



บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

22 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

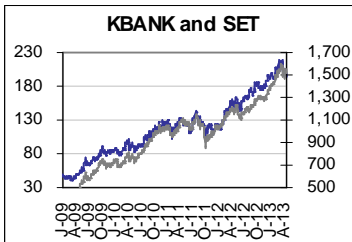


Stock information

ราคาปิด	199.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	223/142 บาท
มูลค่าตลาด	477,455 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,393.26 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	77.28 บาท
Free Float	76.39%
Foreign Limit/Available	48.98%/-%
NVDR in hand (% of shares)	28.40%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,897.16

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	10/04/13	2.50
01/01/12-30/06/12	04/09/12	0.50
01/07/11-31/12/11	10/04/12	2.00



— KBANK (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-7%	-6%	0.99
3 m	3%	-4%	1.14
6 m	15%	-3%	1.02
9 m	23%	-4%	1.05
1 yr	26%	-3%	1.11
YTD	2%	-7%	1.14

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Review: ผลการดำเนินงานยังน่าประทับใจ แม้มีการตั้งสำรองพิเศษ

KBANK ประกาศกำไร 1Q56 สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 10,106 ล้านบาท +31%QoQ และ 12%YoY แม้จะมีการตั้งสำรองสูงกว่าระดับปกติประมาณ 1.5 พันล้าน แต่ผลการดำเนินงานยังคงดี โดยสินเชื่อยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง NIM อ่อนตัวลงเล็กน้อยตามการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อ ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตสูงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันกำไรในไตรมาสนี้ ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงตามคาด ภายหลังจากในไตรมาสก่อนหน้าปรับตัวสูงขึ้นไปตามปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่าในไตรมาสหน้ากำไรจะเติบโตสูง ภายหลังจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองลดลง โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายที่ 243 บาท

- ประกาศผลการดำเนินงานยังน่าประทับใจ แม้มีการตั้งสำรองพิเศษ: KBANK ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 10,106 ล้านบาท โต 31%QoQ และ 12%YoY สูงกว่าที่เราคาดการณไว้เดิม (ที่ 9,530 ล้านบาท) โดยสินเชื่อขยายตัวจากช่วงสิ้นปีที่แล้วประมาณ 2.2% ตามการเบิกใช้เงินกู้และสินเชื่อหมุนเวียนของธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่ NIM อ่อนตัวลงประมาณ 5 bps จากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 3.47% เนื่องจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งให้ผลตอบแทนต่ำมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโตสูงถึง 23%YoY (เดิมเราคาดว่าจะโตเพียง 13%) จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมธุรกิจบัตรเครดิต บัตรเดบิต และเอทีเอ็ม และรายได้จากธุรกิจตลาดทุนช่วยส่งเสริมด้วย นอกจากนี้ยังมีรายได้เบี่ยประกันภัยรับสุทธิจาก บมจ.เมืองไทยประกันชีวิต ที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง สำหรับในด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงค่อนข้างมากจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ Cost-to-income ลดลงมาเหลือเพียง 40% และสำหรับค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองอยู่ที่ 3,525 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณไว้ ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าการตั้งสำรองปกติที่เฉลี่ยประมาณ 2,000 ล้านบาทต่อไตรมาสในช่วงปีก่อนหน้า
- คาดในไตรมาสที่เหลือของปี ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะลดลง: จากการตั้งสำรองที่ค่อนข้างสูงในไตรมาสแรก ส่งผลให้ปัจจุบัน NPL Coverage Ratio ของ KBANK อยู่ที่ 143.8% แม้จะต่ำกว่าพ.พ.ขนาดใหญ่อื่น แต่เชื่อว่าเป็นระดับที่เพียงพอต่อการรับความเสี่ยง โดยสำหรับในไตรมาสที่เหลือของปี 2556 เราเชื่อว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะลดลงเหลือเฉลี่ยประมาณไตรมาสละ 2.2-2.5 พันล้าน ซึ่งจะส่งผลให้กำไรในไตรมาสถัดไปเติบโตสูง และเชื่อว่าระดับ ROE สำหรับปีนี้จะยังคงทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 21% ได้
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ": เราประเมินราคาเป้าหมายสำหรับ KBANK ที่ 243 บาท คิง PBV 2.7 เท่า ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยแม้ผลประกอบการในปีนี้จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงขึ้น แต่เรามองว่ากลยุทธ์การเน้นสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง และเพิ่มสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจะสามารถผลักดันการเติบโตในระยะยาวได้

Year End 31-Dec	ข้อมูลทางการเงิน - KBANK									
	PPP (Bt, m)	PTP (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BV (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2010A	37,137	30,440	20,047	8.38	56.38	2.50	10.1	1.51	2.9	15.7
2011A	47,489	40,144	24,226	10.12	64.68	3.04	12.1	1.89	2.5	16.7
2012A	57,371	48,981	35,260	14.73	77.28	4.00	10.7	2.04	2.5	20.8
2013F	65,161	55,093	41,430	17.31	89.40	4.50	11.2	2.16	2.3	20.8
2014F	73,652	62,578	48,235	20.16	103.50	5.00	9.6	1.87	2.6	20.9

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

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

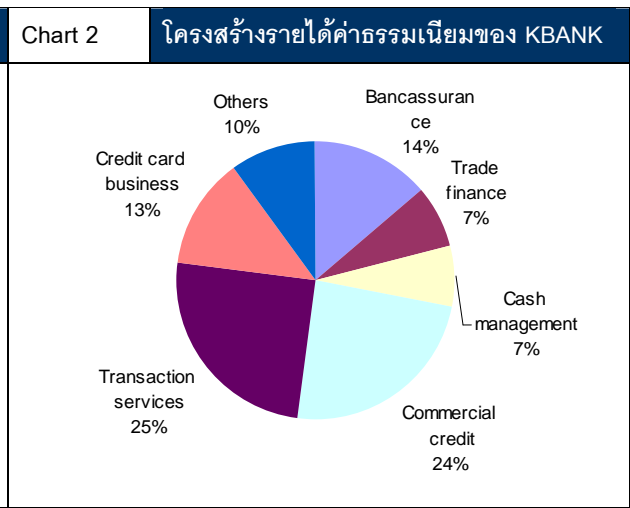
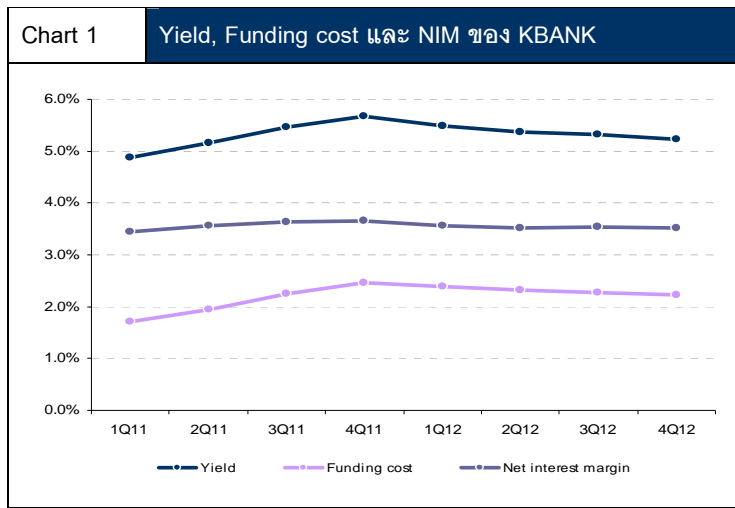
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 1/56										
INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Interest income	20,267	22,119	23,084	22,974	23,589	24,393	25,218	25,088	-1%	9%
Interest expense	6,323	7,440	8,161	8,055	8,124	8,189	8,225	7,883	-4%	-2%
NET INTEREST INCOME	13,944	14,680	14,922	14,918	15,465	16,204	16,993	17,205	1%	15%
Fees & commissions	6,645	6,897	6,325	7,162	7,667	7,933	8,667	9,037	4%	26%
Other income	10,572	11,169	8,599	11,787	13,055	13,492	11,152	14,333	29%	22%
NON-INTEREST INCOME	17,216	18,066	14,925	18,948	20,723	21,425	19,819	23,370	18%	23%
Staff costs	4,623	4,687	5,256	4,917	5,236	5,500	5,989	5,416	-10%	10%
Other operating expenses	5,474	5,578	7,164	5,343	6,190	6,044	7,715	6,071	-21%	14%
NON-INTEREST EXPENSES	10,097	10,265	12,420	10,260	11,426	11,544	13,705	11,488	-16%	12%
OPERATING PROFITS	21,063	22,481	17,427	23,607	24,761	26,085	23,107	29,087	26%	23%
Provisions	1,785	1,719	2,160	1,831	1,894	2,018	2,648	3,525	33%	93%
PRE-TAX PROFIT	12,969	13,294	10,262	14,509	14,450	14,971	13,440	17,215	28%	19%
Taxation	3,361	3,424	4,511	3,043	2,561	3,010	2,522	2,743	9%	-10%
Non-controlling interest	505	390	558	648	628	731	578	842	46%	30%
NET PROFIT	7,318	7,761	3,032	8,988	9,367	9,212	7,692	10,106	31%	12%
EPS (B)	3.06	3.24	1.27	3.76	3.91	3.85	3.21	4.22	31%	12%

KEY FINANCIAL DATA										
Loan	1,129,968	1,162,475	1,172,596	1,180,750	1,215,458	1,246,425	1,285,310	1,312,122		
Deposit	1,202,505	1,255,177	1,242,229	1,305,687	1,325,630	1,398,295	1,391,380	1,428,318		
Yield	5.16%	5.47%	5.67%	5.50%	5.36%	5.32%	5.22%	5.07%		
Funding cost	1.95%	2.26%	2.47%	2.38%	2.33%	2.27%	2.22%	2.11%		
Net interest margin	3.55%	3.63%	3.67%	3.57%	3.52%	3.54%	3.52%	3.47%		
Cost to income ratio	44.4%	43.7%	55.1%	41.7%	44.4%	43.9%	50.7%	40.4%		

Sources: Company's data, Trinity Research



Sources: Company's data, Trinity Research



Kasikornbank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	62,740	83,693	96,174	109,423	117,995
Interest expense	11,502	27,202	32,593	37,750	40,057
Net interest income	51,238	56,491	63,581	71,673	77,938
Non-interest income	57,946	65,725	80,914	90,718	101,907
Non-interest expense	72,047	74,726	87,124	97,230	106,192
Pre-provision profit	37,137	47,489	57,371	65,161	73,652
Provision (Reverse)	6,696	7,346	8,390	10,068	11,075
Pre-tax profit	30,440	40,144	48,981	55,093	62,578
Corporate tax	9,094	13,962	11,136	11,019	11,264
Net profit before non-controlling interest	21,346	26,182	37,845	44,075	51,314
Non-controlling interest	1,299	1,957	2,585	2,644	3,079
Net profit	20,047	24,226	35,260	41,430	48,235
EPS (Bt)	8.38	10.12	14.73	17.31	20.16

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	32,457	53,211	35,127	42,962	36,889
MM	97,592	111,969	249,979	262,478	275,602
Investments	251,080	264,133	382,163	408,915	437,539
Loans & Accrued interest	1,080,930	1,219,502	1,336,901	1,457,189	1,588,335
Less LLR	(36,832)	(40,343)	(43,723)	(52,993)	(64,606)
Net loans	1,044,098	1,172,596	1,285,310	1,396,169	1,515,544
Property foreclose	14,381	13,424	11,004	11,664	12,247
PP&E	39,009	38,660	40,565	43,811	46,001
Other assets	72,911	39,757	48,278	51,344	54,081
Total Assets	1,551,528	1,722,940	2,077,442	2,243,579	2,405,394
Liabilities					
Deposits	1,100,036	1,242,229	1,391,380	1,516,604	1,660,682
Interbank	33,900	53,340	174,004	182,704	173,569
Demand liabilities	21,622	11,598	16,347	17,165	18,023
Total Borrowings	96,684	70,303	87,394	74,285	59,428
Other liabilities	153,798	37,506	41,882	46,070	47,507
Total Liabilities	1,406,040	1,555,974	1,876,621	2,012,328	2,139,513
Non-controlling interest	10,545	12,167	15,876	17,304	18,170
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Appraisal surplus land & building	7,399	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	1,800	-	-	-	-
Retained earning	83,708	101,829	128,743	157,745	191,509
Total Shareholders' Equity	134,943	154,799	184,946	213,947	247,711
Total liabilities and shareholders' equity	1,551,528	1,722,940	2,077,442	2,243,579	2,405,394

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	14.43%	12.77%	9.63%	9.00%	9.00%
Deposit growth (YoY)	12.77%	12.93%	12.01%	9.00%	9.50%
Borrowing growth (YoY)	22.43%	-27.29%	24.31%	-15.00%	-20.00%
Fee income growth (YoY)	16.77%	14.25%	20.55%	15.00%	15.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Kasikornbank Public Company Limited

Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.81%	3.73%	3.57%	3.50%	3.52%
Cost to income ratio	66%	48%	45%	45%	44%
ROAA	1.4%	1.5%	1.9%	1.9%	2.1%
ROAE	15.7%	16.7%	20.8%	20.8%	20.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio	95%	94%	92%	92%	91%
NPL/TL (net)	1.32%	1.07%	0.85%		
LLR/NPL	115.88%	132.90%	136.52%		
LLR/BoT requirement	142%	146%	138%		
NPL (Btm) - net	14,806	13,675	12,941		

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	23,084	22,974	23,589	24,393	25,218
Interest expense	8,161	8,055	8,124	8,189	8,225
Net interest income	14,922	14,918	15,465	16,204	16,993
Non-interest income	14,925	18,948	20,723	21,425	19,819
Non-interest expense	12,420	10,260	11,426	11,544	13,705
Pre-provision profit	10,262	14,509	14,450	14,971	13,440
Provision (Reverse)	2,160	1,831	1,894	2,018	2,648
Pre-tax profit	8,102	12,678	12,556	12,953	10,793
Corporate tax	4,511	3,043	2,561	3,010	2,522
Net profit before non-controlling interest	3,591	9,636	9,995	9,944	8,270
Non-controlling interest	558	648	628	731	578
Net profit	3,032	8,988	9,367	9,212	7,692
EPS (Bt)	1.27	3.76	3.91	3.85	3.21

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	3.67%	3.57%	3.53%	3.55%	3.53%
Cost to income ratio	55%	42%	44%	44%	51%
ROAA	1.8%	1.8%	2.1%	1.9%	1.6%
ROAE	20.6%	21.2%	23.1%	21.4%	17.3%
Asset quality ratios					
L/D ratio	94%	90%	92%	89%	92%
NPL/TL (net)	1.07%	1.02%	0.95%	0.88%	0.85%
LLR/NPL	132.90%	139.79%	151.16%	149.05%	136.52%
LLR/BoT requirement	146%	153%	152%	151%	138%
NPL (Btm) - net	13,675	13,279	12,636	12,671	12,941



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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน