



บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

22 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

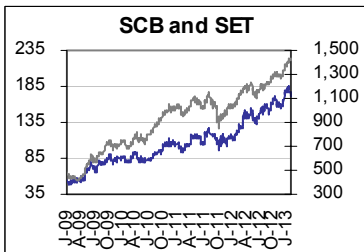


Stock information

ราคาปิด	176 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	186/117 บาท
มูลค่าตลาด	597,310 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	3,393.80 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/55)	60.72 บาท
Free Float	71.13%
Foreign Limit/Available	45.81%/7.41%
NVDR in hand (% of shares)	5.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,195.69

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	07/09/12	1.00
01/07/11-31/12/11	17/04/12	2.50
01/01/11-30/06/11	02/09/11	1.00



— SCB (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-1%	-6%	1.99
3 m	9%	-1%	0.98
6 m	17%	-2%	1.11
9 m	20%	-1%	1.22
1 yr	47%	8%	1.29
YTD	-5%	-7%	1.95

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
surachai@trinitythai.com

ธนาภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

กำไรอ่อนตัวเล็กน้อยตามคาด ปี 2556 ธุรกิจยังเติบโตแข็งแกร่ง

SCB ประกาศกำไรสุทธิสำหรับ 4Q55 อ่อนตัวลงเล็กน้อย 2%QoQ แต่ยังโตได้ดี 45%YoY ใกล้เคียงกับที่คาด โดยในไตรมาสนี้มีการกันสำรองสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าประมาณ 1.5 พันล้านบาท ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติยังคงเติบโตดี สินเชื่อขยายตัวจากสินเชื่อส่วนบุคคลและ SME แม้ NIM จะอ่อนตัวลงตามแนวโน้มอุตสาหกรรม คาดปี 2556 จะยังคงเน้นการเติบโตในสินเชื่อส่วนบุคคลและ SME มองธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 198 บาท

- กำไรสุทธิไตรมาสสุดท้ายอ่อนตัวลงเล็กน้อยตามคาด จากสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้น: SCB ประกาศกำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2555 ที่ 9,779 ล้านบาท อ่อนตัวลงเล็กน้อย 2% จากไตรมาสที่แล้ว แต่ยังเติบโตได้ดีถึง 45% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เดิมที่ 9,943 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรสุทธิทั้งปี 40,220 ล้านบาท โต 11% จากปีก่อน โดยในไตรมาสสุดท้ายมีค่าใช้จ่ายในการสำรองหนี้สูญค่อนข้างสูงถึง 3.5 พันล้านบาท ขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าของปี 2555 มีการตั้งสำรองเพียงไตรมาสละประมาณ 2 พันล้านบาทเท่านั้น ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้วประมาณ 2% เนื่องจากสินเชื่อยังเติบโตได้ดีประมาณ 4% จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเติบโตทั้งปีสูงถึง 20% โดยสินเชื่อส่วนบุคคลและ SMEs เติบโตสูงถึง 27.5% และ 25.5% ตามลำดับ ด้าน NIM ปรับตัวลดลงประมาณ 11 bps จากไตรมาสที่แล้วแม้ว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะทรงตัว แต่ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นจากการขยายฐานเงินฝาก และการออกแคมเปญเงินฝากดอกเบี้ยสูง โดย NIM ในไตรมาสสุดท้ายอยู่ที่ 3.08% ขณะที่ NIM เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 3.14% รายได้ค่าธรรมเนียมทั้งปียังโตได้ประมาณ 14%YoY จากการเติบโตของธุรกิจประกัน บัตรเครดิต และการปล่อยสินเชื่อ และในไตรมาสสุดท้ายมีค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล เช่น ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าโฆษณา ฯลฯ บันทึกลงเข้ามา ส่งผลให้ Cost-to-income ratio ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 43.2% ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ประมาณ 41%
- ปี 2556 เน้นขยายสินเชื่อ SME และ Retail: โดย SCB ตั้งเป้าจะเน้นสินเชื่อรายย่อย และ SME ซึ่งเป็นจุดแข็งของตนให้เติบโตสูงกว่าตลาด ขณะที่สินเชื่อขนาดใหญ่ยังตั้งเป้าจะรักษาการเติบโตให้ใกล้เคียงกับตลาด โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อย คาดว่าในอนาคตจะมีสัดส่วนสูงถึง 50% ของสินเชื่อรวม ทั้งนี้สำหรับสินเชื่อรายย่อยนั้นให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งผลดีต่อ NIM อีกด้วย
- ธุรกิจแข็งแกร่ง และราคายังพอมี Upside ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ": ในปี 2556 คาดว่า SCB จะยังคงเติบโตได้ดี โดย ณ ราคาปัจจุบันยังคงพอมี Upside สำหรับเป้าหมายที่เราประเมินไว้ที่ 198 บาท ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Table 1 ข้อมูลทางการเงิน - SCB

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	38,591	33,892	24,206	7.12	45.40	3.00	16.4	2.57	2.6	16.4
2011A	54,152	47,522	36,273	10.67	54.69	4.20	10.9	2.1	3.6	21.3
2012A	60,584	51,188	40,220	11.83	64.02	4.90	12.4	2.29	3.3	20.3
2013F	69,817	58,072	46,226	13.60	72.53	5.50	13.3	2.50	3.0	19.9
2014F	76,689	63,943	50,899	14.97	81.88	6.50	12.1	2.22	3.6	19.4

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

Sources: Company's data, Trinity Research

Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ของ SCB

INCOME STATEMENT	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%qoq	%yoy
Interest income	15,628	18,259	21,455	22,605	23,763	24,903	26,558	28,176	6%	25%
Interest expense	4,646	5,707	7,921	9,146	9,592	9,731	10,371	11,600	12%	27%
NET INTEREST INCOME	10,982	12,553	13,533	13,458	14,171	15,172	16,187	16,576	2%	23%
Fees & commissions	6,257	5,576	6,378	5,452	6,134	6,105	6,004	6,584	10%	21%
Other income	10,662	8,733	9,825	10,064	11,733	11,482	11,930	16,063	35%	60%
NON-INTEREST INCOME	16,919	14,308	16,204	15,515	17,867	17,587	17,934	22,647	26%	46%
Staff costs	4,154	4,234	4,390	4,820	4,637	4,420	4,900	4,884	0%	1%
Other operating expenses	4,080	4,513	4,959	5,734	12,733	13,331	13,951	18,698	34%	226%
NON-INTEREST EXPENSES	8,234	8,747	9,348	10,554	17,371	17,751	18,851	23,582	25%	123%
OPERATING PROFITS	16,813	12,088	14,133	11,118	14,667	15,007	15,269	15,641	2%	41%
Provisions	851	834	1,872	3,075	1,447	2,365	2,033	3,552	75%	16%
PRE-TAX PROFIT	15,963	11,255	12,261	8,044	13,220	12,642	13,236	12,089	-9%	50%
Taxation	2,857	3,059	3,844	1,453	2,805	2,498	3,159	2,220	-30%	53%
Minority interest	54	63	66	(147)	72	71	52	90	73%	-161%
NET PROFIT	13,052	8,132	8,351	6,738	10,342	10,074	10,025	9,779	-2%	45%
EPS (B)	3.84	2.39	2.46	1.99	3.04	2.96	2.95	2.88	-2%	45%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	1,087,787	1,136,823	1,197,758	1,249,688	1,306,153	1,369,401	1,444,718	1,498,993		
Deposit	1,126,538	1,097,943	1,116,370	1,184,388	1,309,057	1,414,341	1,555,046	1,614,059		
Yield	4.32%	4.74%	5.23%	5.22%	5.23%	5.23%	5.25%	5.24%		
Funding cost	1.57%	1.82%	2.35%	2.58%	2.60%	2.53%	2.55%	2.70%		
Net interest margin	3.02%	3.26%	3.30%	3.11%	3.12%	3.18%	3.20%	3.08%		
Cost to income ratio	32.9%	42.0%	39.8%	48.7%	39.6%	40.1%	41.5%	43.2%		

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ SCB

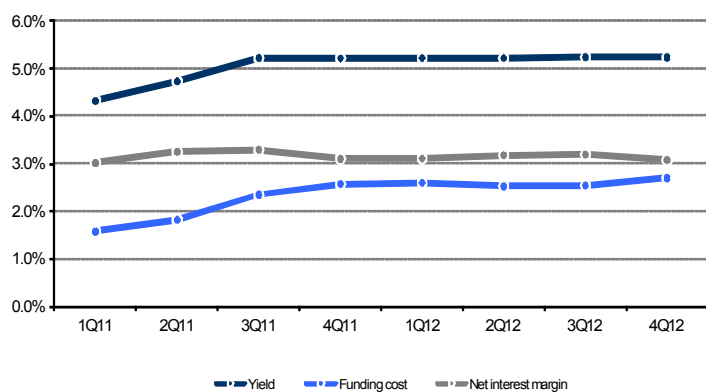
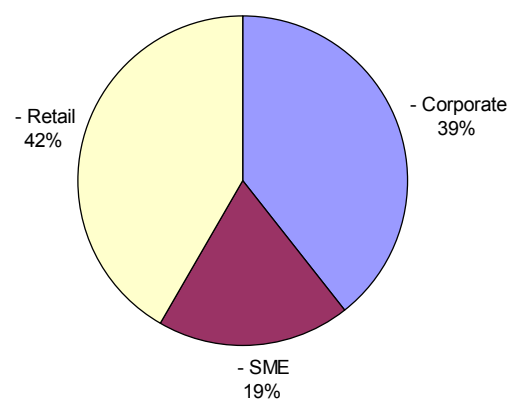


Chart 2 โครงสร้างสินเชื่อของ SCB ณ สิ้นงวด 4Q54



Sources: Company's data, Trinity Research

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



The Siam Commercial Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	53,679	77,947	103,400	118,833	131,118
Interest expense	9,173	27,421	41,295	46,349	50,711
Net interest income	44,505	50,526	62,105	72,484	80,406
Non-interest income	32,655	62,947	76,034	79,670	83,724
Non-interest expense	38,607	59,321	77,555	82,336	87,441
Pre-provision profit	38,553	54,152	60,584	69,817	76,689
Provision (Reverse)	4,661	6,630	9,396	11,745	12,746
Pre-tax profit	33,892	47,522	51,188	58,072	63,943
Corporate tax	9,563	11,213	10,682	11,614	12,789
Net profit before non-controlling interest	24,328	36,309	40,505	46,458	51,154
Non-controlling interest	122	36	285	232	256
Net profit	24,206	36,273	40,220	46,226	50,899
EPS (Bt)	7.12	10.67	11.83	13.60	14.97
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	33,273	33,701	31,322	39,149	38,301
MM	149,018	125,003	162,755	172,520	182,871
Investments	148,495	330,074	458,297	490,378	509,993
Loans & Accrued interest	1,060,398	1,309,393	1,572,248	1,777,158	2,008,190
Less LLR	(41,595)	(45,995)	(51,956)	(57,828)	(64,200)
Net loans	1,018,803	1,249,688	1,498,993	1,696,540	1,919,605
Property foreclose	12,684	11,765	9,456	9,834	10,227
PP&E	28,535	34,772	35,393	36,808	38,281
Other assets	80,704	63,935	44,261	46,032	47,873
Total Assets	1,476,764	1,877,836	2,269,884	2,491,933	2,747,851
Liabilities					
Deposits	1,092,138	1,184,388	1,614,059	1,823,887	2,060,992
Interbank	48,039	53,431	107,063	110,275	113,583
Demand liabilities	6,883	6,905	9,603	9,987	10,386
Total Borrowings	62,609	255,843	132,577	112,690	95,787
Other liabilities	111,989	67,088	48,996	49,986	50,996
Total Liabilities	1,321,659	1,690,654	2,050,728	2,243,778	2,467,828
Non-controlling interest	789	1,312	1,554	1,616	1,681
Shareholders' equity					
- Preferred share	66	60	55	55	55
- Common Share	33,926	33,932	33,937	33,937	33,937
Premium on preferred share	26	24	21	21	21
Premium on common share	11,098	11,101	11,103	11,103	11,103
Appraisal surplus land & building	11,038	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	5,129	-	-	-	-
Retained earning	93,445	119,834	148,437	176,172	206,712
Total Shareholders' Equity	154,316	185,871	217,601	246,539	278,342
Total liabilities and shareholders' equity	1,476,764	1,877,836	2,269,884	2,491,933	2,747,851
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	11.25%	34.12%	20.09%	13.00%	13.00%
Deposit growth (YoY)	14.24%	8.45%	36.28%	13.00%	13.00%
Borrowing growth (YoY)	9.49%	308.63%	-48.18%	-15.00%	-15.00%
Fee income growth (YoY)	19.42%	4.77%	4.92%	7.00%	7.00%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



The Siam Commercial Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.48%	3.24%	3.14%	3.13%	3.13%
Cost to income ratio	50%	41%	41%	39%	39%
ROAA	1.7%	2.2%	2.1%	1.9%	1.9%
ROAE	16.4%	21.3%	20.3%	19.9%	19.4%
Asset quality ratios					
L/D ratio	93%	106%	93%	93%	93%
NPL/TL (net)	1.48%	0.94%	0.00%		
LLR/NPL	114.36%	135.52%	0.00%		
LLR/BoT requirement	146%	147%	0%		
NPL (Btm) - net	17,066	12,674	-		
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	22,605	23,763	24,903	26,558	28,176
Interest expense	9,146	9,592	9,731	10,371	11,600
Net interest income	13,458	14,171	15,172	16,187	16,576
Non-interest income	15,515	17,867	17,587	17,934	22,647
Non-interest expense	10,554	9,623	10,055	10,843	11,880
Pre-provision profit	11,118	14,667	15,007	15,269	15,641
Provision (Reverse)	3,075	1,447	2,365	2,033	3,552
Pre-tax profit	8,044	13,220	12,642	13,236	12,089
Corporate tax	1,453	2,805	2,498	3,159	2,220
Net profit before non-controlling interest	6,591	10,415	10,145	10,077	9,869
Non-controlling interest	(147)	72	71	52	90
Net profit	6,738	10,342	10,074	10,025	9,779
EPS (Bt)	1.99	3.04	2.96	2.95	2.88
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	3.11%	3.12%	3.18%	3.20%	3.08%
Cost to income ratio	49%	40%	40%	42%	43%
ROAA	1.5%	2.2%	2.0%	1.9%	1.8%
ROAE	14.8%	21.6%	20.4%	19.8%	18.5%
Asset quality ratios					
L/D ratio	106%	100%	97%	93%	93%
NPL/TL (net)	0.94%	0.95%	0.86%	0.00%	0.00%
LLR/NPL	135.52%	142.16%	150.55%	0.00%	0.00%
LLR/BoT requirement	147%	149%	151%	0%	0%
NPL (Btm) - net	12,674	13,672	12,903	-	-



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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน