

# ธนาคารกสิกรไทย – KBANK



## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	167 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	180 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	144.50 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	175/137.50 บาท
มูลค่าตลาด	342,367 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,369 ล้านหุ้น
Free Float	79.86%
Foreign Limit/Available	48.98%/4.32%
NVDR in hand (% of share)	19.20%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,849.33
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	07/09/22	0.50
-	18/04/22	2.75
-	08/09/21	0.50



## กำไร 4Q65 อ่อนตัวต่ำกว่าคาดมากจากสำรองพิเศษ

- กำไร 4Q65 อยู่ที่ 3,191 ล้านบาท อ่อนตัว 70% และ 68%YoY ต่ำกว่าคาดมาก
- ปัจจัยกดดันหลักมาจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองส่วนเกินและเป็นไปตามแนวโน้ม NPL ที่เพิ่มขึ้น
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- ปัจจัยบวกที่ช่วยชดเชยมาจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจาก NIM และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน
- คาดปี 66 กำไรจะฟื้นตัวได้เนื่องจากสำรองหนี้้อาจลดลงได้บ้างแม้จะยังไม่กลับมาเป็นระดับปกติ ขณะที่รายได้รวมคาดฟื้นตัวได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 167 บาท มองราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปส่วนหนึ่งแล้ว หากราคาหุ้นยังอ่อนตัวต่อเนื่องจะเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน

## กำไร 4Q65 อ่อนตัวต่ำกว่าคาดมาก หลังมีสำรองพิเศษ

KBANK ประเมินกำไร 4Q65 ที่ 3,191 ล้านบาท อ่อนตัว 70%QoQ และ 68%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้มากกว่าครึ่ง คาดว่ากำไร 4Q65 ที่ 3,191 ล้านบาท อ่อนตัว 70%QoQ และ 68%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้มากกว่าครึ่ง คาดว่ากำไร 4Q65 ที่ 3,191 ล้านบาท อ่อนตัว 70%QoQ และ 68%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้มากกว่าครึ่ง คาดว่ากำไร 4Q65 ที่ 3,191 ล้านบาท อ่อนตัว 70%QoQ และ 68%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้มากกว่าครึ่ง

## คาดปี 66 สำรองหนี้ลดลง แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

สำหรับปี 2566 เราคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงจากปี 2565 ที่ระดับ Credit Cost 211 bps บาง โดยเราคาดว่าอยู่ที่ 185 bps (จากเดิมที่คาด 155 bps) ซึ่งแม้ว่าจะลดลงแต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ เนื่องจากธนาคารจะยังคงปล่อยสินเชื่อในกลุ่มที่เป็น High Yield อยู่ แต่จะส่งผลบวกต่อ NIM เป็นปัจจัยที่ชดเชยแทน ซึ่งธนาคารมองว่าโดยสุทธิแล้วยังเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร จากการปรับประมาณการ Credit Cost ทำให้เราปรับลดกำไรปี 2566 ลงราว 5% จากประมาณการก่อนหน้านี้เหลือ 41,145 ล้านบาท (+15%YoY) อย่างไรก็ตามในสัปดาห์หน้าจะมีการประกาศเป้าหมายทางการเงินจากทางธนาคาร ซึ่งเราอาจมีการปรับประมาณการอีกครั้งหนึ่ง

## ราคาหุ้นอ่อนตัวเริ่มเห็น Upside

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2566 ใหม่เป็น 167 บาท อิง PBV 0.74 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาได้สะท้อนปัจจัยลบไปบางส่วนแล้ว ซึ่งหากราคาหุ้นยังอ่อนตัวลงมาต่อเนื่องจะทำให้เป็นจังหวะในการเข้าลงทุน ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่ลง

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
PPP* (Bt, m)	84,895	92,305	98,505	102,812	107,116
Net Profit (Bt, m)	29,487	38,053	35,769	41,145	47,309
EPS (Bt)	12.32	15.90	14.95	17.19	19.77
BVPS (Bt)	185.57	201.20	212.41	224.57	238.54
DPS (Bt)	2.50	3.25	4.50	5.00	6.00
PER (x)	9.2	8.9	9.9	8.4	7.3
PBV (x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
Div Yield (%)	2.65%	2.46%	2.71%	3.11%	3.46%
ROA (%)	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
ROE (%)	7.0%	8.3%	7.3%	7.9%	8.6%

\* PPP = Pre-provision profit

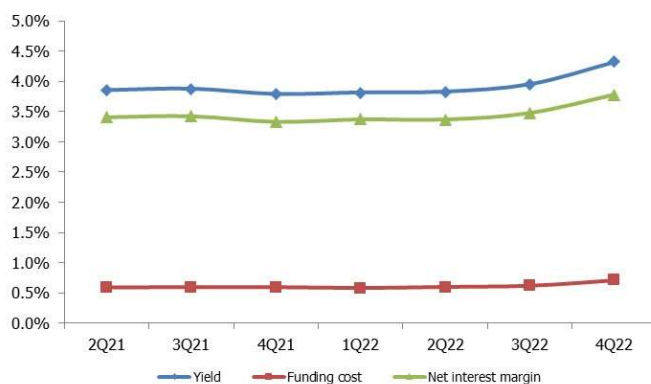
**KBANK Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%qoq	%yoy
Interest income	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421	10%	18%
Interest expense	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274	16%	25%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>29,717</b>	<b>30,741</b>	<b>30,800</b>	<b>31,751</b>	<b>32,012</b>	<b>33,088</b>	<b>36,148</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>
Fees & commissions	8,575	8,560	8,749	8,832	8,146	8,125	7,779	-4%	-11%
Other income	2,563	642	2,974	31	1,352	522	5,472	949%	84%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>11,138</b>	<b>9,202</b>	<b>11,723</b>	<b>8,863</b>	<b>9,498</b>	<b>8,647</b>	<b>13,252</b>	<b>53%</b>	<b>13%</b>
Staff costs	8,520	8,403	9,184	8,711	8,829	8,909	8,307	-7%	-10%
Other operating expenses	8,549	8,562	11,294	8,680	9,240	9,342	12,734	36%	13%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>17,069</b>	<b>16,965</b>	<b>20,478</b>	<b>17,391</b>	<b>18,070</b>	<b>18,251</b>	<b>21,042</b>	<b>15%</b>	<b>3%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>23,786</b>	<b>22,978</b>	<b>22,045</b>	<b>23,223</b>	<b>23,441</b>	<b>23,484</b>	<b>28,358</b>	<b>21%</b>	<b>29%</b>
Provisions	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784	129%	138%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>12,979</b>	<b>11,682</b>	<b>12,466</b>	<b>13,887</b>	<b>13,589</b>	<b>13,536</b>	<b>5,574</b>	<b>-59%</b>	<b>-55%</b>
Taxation	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	2,546	933	-63%	-56%
Non-controlling interest	1,537	1,025	445	(24)	341	416	1,450	249%	226%
<b>NET PROFIT</b>	<b>8,894</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>	<b>10,574</b>	<b>3,191</b>	<b>-70%</b>	<b>-68%</b>
EPS (B)	3.75	3.49	4.18	4.58	4.56	4.29	1.35	-69%	-68%

**KEY FINANCIAL DATA**

Loan	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,610	2,364,658	2,359,082	2,377,774
Deposit	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685
Yield	3.85%	3.88%	3.79%	3.82%	3.83%	3.95%	4.33%
Funding cost	0.59%	0.59%	0.59%	0.58%	0.60%	0.62%	0.71%
Net interest margin	3.41%	3.42%	3.33%	3.37%	3.37%	3.48%	3.78%
Cost to income ratio	41.8%	42.5%	48.2%	42.8%	43.5%	43.7%	42.6%

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: Yield, Funding cost and NIM**


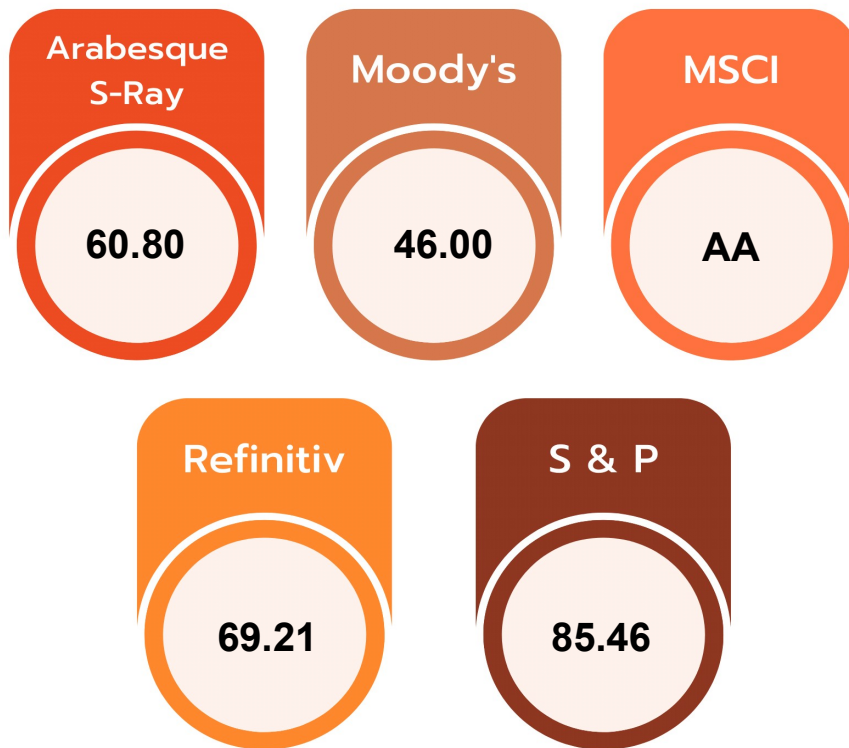
Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs**


บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ESG



Source: Settrade

<b>Kasikornbank Public Company Limited</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2023F</b>
Interest income	127,592	135,415	151,333	165,333	171,255
Interest expense	18,570	16,024	18,334	27,066	27,649
<b>Net interest income</b>	<b>109,022</b>	<b>119,390</b>	<b>132,998</b>	<b>138,268</b>	<b>143,607</b>
Non-interest income	45,869	43,958	40,259	42,513	44,838
Non-interest expense	69,997	71,044	74,753	77,969	81,328
<b>Pre-provision profit</b>	<b>84,895</b>	<b>92,305</b>	<b>98,505</b>	<b>102,812</b>	<b>107,116</b>
Provision (Reverse)	43,548	40,332	51,919	45,089	40,746
<b>Pre-tax profit</b>	<b>41,347</b>	<b>51,973</b>	<b>46,585</b>	<b>57,723</b>	<b>66,371</b>
Corporate tax	7,656	9,729	8,633	10,967	12,610
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>33,690</b>	<b>42,244</b>	<b>37,953</b>	<b>46,756</b>	<b>53,760</b>
Non-controlling interest	4,203	4,192	2,183	5,611	6,451
<b>Net profit</b>	<b>29,487</b>	<b>38,053</b>	<b>35,769</b>	<b>41,145</b>	<b>47,309</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>12.42</b>	<b>15.77</b>	<b>14.78</b>	<b>17.19</b>	<b>19.77</b>

<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2023F</b>
<b>Assets</b>					
Cash	61,962	59,972	57,115	55,914	52,745
MM	417,420	420,494	502,536	520,125	535,728
Investments	775,739	1,030,534	973,358	1,002,559	1,032,636
Loans & Accrued interest	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,496,663	2,596,529
Less LLR	-	-	-	(55,325)	(96,480)
Net loans	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,441,338	2,500,049
Property foreclose	28,035	42,314	51,007	53,557	56,235
PP&E	57,630	54,871	60,098	63,103	66,259
Other assets	79,404	88,888	103,648	108,284	113,175
<b>Total Assets</b>	<b>3,658,798</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,371,584</b>	<b>4,489,690</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,817,402	2,873,750
Interbank	87,797	186,449	155,240	156,792	158,360
Demand liabilities	26,443	25,350	24,887	26,132	27,438
Total Borrowings	69,390	103,886	67,897	68,576	69,262
Other liabilities	77,677	69,449	82,518	86,644	90,976
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,566,724</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,772,512</b>	<b>3,854,153</b>
Non-controlling interest	51,616	59,961	63,810	67,000	70,350
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Retained earning	362,105	395,813	425,035	453,836	486,952
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>439,670</b>	<b>476,714</b>	<b>503,270</b>	<b>532,071</b>	<b>565,188</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>3,658,798</b>	<b>4,103,399</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,371,584</b>	<b>4,489,690</b>

<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2023F</b>
Loan growth (YoY)	5.35%	8.10%	3.67%	5.00%	4.00%
Deposit growth (YoY)	13.17%	10.82%	5.77%	2.50%	2.00%
Borrowing growth (YoY)	-15.20%	49.71%	-34.64%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	-9.65%	6.41%	-0.58%	5.00%	4.00%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Kasikornbank Public Company Limited</b>					
<b>Key financial ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>	<b>2023F</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.36%	3.38%	3.50%	3.51%	3.51%
Cost to income ratio	45%	43%	43%	43%	43%
ROAA	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
ROAE	7.0%	8.3%	7.3%	7.9%	8.6%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	90%	88%	87%	87%	87%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
<b>Quarterly Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>4Q18</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>
Interest income	31,980	31,966	32,622	33,024	32,566
Interest expense	6,509	6,715	6,852	6,928	6,996
<b>Net interest income</b>	<b>25,471</b>	<b>25,252</b>	<b>25,770</b>	<b>26,096</b>	<b>25,570</b>
Non-interest income	12,546	12,241	13,634	15,772	16,157
Non-interest expense	19,479	16,010	17,741	17,802	21,176
<b>Pre-provision profit</b>	<b>18,537</b>	<b>21,482</b>	<b>21,662</b>	<b>24,066</b>	<b>20,551</b>
Provision (Reverse)	8,508	7,579	7,547	10,060	8,825
<b>Pre-tax profit</b>	<b>10,029</b>	<b>13,903</b>	<b>14,115</b>	<b>14,006</b>	<b>11,726</b>
Corporate tax	1,809	2,641	2,690	2,674	2,304
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>8,220</b>	<b>11,262</b>	<b>11,425</b>	<b>11,331</b>	<b>9,422</b>
Non-controlling interest	1,188	1,218	1,496	1,380	620
<b>Net profit</b>	<b>7,033</b>	<b>10,044</b>	<b>9,929</b>	<b>9,951</b>	<b>8,802</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.94</b>	<b>4.20</b>	<b>4.15</b>	<b>4.16</b>	<b>3.67</b>
<b>Key financial ratios-Quarterly</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>4Q18</b>	<b>1Q19</b>	<b>2Q19</b>	<b>3Q19</b>	<b>4Q19</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.41%	3.32%	3.34%	3.34%	3.26%
Cost to income ratio	51%	43%	45%	43%	51%
ROAA	0.9%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%
ROAE	7.6%	10.5%	10.3%	10.0%	8.8%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	90%	91%	91%	92%	91%
NPL/TL (net)	1.89%	2.02%	2.16%	2.35%	2.47%
LLR/NPL	161.74%	159.58%	158.73%	154.49%	149.26%
LLR/BoT requirement	284%	293%	316%	334%	332%
NPL (Btm) - net	40,770	43,816	47,122	51,301	55,079

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	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

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด