



บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

5 เมษายน 2556

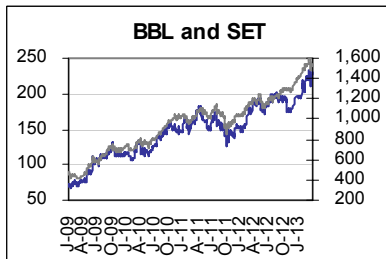
CG Report Scoring (2012):

Stock information

ราคาปิด	231 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	236/169.50 บาท
มูลค่าตลาด	440,942 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908.84 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	143.30 บาท
Free Float	97.68%
Foreign Limit/Available	25%/-%
NVDR in hand (% of shares)	31.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	4,950.04

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/12	19/04/13	4.50
01/01/12-30/06/12	05/09/12	2.00
01/07/11-31/12/11	19/04/12	4.00



— BBL (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	4%	4%	-3.42
3 m	17%	9%	2.10
6 m	19%	2%	1.51
9 m	22%	-5%	1.38
1 yr	23%	-4%	1.15
YTD	18%	9%	2.11

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนาภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาดสินเชื่อย้ายตัวน้อยลงแค่ชั่วคราว แต่แนวโน้มทั้งปียังดี

คาดการณ์ไตรมาส 1Q56 อยู่ที่ 8,450 ล้านบาท +2%QoQ และ 5%YoY โดยสินเชื่อในไตรมาสนี้เติบโตในอัตราที่น้อยลงจากการชำระคืนสินเชื่อตามฤดูกาลของธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่ NIM ดีขึ้นเล็กน้อย ภายหลังการแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยเพื่อระดมเงินฝากเริ่มผ่อนคลายลง และรายได้ค่าธรรมเนียมยังคงเติบโตได้ดีตามเป้าหมาย ทั้งนี้เชื่อว่าสินเชื่อที่เติบโตช้าลงเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น ยังคงเป้าสินเชื่อทั้งปีโต 9-10% ตามเดิม ขณะที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลยังเป็น Upside Potential โดยเราได้ Re-rate PBV ขึ้นตามกลุ่มธ.พ.ขนาดใหญ่ เป็น 1.65 เท่า คิดเป็นราคาเป้าหมายใหม่ 259 บาท พร้อมปรับคำแนะนำ "ซื้อ"

- **คาดสินเชื่อย้ายตัวน้อยลงแค่ชั่วคราว ส่งผลกำไร 1Q56 โตไม่มาก:** เราคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 อยู่ที่ 8,450 ล้านบาท โต 2%QoQ และ 5%YoY โดยเป็นผลจาก (1) สินเชื่อในไตรมาสแรกคาดโตเพียง 1.3%YTD เนื่องจากมีการชำระคืนหนี้จากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่เชื่อว่าเป็นเพียงการลดลงในระยะสั้น ขณะที่สินเชื่อกลุ่มอื่นยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง (2) คาด NIM อยู่ที่ 2.37% ดีขึ้นจากไตรมาสที่แล้วเล็กน้อย ประมาณ 2 bps เนื่องจากแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ยเพื่อระดมเงินฝากระหว่างธนาคารต่างๆ เริ่มผ่อนคลายลง (3) รายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ผู้บริหารวางไว้ที่ 10% ซึ่งเป็นผลจากการขยายฐานลูกค้ารายย่อย และยังมีกำไรสุทธิจากการธุรกรรมเพื่อค้าและบริหารเงินตราใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้วที่ประมาณ 1 พันล้านบาท (4) ค่าใช้จ่ายที่มีชดเชยดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลงจากช่วงปลายปีซึ่งมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเข้ามาค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากประมาณ 11% ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ Cost-to-income อยู่ที่ 42.8% (เทียบกับ 48.7% ใน 4Q55 และ 40.8% ใน 1Q55) (5) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง (Provision) คาดว่าจะอยู่ที่ 1,737 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับปกติ ขณะที่ NPL คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับประมาณ 2.34% ส่งผลให้ NPL Coverage Ratio อยู่ในระดับสูงเกิน 200% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดในกลุ่มธ.พ.
- **เชื่อแนวโน้มปี 2556 ยังเติบโตได้ตามเป้า:** เราเชื่อว่าสินเชื่อที่ชะลอการเติบโตลงเป็นเพียงระยะสั้น ขณะที่สินเชื่อทั้งปีน่าจะยังคงเติบโตได้ในระดับประมาณ 9-10% ตามที่เราคาดการณ์ไว้เดิม ทั้งนี้หากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐมีความชัดเจนมากขึ้น เชื่อว่าธนาคารจะได้รับประโยชน์ทั้งจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อ SME เนื่องจากเป็นฐานลูกค้าเดิม และธนาคารยังมีความพร้อมในการขยายตัวของสินเชื่อสูงสุด จากปัจจุบัน LDR อยู่ที่ต่ำกว่า 85% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารอื่น
- **Re-rate PBV ขึ้นตามแนวโน้มกลุ่มธ.พ.ขนาดใหญ่:** ปัจจุบัน PBV ของธ.พ.ขนาดใหญ่ (เช่น SCB, KBANK, BBL, KTB) ยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาซื้อขายกันที่ระดับ 2.3 เท่า ซึ่งสะท้อนแนวโน้มการเติบโตและ ROE ที่ดีขึ้น เราเชื่อว่าระดับ Justified PBV ของ BBL ที่เราให้ไว้เพียง 1.5 เท่านั้นต่ำเกินไป จึง Re-rate PBV ขึ้นเป็น 1.65 เท่า คิดเป็นราคาเป้าหมายใหม่ที่ 259 บาท พร้อมปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

