

ธนาคารกรุงไทย – KTB



8 มีนาคม 2564

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	14.00 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	13.00 บาท
1M price direction:	

คาดการณ์ปี 64 ยังไม่เด่น

- แนวโน้มสำรองปี 64 ลดลง แต่ NIM และ คชจ. จะยังคงดี
- คาดกำไรปี 64 จะฟื้นตัว 9%YoY ไม่โดดเด่นเท่ากับธนาคารอื่น
- การเปลี่ยนแปลงสถานะจากเดิมที่เป็นรัฐวิสาหกิจ ไม่ส่งผลกระทบต่อดำเนินงาน
- ข้อมูลจากแอปฯ เป้าตัง ฉุกเฉิน เป็นของภาครัฐ อาจไม่สามารถ Cross-selling ได้
- แม้แนวโน้มการฟื้นตัวไม่เด่น แต่ราคาหุ้นยังพอมี Upside จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”



คาดปี 64 NIM และคชจ. จะยังคงดี ทำให้ฟื้นตัวไม่เต็มที่

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 5 มี.ค. 63 ผู้บริหารได้ให้เป้าหมายทางการเงินปี 2564 โดยมีประเด็นสำคัญ คือ คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงจากปี 2563 ที่มีการตั้งสำรองล่วงหน้าไปแล้ว และสัดส่วนลูกหนี้ที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือลดลงเหลือราว 9% จากทั้งพอร์ตสินเชื่อ (สำหรับประมาณการของเราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ปี 2564 จะลดลงราว 13%YoY) อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยจาก NIM ที่ธนาคารคาดว่าจะลดลงราว 10-20 bps ซึ่งเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปี 2563 ที่ผ่านมา (เรคาด NIM ลดลงราว 20 bps) ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจยังอยู่ในระดับสูง (เรคาด Cost-to-income ratio ที่ 46%) เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายจากการลงทุนในระบบดิจิทัลอยู่ในภาพรวมเราจึงคงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 18,239 ล้านบาท ฟื้นตัว 9%YoY ซึ่งเป็นอัตราการฟื้นตัวที่ไม่สูงเท่ากับธนาคารอื่น

Stock information

ราคาปิด	12.20 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	14.10/8.35 บาท
มูลค่าตลาด	170,507 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5.15)	13,976 ล้านหุ้น
Free Float	44.93%
Foreign Limit/Available	25%/14.38%
NVDR in hand (% of share)	4.42%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	44,204.21
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

ยังเป็นธนาคารภายใต้รัฐ การดำเนินงานไม่เปลี่ยนแปลง

สำหรับประเด็นที่กฤษฎีกาตีความธนาคารกรุงไทยพ้นสภาพรัฐวิสาหกิจนั้น ธนาคารยืนยันว่าไม่มีผลกระทบต่อดำเนินงาน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ยังเป็นรัฐวิสาหกิจ และยังคงเป็นธนาคารภายใต้รัฐเช่นเดิม อย่างไรก็ตามสำหรับประเด็นเรื่องการสนับสนุนโครงการของรัฐ เช่น โครงการเราชนะ คนละครึ่ง ที่มีการใช้จ่ายผ่านแอปฯ เป้าตัง และ ฉุกเฉิน ซึ่งธนาคารมีส่วนร่วมในการดำเนินการด้วยนั้น ทำให้มีธุรกรรมผ่านธนาคารมากขึ้น แต่การ Cross-selling ต่างๆ อาจทำได้ยาก เนื่องจากข้อมูลลูกค้าเป็นสิทธิของภาครัฐ ไม่ใช่ของธนาคาร

แม้แนวโน้มการฟื้นตัวไม่เด่น แต่ราคาหุ้นยังพอมี Upside

เราให้ราคาเป้าหมาย 14 บาท จึง PBV 0.55 เท่า แม้เรคาดว่าการฟื้นตัวของกำไรจะไม่เด่นเท่ากับธนาคารขนาดใหญ่อื่น แต่ในด้านราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นน้อยกว่า และราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ที่น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/21	0.275
-	08/04/20	0.753
-	23/04/19	0.718

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แยกลง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
PPP* (Bt, m)	64,133	63,184	68,783	64,644	66,726
Net Profit (Bt, m)	28,491	29,284	16,732	18,239	21,064
EPS (Bt)	2.04	2.09	1.20	1.30	1.51
BVPS (Bt)	21.89	24.20	24.58	25.43	26.41
DPS (Bt)	0.72	0.75	0.36	0.46	0.53
PER (x)	9.4	7.8	9.3	9.4	8.1
PBV (x)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
Div Yield (%)	3.74%	4.57%	3.23%	3.74%	4.32%
ROA (%)	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.6%
ROE (%)	9.6%	9.1%	4.9%	5.2%	5.8%

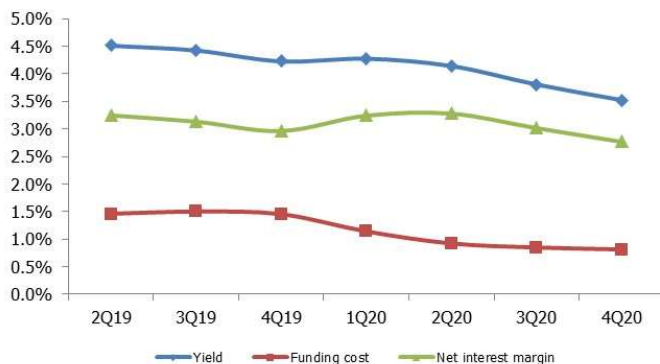
\* PPP = Pre-provision profit



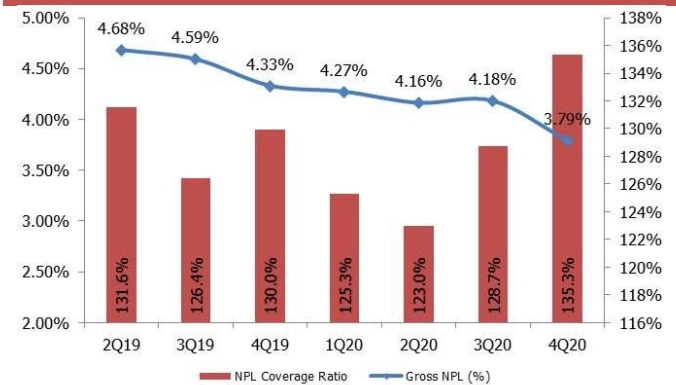
**KTB Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%qoq	%yoy
Interest income	30,245	29,844	29,506	30,217	29,566	27,212	25,842	-5%	-12%
Interest expense	8,440	8,683	8,796	7,255	6,106	5,610	5,523	-2%	-37%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>21,805</b>	<b>21,161</b>	<b>20,709</b>	<b>22,961</b>	<b>23,460</b>	<b>21,602</b>	<b>20,320</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>
Fees & commissions	5,650	5,948	6,004	4,951	5,270	5,025	5,283	5%	-12%
Other income	2,609	3,318	4,915	3,051	3,711	3,648	2,967	-19%	-40%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>8,259</b>	<b>9,266</b>	<b>10,919</b>	<b>8,002</b>	<b>8,981</b>	<b>8,672</b>	<b>8,250</b>	<b>-5%</b>	<b>-24%</b>
Staff costs	7,223	10,023	7,100	7,779	6,776	7,305	6,904	-5%	-3%
Other operating expenses	6,334	6,114	9,517	5,688	5,585	6,396	7,032	10%	-26%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>13,558</b>	<b>16,137</b>	<b>16,617</b>	<b>13,467</b>	<b>12,361</b>	<b>13,702</b>	<b>13,936</b>	<b>2%</b>	<b>-16%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>16,506</b>	<b>14,291</b>	<b>15,012</b>	<b>17,496</b>	<b>20,080</b>	<b>16,572</b>	<b>14,634</b>	<b>-12%</b>	<b>-3%</b>
Provisions	5,562	6,098	4,824	8,524	14,710	12,414	9,254	-25%	92%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>10,945</b>	<b>8,193</b>	<b>10,187</b>	<b>8,972</b>	<b>5,370</b>	<b>4,158</b>	<b>5,380</b>	<b>29%</b>	<b>-47%</b>
Taxation	2,080	1,154	2,057	1,680	1,021	482	1,257	161%	-39%
Minority interest	695	684	671	825	593	619	670	8%	0%
<b>NET PROFIT</b>	<b>8,170</b>	<b>6,355</b>	<b>7,459</b>	<b>6,467</b>	<b>3,755</b>	<b>3,057</b>	<b>3,452</b>	<b>13%</b>	<b>-54%</b>
EPS (B)	0.58	0.45	0.53	0.46	0.27	0.22	0.25	13%	-54%
<b>KEY FINANCIAL DATA</b>									
Loan	1,927,616	1,955,058	1,959,761	1,995,523	2,151,757	2,149,620	2,197,674		
Deposit	1,984,776	2,082,509	2,155,865	2,352,523	2,350,764	2,312,538	2,463,225		
Yield	4.51%	4.43%	4.23%	4.28%	4.14%	3.80%	3.52%		
Funding cost	1.46%	1.50%	1.45%	1.14%	0.92%	0.85%	0.81%		
Net interest margin	3.25%	3.14%	2.97%	3.25%	3.29%	3.02%	2.77%		
Cost to income ratio	45.1%	53.0%	52.5%	43.5%	38.1%	45.3%	48.8%		

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 โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Krung Thai Bank Public Company Limited</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Interest income	119,770	122,972	112,837	127,355	131,220
Interest expense	36,081	34,655	24,494	40,855	41,564
<b>Net interest income</b>	<b>83,689</b>	<b>88,316</b>	<b>88,343</b>	<b>86,500</b>	<b>89,656</b>
Non-interest income	33,532	37,341	33,905	33,427	34,362
Non-interest expense	53,088	62,474	53,465	55,283	57,292
<b>Pre-provision profit</b>	<b>64,133</b>	<b>63,184</b>	<b>68,783</b>	<b>64,644</b>	<b>66,726</b>
Provision (Reverse)	26,192	23,814	44,903	38,844	37,357
<b>Pre-tax profit</b>	<b>37,941</b>	<b>39,370</b>	<b>23,880</b>	<b>25,800</b>	<b>29,369</b>
Corporate tax	6,852	7,233	4,441	4,773	5,433
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>31,089</b>	<b>32,138</b>	<b>19,439</b>	<b>21,027</b>	<b>23,936</b>
Non-controlling interest	2,598	2,854	2,707	2,789	2,872
<b>Net profit</b>	<b>28,491</b>	<b>29,284</b>	<b>16,732</b>	<b>18,239</b>	<b>21,064</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.04</b>	<b>2.09</b>	<b>1.20</b>	<b>1.30</b>	<b>1.51</b>
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Assets</b>					
Cash	68,878	68,434	68,161	66,377	64,095
MM	372,514	338,771	519,631	535,220	551,277
Investments	223,333	395,228	316,988	326,497	336,292
Loans & Accrued interest	2,030,288	2,095,498	2,197,674	2,241,627	2,286,460
Less LLR	(133,488)	(135,268)	-	-	-
Net loans	1,895,874	1,959,761	2,197,674	2,241,627	2,286,460
Property foreclose	35,983	32,183	32,659	33,639	34,648
PP&E	26,501	24,201	24,762	25,505	26,270
Other assets	46,295	70,478	79,674	82,004	84,403
<b>Total Assets</b>	<b>2,739,203</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,389,103</b>	<b>3,465,589</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,500,174	2,550,177
Interbank	157,396	215,823	274,566	280,058	285,659
Demand liabilities	5,580	4,744	4,732	4,969	5,217
Total Borrowings	95,206	96,841	86,564	87,430	88,304
Other liabilities	49,501	56,158	57,871	60,764	63,802
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,425,062</b>	<b>2,663,890</b>	<b>2,972,717</b>	<b>3,022,131</b>	<b>3,084,984</b>
Non-controlling interest	8,266	10,039	11,561	11,561	11,561
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	28	28	28	28	28
- Common Share	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appraisal surplus land & building	-	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	-	-	(128)	(128)	(128)
Retained earning	193,962	212,442	218,613	229,556	242,194
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>305,875</b>	<b>338,287</b>	<b>343,503</b>	<b>355,411</b>	<b>369,044</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>2,739,203</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,389,103</b>	<b>3,465,589</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Loan growth (YoY)	4.38%	3.23%	5.13%	2.00%	2.00%
Deposit growth (YoY)	-1.51%	5.70%	14.26%	1.50%	2.00%
Borrowing growth (YoY)	-13.94%	1.72%	-10.61%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	2.98%	0.35%	-6.44%	3.00%	3.00%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Krung Thai Bank Public Company Limited</b>					
<b>Key financial ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.14%	3.24%	3.02%	2.82%	2.86%
Cost to income ratio	45%	50%	44%	46%	46%
ROAA	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.6%
ROAE	9.6%	9.1%	4.9%	5.2%	5.8%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	93%	91%	89%	90%	90%
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>3Q15</b>	<b>4Q15</b>	<b>1Q16</b>	<b>2Q16</b>	<b>3Q16</b>
Interest income	32,964	32,574	32,666	32,920	31,996
Interest expense	12,556	12,347	11,325	10,743	10,401
<b>Net interest income</b>	<b>20,407</b>	<b>20,227</b>	<b>21,341</b>	<b>22,177</b>	<b>21,595</b>
Non-interest income	8,867	10,462	9,382	8,528	9,942
Non-interest expense	12,233	13,355	12,464	11,998	13,140
<b>Pre-provision profit</b>	<b>17,041</b>	<b>17,334</b>	<b>18,259</b>	<b>18,708</b>	<b>18,397</b>
Provision (Reverse)	10,453	8,849	8,623	7,741	7,636
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,589</b>	<b>8,485</b>	<b>9,636</b>	<b>10,967</b>	<b>10,761</b>
Corporate tax	990	1,383	1,775	1,995	1,818
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>5,599</b>	<b>7,102</b>	<b>7,861</b>	<b>8,972</b>	<b>8,943</b>
<b>Net profit</b>	<b>5,347</b>	<b>6,832</b>	<b>7,540</b>	<b>8,679</b>	<b>8,620</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.38</b>	<b>0.49</b>	<b>0.54</b>	<b>0.62</b>	<b>0.62</b>
<b>Key financial ratios-Quarterly</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>3Q15</b>	<b>4Q15</b>	<b>1Q16</b>	<b>2Q16</b>	<b>3Q16</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.12%	3.06%	3.16%	3.28%	3.27%
Cost to income ratio	42%	44%	41%	39%	42%
ROAA	0.8%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%
ROAE	8.9%	11.4%	12.0%	13.7%	12.9%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	91%	91%	91%	90%	91%
NPL/TL (net)	1.82%	1.74%	1.90%	1.94%	2.13%
LLR/NPL	100.56%	110.57%	101.06%	102.66%	104.52%
LLR/BoT requirement	152%	138%	135%	153%	135%
NPL (Btm) - net	39,595	39,881	44,324	45,090	47,062

**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