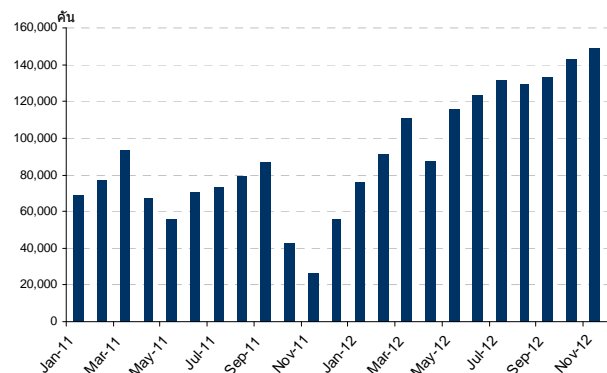


Chart 2 ยอดขายรถยนต์ในประเทศ



Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Thanachart Capital Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	35,252	44,419	49,999	56,382	61,943
Interest expense	10,083	20,104	25,765	28,968	31,751
Net interest income	25,168	24,315	24,234	27,414	30,192
Non-interest income	20,144	22,156	25,643	35,287	25,149
Non-interest expense	28,381	32,486	34,757	34,202	37,003
Pre-provision profit	16,931	13,985	15,119	28,499	18,338
Provision (Reverse)	1,786	2,077	2,906	10,649	4,082
Pre-tax profit	15,146	11,908	12,213	17,851	14,256
Corporate tax	4,843	3,136	2,463	2,142	2,851
Net profit before non-controlling interest	10,302	8,772	9,751	15,708	11,405
Non-controlling interest	4,664	3,770	4,270	6,283	4,334
Net profit	5,639	5,002	5,481	9,425	7,071
EPS (Bt)	4.41	3.91	4.28	7.36	5.52

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	15,298	16,006	15,181	20,409	20,892
MM	85,105	63,232	71,978	73,418	74,886
Investments	142,929	152,511	150,649	153,662	156,735
Loans & Accrued interest	610,602	677,770	814,555	912,650	1,022,168
Less LLR	(27,959)	(27,286)	(24,891)	(35,885)	(40,050)
Net loans	582,643	610,798	731,512	817,442	915,677
Property foreclose	11,970	11,560	9,915	9,419	8,948
PP&E	9,111	8,815	8,344	8,511	8,681
Other assets	32,619	33,662	36,858	36,418	36,092
Total Assets	881,915	899,804	1,028,421	1,120,941	1,223,441
Liabilities					
Deposits	532,382	435,865	693,421	776,632	869,828
Interbank	40,545	60,151	87,777	94,799	102,383
Demand liabilities	3,127	2,131	4,989	5,139	5,293
Total Borrowings	184,717	262,653	89,506	80,555	72,500
Other liabilities	49,425	55,764	62,988	66,137	69,443
Total Liabilities	810,197	822,594	943,187	1,027,993	1,124,414
Non-controlling interest	35,626	38,081	41,655	42,488	43,338
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	-	-	-	-
- Common Share	13,331	13,332	12,778	12,778	12,778
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	3,068	2,066	2,231	2,231	2,231
Appraisal surplus land & building	-	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	694	-	-	-	-
Retained earning	18,998	22,308	26,674	33,366	38,386
Total Shareholders' Equity	36,092	39,130	43,578	50,460	55,689
Total liabilities and shareholders' equity	881,915	899,804	1,028,421	1,120,941	1,223,441

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	366.81%	11.01%	20.20%	12.00%	12.00%
Deposit growth (YoY)	100.24%	-18.13%	59.09%	12.00%	12.00%
Borrowing growth (YoY)	89.83%	42.19%	-65.92%	-10.00%	-10.00%
Fee income growth (YoY)	65.61%	6.83%	47.70%	12.00%	12.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่มาที่เชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Thanachart Capital Public Company Limited

Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.55%	2.97%	2.72%	2.74%	2.75%
Cost to income ratio	63%	61%	60%	46%	59%
ROAA	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	0.6%
ROAE	16.2%	13.3%	13.3%	20.0%	13.3%
Asset quality ratios					
L/D ratio	109%	140%	105%	105%	105%
NPL/TL (net)	2.69%	2.84%	2.17%		
LLR/NPL	71.71%	68.74%	74.27%		
LLR/BoT requirement	103%	102%	124%		
NPL (Btm) - net	17,214	18,633	16,834		

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	11,795	11,519	12,099	12,488	12,975
Interest expense	6,195	6,127	6,160	6,684	6,810
Net interest income	5,600	5,392	5,935	5,804	6,165
Non-interest income	5,604	3,274	4,170	4,563	4,457
Non-interest expense	8,450	5,804	6,569	6,460	7,042
Pre-provision profit	2,754	2,863	3,536	3,907	3,580
Provision (Reverse)	410	415	488	1,100	896
Pre-tax profit	2,345	2,447	3,047	2,807	2,684
Corporate tax	823	588	628	532	612
Net profit before non-controlling interest	1,522	1,860	2,419	2,275	2,072
Non-controlling interest	584	976	1,124	1,121	1,109
Net profit	938	1,244	1,732	1,274	1,259
EPS (Bt)	0.73	0.97	1.36	1.00	0.99

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	2.72%	2.59%	2.79%	2.64%	2.67%
Cost to income ratio	66.81%	65.16%	60.43%	57.90%	61.71%
ROAA	0.4%	0.6%	0.8%	0.5%	0.5%
ROAE	9.9%	12.7%	17.4%	12.5%	11.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio	140%	129%	114%	104%	105%
NPL/TL (net)	2.84%	2.98%	2.65%	2.51%	2.17%
LLR/NPL	68.74%	66.83%	69.67%	70.58%	74.27%
LLR/BoT requirement	102%	101%	122%	122%	124%
NPL (Btm) - net	18,633	19,670	18,290	18,217	16,834



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	MBAX	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