

ชื่อเก็งกำไร (from Sell)

ราคาปิด (บาท): 26.25
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 36.00

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

<http://www.maybank-ke.co.th>

(02) 658-6300

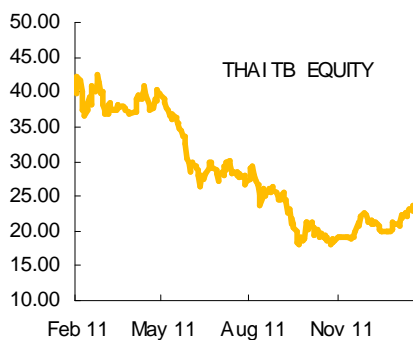


ข้อมูลบริษัท

Description: เป็นสายการบินแห่งชาติที่ดำเนินธุรกิจกิจการการบินพาณิชย์ทั้งเส้นทางบินระหว่างประเทศและภายในประเทศโดยแยกการบริหารออกเป็นธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจสายการบิน และกลุ่มกิจการสนับสนุนการบินและการขนส่ง

Ticker:	THAI
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,183
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	57,298
มูลค่าตลาด (US\$)	1.86
3-mth Avg Daily Volume (m):	244
SET INDEX	1,112.91
Free float (%):	48.96
Major Shareholders:	%
กระทรวงการคลัง	51.03
วายุภักษ์ โดย MFC	7.56

Historical Chart



หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

บมจ. การบินไทย (THAI)

ราคาหุ้นสะท้อนความอ่อนแอในปี 2554 แล้ว

ประเด็นการลงทุน : เราปรับคำแนะนำเป็น "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม 36 บาท/ หุ้น อิง PBV เฉลี่ย 2543- ปัจจุบัน ที่ 0.98 เท่า แม้ THAI มีแนวโน้มรายงานผลขาดทุนปี 2554 แยกว่าตลาดคาด แต่เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลงกว่า 50% ได้สะท้อนผลการดำเนินงานปี 2554 ที่อ่อนแอไปแล้ว ในปี 2555 เรามองเห็นพัฒนาการภายในที่ดีขึ้น ก่อปฏิรูปสัญญาที่เป็นบวกจากปัจจัยภายนอกจากเที่ยวบินเส้นทางยุโรปฟื้นตัวโดดเด่น ขณะที่ต้นทุนน้ำมันได้ถูกควบคุมไว้อย่างดีแล้วใน 1Q55

ปี 2554 ขาดทุนมากกว่าตลาดคาด : คาด THAI รายงานขาดทุน 7.4 พันล้านบาทในงวดปี 2554 แยกว่าที่ตลาดคาดไว้ 28% ที่ 5.3 พันล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบรุนแรงจากวิกฤติด้านน้ำมันใน 4Q54 จากเที่ยวบินส่วนใหญ่พึ่งพึ่งภาคการท่องเที่ยวจากต่างประเทศซึ่งมีความอ่อนไหวต่อวิกฤติ กัดดันให้ Cabin factor ใน 4Q54 ต่ำเพียง 65% ใกล้เคียงกับเหตุการณ์สีนามิใน 2Q54 ขณะที่ราคาน้ำมันอากาศยานปรับตัวสูงขึ้น 39% yoy เป็นเฉลี่ย 126 เหรียญ/ บาร์เรล แต่ THAI ไม่สามารถปรับค่าธรรมเนียมขดเขย่น้ำมันได้ทันช่วงที่ ส่งผลให้ขาดทุนจากการดำเนินงาน ซึ่งแม้ 4Q54 จะบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.4 พันล้านบาท ท้ายสุด THAI ยังคงขาดทุน 2.6 พันล้านบาทใน 4Q54 จากกำไร 2.4 พันล้านบาทใน 3Q54 และ 3.0 พันล้านบาทใน 4Q53

ปัจจัยภายนอกเริ่มดีขึ้น : แนวโน้มใน 1Q55 เริ่มดีขึ้น หลังประเทศในแถบยุโรป และเอเชีย ได้ยกเลิกประกาศเตือนการท่องเที่ยวมายังไทยจากการคลี่คลายวิกฤติด้านน้ำมันและการก่อการร้าย ส่งผลให้ Cabin factor ของผู้โดยสารกลุ่มยุโรปซึ่งมีสัดส่วนสูงสุด 40% ฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 80-85% แล้วใน 2 เดือนแรกของปี จากเพียง 66% ใน 4Q54 ขณะที่ผู้โดยสารกลุ่มภูมิภาคด้านเหนือ (ญี่ปุ่น, จีน, ฮองกง) ยังฟื้นตัวเชิงช้าจากสงครามราคากระหว่างสายการบินที่ยังคงรุนแรง อย่างไรก็ตาม forward book ทั้งหมดในช่วงที่เหลือของไตรมาสยังคงอยู่ในระดับสูง 70% ผ่นวกกับการอ่อนค่าของเงินยูโร (THAI จะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) ส่งผลสัญญาณว่าแนวโน้มใน 1Q55 ยังเป็นบวก

แรงกดดันจากน้ำมันลดลง : ใน 1Q55 ผลกระทบจากราคาน้ำมันอากาศยานที่พุ่งขึ้นมาขึ้นเหนือ 130 เหรียญ/ บาร์เรล จะส่งผลไม่มากต่อผลประกอบการ เนื่องจาก THAI ได้บวกค่าขดเขย่น้ำมัน (Fuel surcharged) บนตัวทั้งหมดแล้ว และอยู่ระหว่างเร่งทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงใน 2Q55 ทำให้ต้นทุนน้ำมันมีแนวโน้มลดลงจากปี 2554 (40% ของรายได้)

ต้นทุนภายใน 2555 ลดลง : ปี 2555 THAI ลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลง (สัดส่วน 17% ของรายได้) ด้วยการลดโบนัส, ไม่ขึ้นเงินเดือน และจ้างพนักงานใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงแต่เงินเดือนต่ำทดแทนพนักงานที่ไร้ออกไป 2-300 คน เราคาดว่าค่าใช้จ่ายได้ราว 1 พันล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการจัดหา Carbon Credit ที่จะเริ่มในปีนี้เป็นเพียง 200 ล้านบาท มีผลต่อราคาตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1-2 เหรียญเท่านั้นสำหรับเส้นทางยุโรป อย่างไรก็ตามแผนการ Refinance เงินกู้ทั้งหมดจะทำให้ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นกดดันการดำเนินงานต่อไป แต่ภาพรวม THAI จะได้ประโยชน์จากแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายในครั้งนี้

ปรับคำแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" : ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลง 51% จากจุดสูงสุดในปี 2554 ซึ่งมองว่าได้สะท้อนปัจจัยลบในปี 2554 แล้ว ในปี 2555 เรามีมุมมองที่ดีขึ้น จากปัจจัยภายนอก และการปรับตัวที่สอดคล้องกับการแข่งขันมากขึ้น เราปรับ PBV เป้าหมายขึ้นจากเดิม -1.5 SD (0.45 เท่า) เป็น PBV เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2543-ปัจจุบัน ที่ 0.98 เท่า เพื่อสะท้อนการฟื้นตัว และมุมมองที่เป็นกลางเทียบกับตลาด ได้ราคาเหมาะสม 36.00 บาท/ หุ้น โดยมีความเสี่ยงในเรื่องการแข่งขันด้านราคาที่มีอาจกดดันให้การฟื้นตัวของเส้นทางภูมิภาคยาวนานออกไปได้ เราให้คำแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร"

THAI – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	161,603	180,589	194,524	207,346	222,967
EBITDA	38,070	36,483	29,425	39,272	42,201
Recurring Net Profit	4,257	6,034	(3,578)	4,092	5,480
Recurring Basic EPS (Bt)	4.32	8.39	(2.67)	1.92	2.56
EPS growth (%)	(134.3)	94.2	(131.8)	(172.2)	33.2
DPS (Bt)	0.25	1.25	-	0.29	0.38
PER	6.1	3.1	n.a.	13.7	10.3
EV/EBITDA (x)	4.8	4.3	5.9	4.6	4.4
Div Yield (%)	1.0	4.8	-	1.1	1.5
P/BV(x)	0.8	0.6	0.8	0.7	0.7
Net Gearing (%)	261.3	130.3	155.0	157.8	150.5
ROE (%)	13.8	18.5	(7.8)	5.3	6.7
ROA (%)	2.7	5.2	(2.2)	1.5	2.0

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Quarterly income statement

(Btmn)	4Q11F	3Q11	QoQ	4Q10	YoY	2011P	2010	YoY
Revenues	43,207	49,204	(12.2%)	48,483	(10.9%)	188,276	180,589	4.3%
Operating cost	45,210	46,891	(3.6%)	45,839	(1.4%)	184,106	164,342	12.0%
Operating profit	(2,003)	2,312	(186.6%)	2,644	(175.8%)	4,170	16,247	(74.3%)
Operating margin (%)	(4.6%)	4.7%	-	5.5%	-	2.2%	9.0%	-
EBITDA	3,182	7,426	(57.2%)	7,554	(57.9%)	24,270	36,483	(33.5%)
EBITDA margin (%)	7.4%	15.1%	-	15.6%	-	12.9%	20.2%	-
Interest expense	1,512	1,467	3.1%	1,243	21.6%	5,707	5,166	10.5%
Normalised earning	(3,957)	(837)	372.5%	1,299	(404.6%)	(6,427)	6,243	(202.9%)
Extra ordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	1,377	2,299	(40.1%)	1,789	(23.1%)	(1,948)	9,106	N.A.
- Reverse & impairment	-	986	N.A.	-	N.A.	986	-	N.A.
Net profit	(2,581)	2,447	N.A.	3,088	N.A.	(7,390)	15,350	N.A.
EPS (Bt) before extra item	(1.81)	(0.38)	372.5%	0.71	N.A.	(2.94)	3.41	N.A.
EPS (Bt)	(1.18)	1.12	N.A.	1.18	(200.1%)	(3.38)	8.39	N.A.

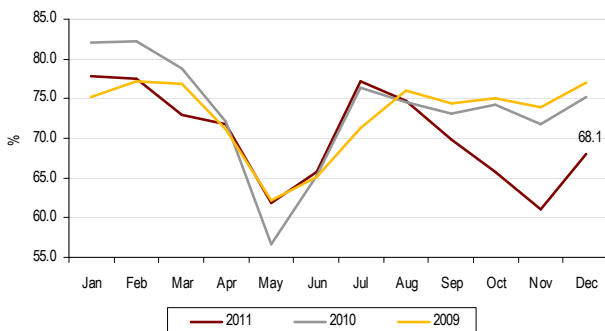
Source : Company reports and KELIVE Research estimates

Key assumption data

	4Q11F	3Q11	QoQ	4Q10	YoY	2011P	2010	YoY
Available Seat Kilo (ASK mn)	19,953	19,836	0.6%	19,735	1.1%	78,582	75,600	3.9%
Revenue Pax Kilo (RPK mn)	12,968	14,681	(11.7%)	14,568	(11.0%)	55,267	55,676	(0.7%)
Cabin factor (%)	65.0%	74.0%	-	73.8%	-	70.3%	73.6%	-
Avg. Pax Yield (Bt/pax km) *	2.20	2.69	(18.2%)	2.63	(16.3%)	2.60	2.56	1.7%
Passenger carried ('000)	19,953	19,836	0.6%	4,833	312.8%	18,350	18,076	1.5%
Jet fuel oil price (USD/ bbl)	124.7	125.8	(0.8%)	98.6	26.6%	125.7	90.1	39.5%

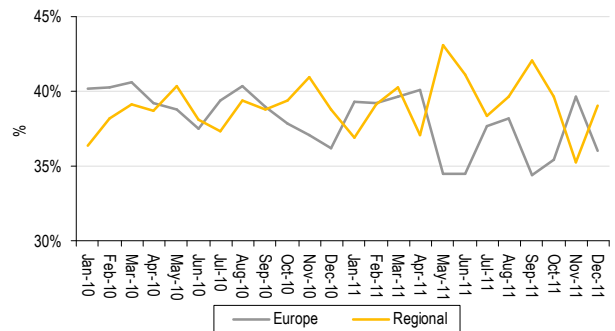
Source : Company reports and KELIVE Research estimates* including fuel surcharged

Chart 1: THAI cabin factor trend



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 2: Europe vs Regional RPK portion



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: Operational statistic

	Jan-11	Feb-11	Mar-11	Apr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11
Passenger												
Passenger carried (k)	1,710	1,570	1,643	1,477	1,350	1,374	1,668	1,621	1,482	1,534	1,344	1,624
MASK	6,763	6,098	6,710	6,380	6,434	6,358	6,767	6,623	6,447	6,790	6,357	6,806
MRPK	5,260	4,731	4,890	4,579	3,982	4,176	5,224	4,951	4,506	4,458	3,878	4,632
Cabin factor (%)	77.8	77.6	72.9	71.8	61.9	65.7	77.2	74.8	69.9	65.7	61.0	68.1
Regional Cabin factor (%)												
- Domestic	76.0	77.2	70.9	65.8	57.2	63.0	78.6	80.7	70.0	72.6	75.2	79.1
- Regional	74.1	78.1	75.1	68.7	67.1	69.6	74.2	73.8	73.5	66.1	56.3	65.2
- Australia	75.0	66.8	53.6	64.9	55.9	66.6	79.1	70.0	73.4	67.5	59.8	71.8
- Europe	83.3	82.9	78.3	78.0	58.4	60.6	79.7	77.0	65.3	64.2	65.3	67.7
- North Pacific	83.5	74.0	80.0	76.7	74.4	80.5	73.3	71.5	59.0	63.3	63.8	72.0
- Africa	62.3	44.5	56.1	83.4	61.9	60.0	81.3	73.2	64.0	74.0	55.0	77.0
MRPK by region (million revenue passenger kms.)												
- Domestic	314	284	282	239	196	200	266	277	234	276	274	318
- Regional	1,939	1,853	1,968	1,699	1,716	1,716	2,005	1,965	1,896	1,767	1,366	1,809
- Australia	725	567	490	607	521	641	800	639	665	625	501	642
- Europe	2,067	1,856	1,941	1,837	1,375	1,439	1,968	1,890	1,551	1,581	1,538	1,669
- North Pacific	148	119	142	132	132	138	130	127	101	112	106	128
- Africa	58.9	37.4	50.1	56.9	42.2	40.9	55.4	53.8	48.9	54.4	34.6	52.5

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Revenue	180,589	194,524	207,346	222,967
EBITDA	36,483	29,425	39,272	42,201
Depreciation & Amortisation	20,236	21,236	22,986	24,486
Operating Profit (EBIT)	16,247	8,188	16,286	17,714
Interest (Exp)/Inc	(5,166)	(5,466)	(4,577)	(4,031)
Associates	258	140	147	154
One-offs	-	986	-	-
Pre-Tax Profit	8,159	(3,407)	5,456	7,306
Tax	(2,125)	(170)	(1,364)	(1,827)
Minority Interest	(48)	(40)	(42)	(44)
Net Profit	15,350	(5,817)	4,197	5,590
Recurring Net Profit	6,243	(3,478)	4,197	5,590
Revenue Growth %	11.7	7.7	6.6	7.5
EBITDA Growth (%)	(4.2)	(19.3)	33.5	7.5
EBIT Growth (%)	(4.7)	(49.6)	98.9	8.8
Net Profit Growth (%)	109.0	(137.9)	(172.2)	33.2
Recurring Net Profit Growth (%)	49.5	(155.7)	(220.7)	33.2
Tax Rate %	26.0	(5.0)	25.0	25.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Profit before taxation	8,159	(3,407)	5,456	7,306
Depreciation	20,236	21,236	22,986	24,486
Net interest receipts/(payments)	(5,166)	(5,466)	(4,577)	(4,031)
Working capital change	(2,634)	(1,384)	(1,225)	(1,518)
Cash tax paid	(2,125)	(170)	(1,364)	(1,827)
Others (incl'd exceptional items)	9,797	3,577	5,036	4,499
Cash flow from operations	28,268	14,386	26,313	28,916
Capex	(9,581)	(20,000)	(35,000)	(30,000)
Disposal/(purchase)	-	1	3	4
Others	709	(74)	(77)	(79)
Cash flow from investing	(8,872)	(20,073)	(35,074)	(30,075)
Debt raised/(repaid)	(3,961)	(19,284)	7,534	(353)
Equity raised/(repaid)	9,911	-	-	-
Dividends (paid)	(423)	(2,288)	-	(630)
Interest payments	(5,166)	(5,466)	(4,577)	(4,031)
Others	3,619	5,538	4,650	4,105
Cash flow from financing	3,979	(21,499)	7,607	(908)
Change in cash	23,375	(27,186)	(1,153)	(2,067)

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
Fixed Assets	206,118	205,434	217,448	222,961
Other LT Assets	9,340	8,861	8,935	9,009
Cash/ST Investments	38,229	11,043	9,890	7,822
Other Current Assets	40,072	42,486	44,058	46,297
Total Assets	293,760	267,824	280,330	286,090
ST Debt	-	-	20,000	30,000
Other Current Liabilities	80,736	71,427	72,572	75,977
LT Debt	123,125	114,529	101,619	88,940
Other LT Liabilities	6,989	7,059	7,130	7,201
Minority Interest	289	292	295	298
Shareholders' Equity	82,621	74,516	78,713	83,673
Total Liabilities-Capital	293,760	267,824	280,330	286,090
Share Capital (m)	1,830	2,183	2,183	2,183
Gross Debt/(Cash)	146,280	126,995	134,529	134,176
Net Debt/(Cash)	108,050	115,953	124,640	126,354
Working Capital	(2,434)	(17,899)	(38,625)	(51,858)

RATES & RATIOS

FY December	2010	2011F	2012F	2013F
EBITDA Margin %	20.2	15.1	18.9	18.9
Op. Profit Margin %	9.0	4.2	7.9	7.9
Net Profit Margin %	8.5	(3.0)	2.0	2.5
ROE %	18.6	(7.8)	5.3	6.7
ROA %	5.2	(2.2)	1.5	2.0
Net Margin Ex. EI %	3.5	(1.8)	2.0	2.5
Dividend Cover (x)	0.1	0.0	0.2	0.2
Interest Cover (x)	3.1	1.5	3.6	4.4
Asset Turnover (x)	0.6	0.7	0.7	0.8
Asset/Debt (x)	1.4	1.4	1.4	1.4
Debtors Turn (days)	34.4	34.4	34.4	34.4
Creditors Turn (days)	14.3	14.3	14.3	14.3
Inventory Turn (days)	15.5	15.5	15.5	15.5
Net Gearing %	130.8	155.6	158.3	151.0
Debt/ EBITDA (x)	5.8	6.6	5.1	4.8
Debt/ Market Cap (x)	4.4	3.4	3.5	3.5

ความหมายของค่าแนะนำ

ขึ้น	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ถือ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ขาย	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

▲▲▲▲▲									
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	Score Range	Number of Logo	Description	
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	80-89	▲▲▲▲	Very Good	
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	70-79	▲▲▲	Good	
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	60-69	▲▲	Satisfactory	
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	50-59	▲	Pass	
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	Lower than 50	No logo given	N/A	
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC				
▲▲▲▲▲									
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH	
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA	
AMANAHA	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW	
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	TK	TA	TUF	
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO	
ASIMAR	CM	HTC	MA CO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM	
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC	
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI	
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP	
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC	
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV	
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT	
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL	
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE	
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO	
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI				
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted					
▲▲▲▲▲									
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR	
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL	
AEONTS	BIBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI	
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP	
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ	
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN	
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS	
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC	
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH	
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF	
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US	
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT	
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN	
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO	
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA	
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG	
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG	
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK	
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏอยู่ในรายงานการทำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