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	40,545	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ BBL

INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	19,827	21,653	22,465	22,460	23,325	24,201	25,275	25,537	1%	14%
Interest expense	6,745	7,800	8,595	9,237	9,392	10,203	11,476	11,405	-1%	23%
NET INTEREST INCOME	13,082	13,853	13,870	13,223	13,933	13,998	13,799	14,132	2%	7%
Fees & commissions	5,891	5,855	5,460	6,274	6,238	6,377	6,736	6,901	2%	10%
Other income	1,454	1,650	1,558	1,409	1,883	834	706	1,071	52%	-24%
NON-INTEREST INCOME	7,345	7,505	7,018	7,683	8,121	7,211	7,443	7,972	7%	4%
Staff costs	4,288	4,468	5,105	4,594	4,828	4,602	4,985	5,145	3%	12%
Other operating expenses	4,502	4,085	5,402	3,928	5,012	4,556	5,355	4,317	-19%	10%
NON-INTEREST EXPENSES	8,791	8,553	10,507	8,523	9,840	9,158	10,340	9,463	-8%	11%
OPERATING PROFITS	11,636	12,804	10,381	12,383	12,215	12,051	10,902	12,641	16%	2%
Provisions	1,536	1,685	7,046	1,534	1,664	1,540	2,512	1,737	-31%	13%
PRE-TAX PROFIT	10,100	11,119	3,335	10,850	10,551	10,511	8,390	10,905	30%	1%
Taxation	2,638	3,474	(2,628)	2,749	1,663	2,692	109	2,433	2134%	-11%
Non-controlling interest	56	95	52	17	15	17	20	21	5%	26%
NET PROFIT	7,406	7,551	5,912	8,084	8,874	7,803	8,261	8,450	2%	5%
EPS (B)	3.88	3.96	3.10	4.24	4.65	4.09	4.33	4.43	2%	5%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	1,290,450	1,326,333	1,389,822	1,431,141	1,460,545	1,468,572	1,521,138	1,540,324
Deposit	1,470,711	1,533,943	1,587,834	1,645,469	1,672,870	1,776,032	1,834,654	1,847,497
Yield	4.05%	4.40%	4.46%	4.25%	4.30%	4.31%	4.30%	4.29%
Funding cost	1.71%	1.93%	2.05%	2.13%	2.14%	2.25%	2.40%	2.34%
Net interest margin	2.68%	2.82%	2.75%	2.50%	2.57%	2.49%	2.35%	2.37%
Cost to income ratio	43.0%	40.0%	50.3%	40.8%	44.6%	43.2%	48.7%	42.8%

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ BBL

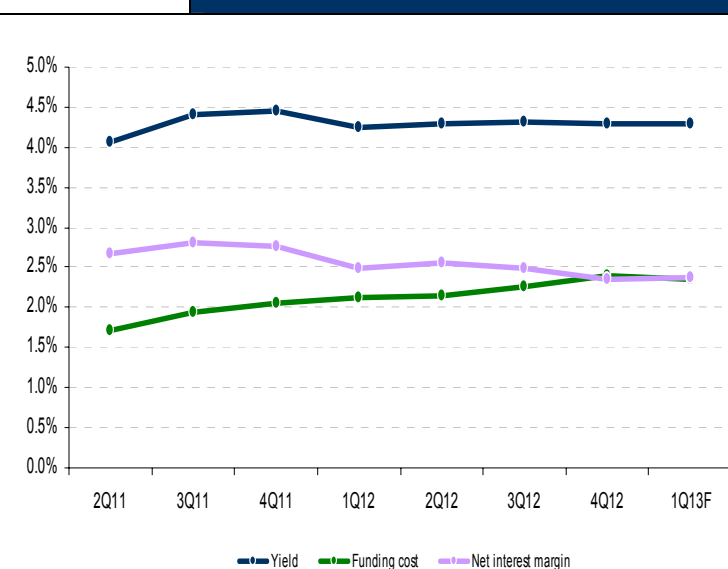
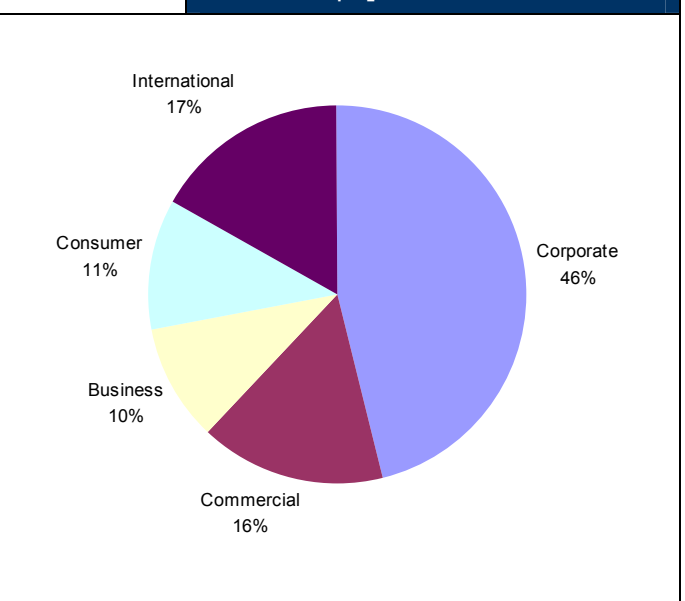


Chart 2 โครงสร้างกลุ่มลูกค้าของ BBL



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

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	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน