



บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

3 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

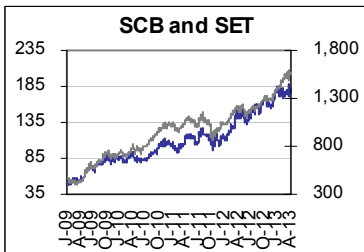


Stock information

ราคาปิด	182.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	187.50/132 บาท
มูลค่าตลาด	619,370 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	3,393.80 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	64.02 บาท
Free Float	71.13%
Foreign Limit/Available	45.81%/7.52%
NVDR in hand (% of shares)	5.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,054.37

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
31/12/2012	17/04/13	3.50
-	07/09/12	1.00
01/07/11-31/12/11	17/04/12	2.50



— SCB (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	2%	2%	0.91
3 m	-1%	-10%	1.18
6 m	8%	-9%	1.02
9 m	22%	-6%	1.24
1 yr	28%	-1%	1.21
YTD	-1%	-10%	1.17

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนาภัทร จัทรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Preview: สินเชื่อและ NII เติบโตดีเกินคาด ผลักดันกำไร New High

เรคาดกำไรสุทธิสำหรับ 1Q56 อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +23%QoQ และ +17%YoY เป็นระดับ New High โดยแนวโน้มสินเชื่อเติบโตสูงกว่าคาด นำโดยสินเชื่อ SME และ Retail ขณะที่ NIM ยังทรงตัว สำหรับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเติบโตได้สูงเกินคาดเช่นกัน ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองยังอยู่ในระดับปกติ จากแนวโน้มของธุรกิจที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง และ ROE ที่ทรงตัวในระดับสูง ทำให้เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 211 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

- **คาดกำไรทำ New High จากการเติบโตแข็งแกร่งในทุกด้าน:** เรคาดกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 อยู่ที่ 12,060 ล้านบาท เติบโต 23%QoQ และ 17%YoY โดยเป็นผลจาก (1) สินเชื่อในช่วง 2 เดือนแรกเติบโตสูงถึง 2.8%YTD ทำให้เรคาดว่าในช่วงไตรมาสแรกสินเชื่อจะโตกว่า 4.1% (เดิมคาดเพียงไตรมาสละประมาณ 3.1%) โดยสินเชื่อกลุ่ม SME และสินเชื่อรายย่อยคาดว่าจะเติบโตสูงกว่าธนาคารอื่น ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่คาดว่าจะเติบโตได้ในระดับเดียวกันกับกลุ่มฯ (2) NIM ยังทรงตัวอยู่ในระดับ 3.1% เนื่องจากไม่มีการแข่งขันในด้านราคาสำหรับสินเชื่อกลุ่มต่างๆ เพิ่มขึ้นแล้ว แต่ต้นทุนทางการเงินยังคงถูกกดดันจากการแข่งขันระหว่างธนาคารเพื่อระดมเงินฝากอยู่ (3) รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยคาดว่าจะโตสูงถึง 21% ซึ่งมาจากการเติบโตของ รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและบริหารตรา และปันผลรับ (4) Cost-to-income ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 40% จากไตรมาสที่แล้วที่ 43.2% แม้ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบตามฤดูกาล แต่ก็สะท้อนความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่ดีด้วย และ (5) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองคาดว่าจะอยู่ที่ 2,576 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารมองว่ายังไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็นพิเศษ เนื่องจากระดับ NPL ปัจจุบันที่ยังมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง
- **แนวโน้มการเติบโตดีกว่าคาด อาจมีการปรับเพิ่มประมาณการ:** เดิมเราตั้งเป้าสินเชื่อจะเติบโตประมาณ 13% ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโตประมาณ 7% ซึ่งจากแนวโน้ม 2 เดือนแรกที่ผ่านมามีโอกาสที่การเติบโตที่จะสูงกว่าที่เราคาดไว้ ทำให้มีโอกาสที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการเติบโตต่างๆ ในอนาคตได้ ขณะเดียวกันเชื่อว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะอยู่ในระดับที่เราคาดการณไว้ที่ Credit Cost ประมาณ 60 bps ซึ่งจะทำให้ NPL Coverage Ratio อยู่ในระดับสูงถึง 150% เพียงพอรองรับหนี้เสียที่จะเกิดขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบันเรายังคงประมาณการเดิม โดยคาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท โตจากปีก่อน 15% และมีระดับ ROE ประมาณ 20%
- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้น สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจ:** เรายังคงเห็นการเติบโตของ SCB อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าขนาดสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมจะสูงมากแล้วก็ตาม โดยเชื่อว่าธนาคารจะสามารถรักษา ROE อยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 20% ไว้ได้ ขณะที่ธนาคารอื่นๆ แนวโน้ม ROE ยังคงมีความผันผวนหากจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่ม โดยเราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 211 บาท อิง PBV 2.9 เท่า โดยยังคงคำแนะนำ "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	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 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ SCB

INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	18,259	21,455	22,605	23,763	24,903	26,558	28,176	28,879	2%	22%
Interest expense	5,707	7,921	9,146	9,592	9,731	10,371	11,600	11,682	1%	22%
NET INTEREST INCOME	12,553	13,533	13,458	14,171	15,172	16,187	16,576	17,196	4%	21%
Fees & commissions	5,576	6,378	5,452	6,134	6,105	6,004	6,584	7,207	9%	18%
Other income	8,733	9,825	10,064	11,733	11,482	11,930	16,063	14,042	-13%	20%
NON-INTEREST INCOME	14,308	16,204	15,515	17,867	17,587	17,934	22,647	21,250	-6%	19%
Staff costs	4,234	4,390	4,820	4,637	4,420	4,900	4,884	5,128	5%	11%
Other operating expenses	4,513	4,959	5,734	12,733	13,331	13,951	18,698	15,596	-17%	22%
NON-INTEREST EXPENSES	8,747	9,348	10,554	17,371	17,751	18,851	23,582	20,724	-12%	19%
OPERATING PROFITS	12,088	14,133	11,118	14,667	15,007	15,269	15,641	17,721	13%	21%
Provisions	834	1,872	3,075	1,447	2,365	2,033	3,552	2,576	-27%	78%
PRE-TAX PROFIT	11,255	12,261	8,044	13,220	12,642	13,236	12,089	15,145	25%	15%
Taxation	3,059	3,844	1,453	2,805	2,498	3,159	2,220	3,014	36%	7%
Minority interest	63	66	(147)	72	71	52	90	71	-21%	-2%
NET PROFIT	8,132	8,351	6,738	10,342	10,074	10,025	9,779	12,060	23%	17%
EPS (B)	2.39	2.46	1.99	3.04	2.96	2.95	2.88	3.55	23%	17%

KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	1,136,823	1,197,758	1,249,688	1,306,153	1,369,401	1,444,718	1,498,993	1,561,965		
Deposit	1,097,943	1,116,370	1,184,388	1,309,057	1,414,341	1,555,046	1,614,059	1,662,481		
Yield	4.74%	5.23%	5.22%	5.23%	5.23%	5.25%	5.24%	5.20%		
Funding cost	1.82%	2.35%	2.58%	2.60%	2.53%	2.55%	2.70%	2.64%		
Net interest margin	3.26%	3.30%	3.11%	3.12%	3.18%	3.20%	3.08%	3.10%		
Cost to income ratio	42.0%	39.8%	48.7%	39.6%	40.1%	41.5%	43.2%	40.0%		

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ SCB

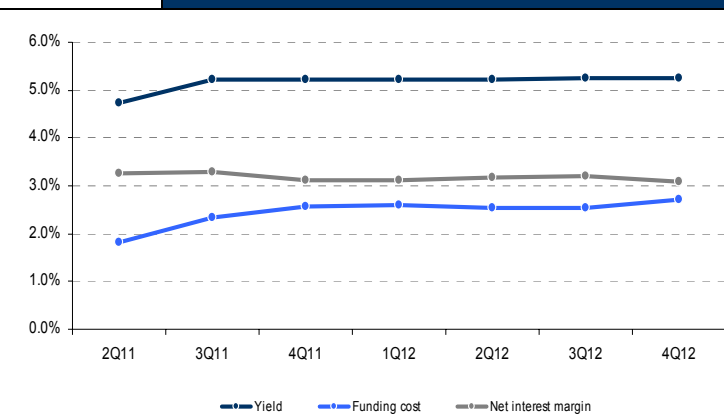
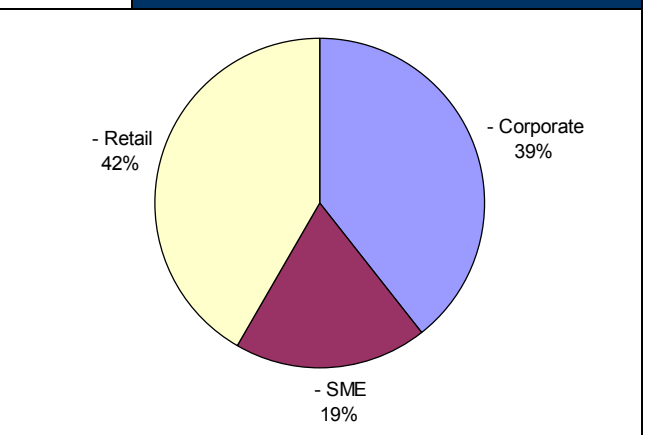


Chart 2 โครงสร้างสินเชื่อของ SCB ณ สิ้นงวด 4Q54



Sources: Company's data, Trinity Research



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	MBAX	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน