



บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

21 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

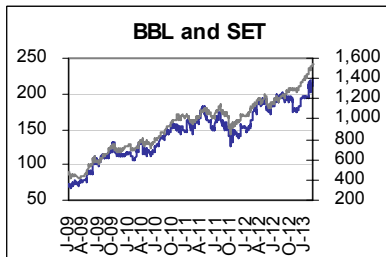


Stock information

ราคาปิด	222 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	222/169.50 บาท
มูลค่าตลาด	423,763 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908.84 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/55)	136.72 บาท
Free Float	97.68%
Foreign Limit/Available	25%/-%
NVDR in hand (% of shares)	30.90%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,132.01

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-30/06/12	05/09/12	2.00
01/07/11-31/12/11	19/04/12	4.00
01/01/11-30/06/11	07/09/11	2.00



— BBL (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	13%	5%	2.64
3 m	26%	4%	1.70
6 m	13%	-10%	1.50
9 m	28%	-6%	1.39
1 yr	28%	-6%	1.17
YTD	13%	3%	2.13

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนาภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Meeting: คาคต Corp. และ SME ได้รับผลดีจากแนวโน้มศก.และการลงทุน

คาคตสินเชื่อในปี 2556 จะยังคงเติบโตต่อเนื่องในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ผลักดันจากสินเชื่อที่เป็นจุดแข็งของธนาคารฯ เช่น สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งจะได้รับผลดีจาก CAPEX Cycle และโครงการลงทุนของรัฐบาล และสินเชื่อ SME ซึ่งคาคตจะเติบโตสูงจากการขยายตัวของภาคธุรกิจไปยังต่างจังหวัด โดยเราเชื่อว่า BBL มีความพร้อมต่อการเติบโตในอนาคตมากที่สุดในกลุ่ม ธ.พ. เนื่องจากมีสภาพคล่องสูง และเงินกองทุนแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมาสู่สะท้อนราคาพื้นฐานที่เราให้ไว้ที่ 234 บาทแล้ว จึงแนะนำเพียง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

- คาคตในปี 2556 สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และ SME จะเติบโตได้ดี: จากการประชุมกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ (21 ก.พ. 56) ผู้บริหารมีมุมมองเป็นบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อในปี 2556 คาคตสินเชื่อรวมจะโต 6%-8% ผลักดันโดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME ที่คาดว่าจะโต 6%-8% และ 9%-11% ตามลำดับ เนื่องจาก (1) แนวโน้มของวัฏจักรการลงทุน (CAPEX Cycle) ของภาคธุรกิจต่างๆ และการลงทุนใน Mega Project ของรัฐบาล ซึ่งจะมีความชัดเจนและแน่นอนมากขึ้น หากพ.ร.บ.การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานผ่านการพิจารณาของค.ร.ม.และสภาฯ ส่งผลดีต่อแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่เป็นจุดแข็งของ BBL (2) การขยายตัวของสังคมเมือง (Urbanization) ไปสู่ต่างจังหวัดทำให้เศรษฐกิจในต่างจังหวัดมีอัตราการเติบโตสูง นอกจากนี้ยังมีหลายจังหวัดในชายแดนที่มีการลงทุนจากธุรกิจต่างๆ เพื่อใช้เป็นฐานการส่งสินค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งจะทำให้สินเชื่อ SME เติบโตได้ดี โดย BBL มีความแข็งแกร่งในสินเชื่อ SME เช่นกัน ปัจจุบันสาขาของ BBL ทั่วประเทศมีจำนวนมากเป็นอันดับ 2 และประมาณ 70% ของสาขาทั้งหมดอยู่ในต่างจังหวัด โดยมีสัดส่วนตลาดในแต่ละจังหวัดค่อนข้างสูงมาก (3) การโยกย้ายฐานการลงทุน และการเปิด AEC จะส่งผลดีต่อการเติบโตของสินเชื่อในต่างประเทศ โดยในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเริ่มเห็นธุรกิจไทยเริ่มไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น และในปีนี้ผลจากค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาททำให้คาคตจะเห็นการเคลื่อนย้ายฐานการผลิตของธุรกิจไทยไปยังประเทศเพื่อนบ้านที่มีปัจจัยการผลิตที่ถูกกว่า โดย BBL มีความพร้อมที่จะรองรับการเติบโตของสินเชื่อในส่วนนี้เช่นกัน ปัจจุบันสาขาในต่างประเทศของ BBL มีจำนวนมากเป็นอันดับ 1 ครอบคลุม 13 ประเทศ สำหรับสินเชื่อรายย่อยซึ่งยังเป็นจุดอ่อนสำหรับ BBL นั้น ในปีนี้ตั้งเป้าจะบุกตลาดมากขึ้นโดยปรับผลิตภัณฑ์และการบริหารให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้มากขึ้น
- สภาพคล่องสูง เงินกองทุนแข็งแกร่ง พร้อมต่อการเติบโตของสินเชื่อมากที่สุด: ณ สิ้นปี 2555 LDR ของ BBL อยู่ที่ระดับ 87.4% ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นที่เฉลี่ยประมาณ 96% ขณะที่เงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier I Capital) ภายหลังการรวมกำไรสุทธิสูงถึง 12.8% เทียบกับธนาคารอื่นที่ประมาณ 10%-11% ทำให้เรามองว่า BBL มีความพร้อมรองรับการเติบโตของสินเชื่อมากที่สุด โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีน้ำหนักต่อสินทรัพย์เสี่ยงค่อนข้างมาก ขณะเดียวกันก็ทำให้ไม่มีความกังวลด้านความต้องการเพิ่มทุน และอาจยังสามารถจ่ายปันผลได้ในระดับดี
- ราคาหุ้นเริ่มสะท้อนมูลค่าพื้นฐาน: ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาราคาหุ้นของ BBL ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก โดยราคาปัจจุบันเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่เราให้ไว้เริ่มมี Upside ค่อนข้างจำกัดแล้ว จึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 234 บาท อิง PBV 1.5 เท่า

Table 1		ข้อมูลทางการเงิน - BBL									
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	43,880	36,313	24,593	12.88	120.79	5.00	14.4	1.54	2.7	11.6	
2011A	46,175	34,148	27,338	14.32	127.73	6.00	13.0	1.45	3.2	11.5	
2012A	47,550	40,301	33,021	17.30	143.30	6.50	10.7	1.29	3.5	12.8	
2013F	53,242	44,742	36,596	19.17	155.34	6.80	10.1	1.25	3.5	12.8	
2014F	57,815	49,315	40,345	21.14	168.56	7.00	9.2	1.15	3.6	13.1	

Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit

Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ของ BBL

INCOME STATEMENT	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%qoq	%yoy
Interest income	17,882	19,827	21,653	22,465	22,460	23,325	24,201	25,275	4%	13%
Interest expense	5,992	6,745	7,800	8,595	9,237	9,392	10,203	11,476	12%	34%
NET INTEREST INCOME	11,890	13,082	13,853	13,870	13,223	13,933	13,998	13,799	-1%	-1%
Fees & commissions	6,128	5,891	5,855	5,460	6,274	6,238	6,377	6,736	6%	23%
Other income	1,434	1,454	1,650	1,558	1,409	1,883	834	706	-15%	-55%
NON-INTEREST INCOME	7,562	7,345	7,505	7,018	7,683	8,121	7,211	7,443	3%	6%
Staff costs	4,271	4,288	4,468	5,105	4,594	4,828	4,602	4,985	8%	-2%
Other operating expenses	3,828	4,502	4,085	5,402	3,928	5,012	4,556	5,355	18%	-1%
NON-INTEREST EXPENSES	8,099	8,791	8,553	10,507	8,523	9,840	9,158	10,340	13%	-2%
OPERATING PROFITS	11,353	11,636	12,804	10,381	12,383	12,215	12,051	10,902	-10%	5%
Provisions	1,760	1,536	1,685	7,046	1,534	1,664	1,540	2,512	63%	-64%
PRE-TAX PROFIT	9,593	10,100	11,119	3,335	10,850	10,551	10,511	8,390	-20%	152%
Taxation	3,013	2,638	3,474	(2,628)	2,749	1,663	2,692	109	-96%	-
Non-controlling interest	111	56	95	52	17	15	17	20	21%	-61%
NET PROFIT	6,468	7,406	7,551	5,912	8,084	8,874	7,803	8,261	6%	40%
EPS (B)	3.39	3.88	3.96	3.10	4.24	4.65	4.09	4.33	6%	40%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	1,233,580	1,290,450	1,326,333	1,389,822	1,431,141	1,460,545	1,468,572	1,521,138
Deposit	1,446,213	1,470,711	1,533,943	1,587,834	1,645,469	1,672,870	1,776,032	1,834,654
Yield	3.69%	4.05%	4.40%	4.46%	4.25%	4.30%	4.31%	4.30%
Funding cost	1.55%	1.71%	1.93%	2.05%	2.13%	2.14%	2.25%	2.40%
Net interest margin	2.48%	2.68%	2.82%	2.75%	2.50%	2.57%	2.49%	2.35%
Cost to income ratio	41.6%	43.0%	40.0%	50.3%	40.8%	44.6%	43.2%	48.7%

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ BBL

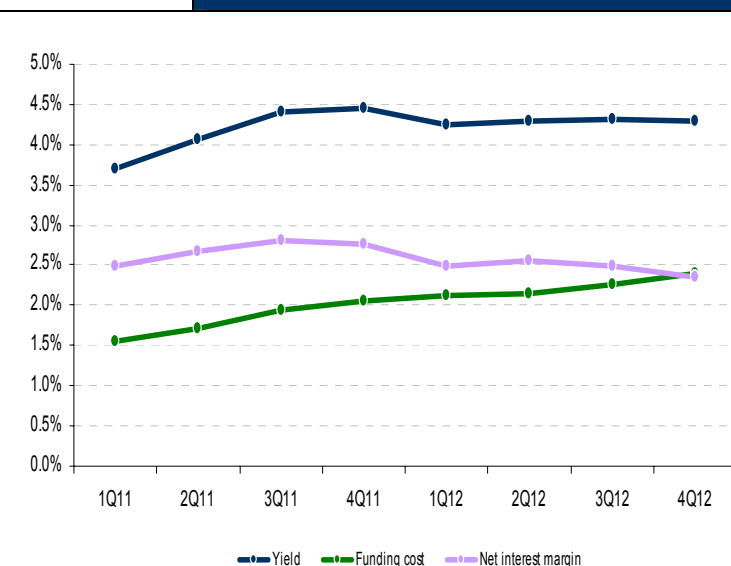
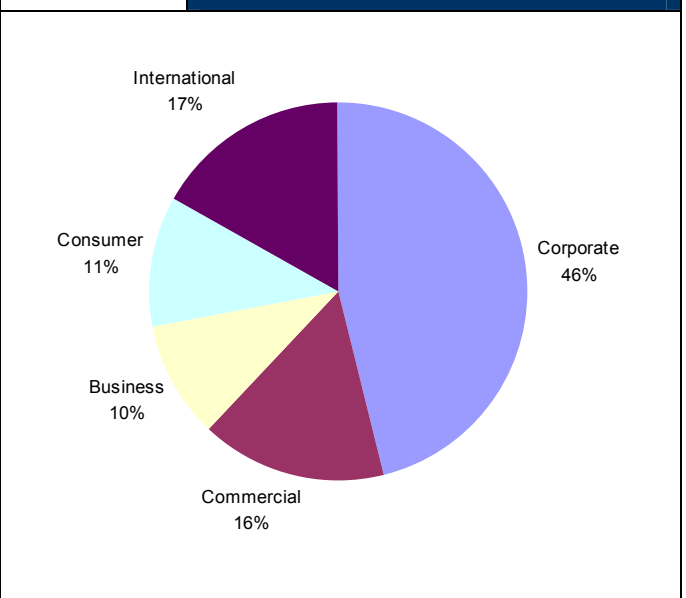


Chart 2 โครงสร้างกลุ่มลูกค้าของ BBL



Sources: Company's data, Trinity Research



Bangkok Bank Public Company Limited

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	65,498	81,827	95,260	104,762	112,066
Interest expense	13,122	29,131	40,308	44,398	47,203
Net interest income	52,376	52,696	54,952	60,364	64,863
Non-interest income	33,944	29,538	30,458	33,813	37,247
Non-interest expense	42,439	36,059	37,860	40,935	44,295
Pre-provision profit	43,880	46,175	47,550	53,242	57,815
Provision (Reverse)	7,568	12,027	7,248	8,500	8,500
Pre-tax profit	36,313	34,148	40,301	44,742	49,315
Corporate tax	11,505	6,497	7,213	8,054	8,877
Net profit before non-controlling interest	24,808	27,651	33,089	36,689	40,439
Non-controlling interest	215	313	68	93	94
Net profit	24,593	27,338	33,021	36,596	40,345
EPS (Bt)	12.88	14.32	17.30	19.17	21.14

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	40,508	45,289	46,432	47,906	48,337
MM	345,470	258,072	354,988	372,737	391,374
Investments	284,407	328,068	412,418	433,039	454,691
Loans & Accrued interest	1,258,798	1,475,610	1,609,639	1,753,280	1,893,543
Less LLR	(72,452)	(84,738)	(87,588)	(99,482)	(108,494)
Net loans	1,186,346	1,389,822	1,521,138	1,652,133	1,783,250
Property foreclose	28,829	25,457	21,262	21,900	22,557
PP&E	36,510	35,240	33,577	34,584	35,622
Other assets	26,978	13,963	17,079	17,913	18,788
Total Assets	1,949,688	2,106,912	2,418,838	2,592,955	2,768,217
Liabilities					
Deposits	1,394,388	1,587,834	1,834,654	1,999,773	2,159,755
Interbank	131,526	90,817	127,088	120,733	121,941
Demand liabilities	6,954	7,169	9,333	9,520	9,710
Total Borrowings	129,880	116,928	108,758	97,882	83,200
Other liabilities	55,593	34,340	48,014	49,449	50,928
Total Liabilities	1,718,340	1,862,226	2,145,224	2,296,331	2,446,295
Non-controlling interest	776	872	71	106	159
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Appraisal surplus land & building	22,814	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	27,666	-	-	-	-
Retained earning	108,712	126,192	147,249	169,206	193,413
Total Shareholders' Equity	230,572	243,815	273,543	296,518	321,762
Total liabilities and shareholders' equity	1,949,688	2,106,912	2,418,838	2,592,955	2,768,217

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	9.87%	17.14%	9.10%	9.00%	8.00%
Deposit growth (YoY)	2.47%	13.87%	15.54%	9.00%	8.00%
Borrowing growth (YoY)	62.10%	-9.97%	-6.99%	-10.00%	-15.00%
Fee income growth (YoY)	9.05%	5.93%	9.82%	12.00%	12.00%



Bangkok Bank Public Company Limited

Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.90%	2.67%	2.48%	2.45%	2.45%
Cost to income ratio	49.17%	43.85%	44.33%	43.47%	43.38%
ROAA	1.32%	1.35%	1.46%	1.46%	1.51%
ROAE	11.61%	11.53%	12.77%	12.84%	13.05%
Asset quality ratios					
L/D ratio	90.08%	92.67%	87.50%	87.50%	87.50%
NPL/TL (net)	1.36%	0.98%	0.58%		
LLR/NPL	159.79%	199.98%	207.08%		
LLR/BoT requirement	196.88%	224.76%	243.77%		
NPL (Btm) - net	19,807	14,998	10,193		

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	22,465	22,460	23,325	24,201	25,275
Interest expense	8,595	9,237	9,392	10,203	11,476
Net interest income	13,870	13,223	13,933	13,998	13,799
Non-interest income	7,018	7,683	8,121	7,211	7,443
Non-interest expense	10,507	8,523	9,840	9,158	10,340
Pre-provision profit	10,381	12,383	12,215	12,051	10,902
Provision (Reverse)	7,046	1,534	1,664	1,540	2,512
Pre-tax profit	3,335	10,850	10,551	10,511	8,390
Corporate tax	(2,628)	2,749	1,663	2,692	109
Net profit before non-controlling interest	5,963	8,101	8,888	7,819	8,281
Non-controlling interest	52	17	15	17	20
Net profit	5,912	8,084	8,874	7,803	8,261
EPS (Bt)	3.10	4.24	4.65	4.09	4.33

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	2.75%	2.50%	2.57%	2.49%	2.35%
Cost to income ratio	50.30%	40.77%	44.62%	43.18%	48.68%
ROAA	1.15%	1.50%	1.61%	1.37%	1.38%
ROAE	9.91%	13.02%	14.00%	12.12%	12.36%
Asset quality ratios					
L/D ratio	92.67%	91.85%	92.21%	87.34%	87.50%
NPL/TL (net)	0.98%	0.82%	0.92%	0.85%	0.58%
LLR/NPL	200.0%	193.9%	187.5%	193.1%	207.1%
LLR/BoT requirement	224.8%	228.9%	230.1%	235.3%	243.8%
NPL (Btm) - net	14,998	13,143	14,784	14,355	10,193



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ 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

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	

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน