



คำแนะนำ

BUY

ราคาเป้าหมาย 211 (+26%)

Median Consensus: 200 บาท

1M price direction:

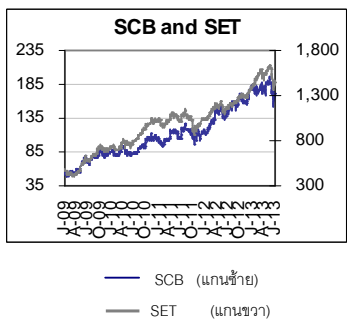
บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

3 กรกฎาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	168 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	199.50/147 บาท
มูลค่าตลาด	570,170 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	3,393.80 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/03/56)	67.09 บาท
Free Float	71.12%
Foreign Limit/Available	45.81%/7.99%
NVDR in hand (% of shares)	5.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,426.69

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



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	-3%	2%	1.18
3 m	-8%	-3%	1.12
6 m	-9%	-12%	1.12
9 m	-1%	-12%	1.11
1 yr	13%	-8%	1.17
YTD	-9%	-12%	1.12

นักวิเคราะห์
ธนาภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาดกำไรยังอยู่ในระดับสูง แม้อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ

คาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับ 2Q56 ที่ 12,401 ล้านบาท อ่อนตัวเล็กน้อย 5%QoQ แต่ยังคงเติบโต 23%YoY โดยคาดสินเชื่อยังคงขยายตัวต่อเนื่อง 2.5%QoQ จากการสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อย ขณะที่ NIM ยังทรงตัว โดยปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อไตรมาสยังคงเป็นรายได้ที่มีโชดกเบี้ย โดยไม่มีปันผลรับจากกองทุนวายุภักษ์เช่นในไตรมาสก่อน แต่คาดว่าจะมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากดีล M&A บันทึกเข้ามาชัดเจน ทั้งนี้แนวโน้มสินเชื่อในครึ่งปีหลังอาจอ่อนตัวลงได้ แต่รายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังคงแข็งแกร่งอาจช่วยผลักดันได้ โดยเรายังคงมองเป็น 5.พ.ที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม แนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเป้าหมายเดิมที่ 211 บาท

- **คาดทั้งสินเชื่อและค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่ง:** เราคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2556 อยู่ที่ 12,401 ล้านบาท อ่อนตัวเล็กน้อยประมาณ 5%QoQ เนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้ามีเงินปันผลรับจากกองทุนวายุภักษ์เข้ามาจำนวนมาก แต่ยังคงเติบโตได้ดี 23%YoY โดยเราคาดว่า (1) สินเชื่อยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องประมาณ 2.5%QoQ ทำให้รวมครึ่งปีคาดว่าสินเชื่อขยายตัวแล้วสูงถึง 5.7%YTD ซึ่งเป็นการเติบโตจากสินเชื่อในกลุ่ม SME และสินเชื่อรายย่อย เช่น สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อบ้าน (2) NIM ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับ 3.07% แม้ว่าแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินจะยังคงสูง แต่การเน้นสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงทำให้ยังรักษาระดับ NIM ไว้ได้ (3) คาดรายได้ค่าธรรมเนียมจากดีล M&A ของ CPALL จะบันทึกเข้ามาในไตรมาสนี้ ส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมรวมเติบโต 4%QoQ และ 24%YoY (4) Cost-to-income คาดกลับมาอยู่ที่ระดับ 39% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วที่ค่อนข้างต่ำ 36.6% เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปันผลรับ (5) Provision ในไตรมาสนี้คาดยังทรงตัวอยู่ที่ 2,607 ล้านบาท ขณะที่ NPL ยังคงค่อนข้างต่ำที่ประมาณ 2% ทำให้ NPL Coverage Ratio คาดว่าอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 150%
- **ยังคงประมาณการสำหรับปี 2556 ไว้ รอดูทิศทางครึ่งปีหลัง:** เรายังคงประมาณการปี 2556 ของกำไรสุทธิที่ 46,226 ล้านบาท และการเติบโตของสินเชื่อที่ 13% เท่าเดิม แม้ทิศทางของกำไรในครึ่งปีแรกที่ดีกว่าจะค่อนข้างสูง แต่ในครึ่งปีหลังการเติบโตของสินเชื่อคาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากปัจจัยมหภาค เช่น การบริโภคภาคครัวเรือน และการลงทุนของภาคเอกชนที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง และการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาลก็อาจจะต้องถูกเลื่อนออกไป ขณะที่สินเชื่อเฉพาะกลุ่มเช่น สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อบ้านก็มีแนวโน้มอ่อนตัวในครึ่งปีหลังเช่นกัน ทำให้สินเชื่อทั้งปีอาจเติบโตไม่ถึงเป้าหมายที่เราให้ไว้ อย่างไรก็ตามรายได้ค่าธรรมเนียมยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่ยังมีแนวโน้มดี ทำให้อาจช่วยชดเชยการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงได้
- **มองแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม 5.พ. ยังคงแนะนำ "ซื้อ":** ภาพรวมครึ่งปีคาดว่า SCB เติบโตแข็งแกร่งสุดเมื่อเทียบกับ 5.พ. ทั้งในด้านสินเชื่อและค่าธรรมเนียม อีกทั้งยังไม่มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการสำรองหนี้สูญ เนื่องจาก NPL ยังคงต่ำ โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 211 บาท อิง PBV 2.9 เท่า

Year End 31-Dec	ข้อมูลทางการเงิน - SCB										
	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	

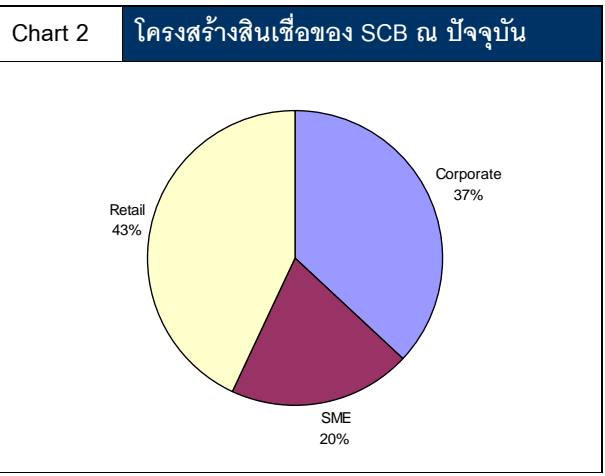
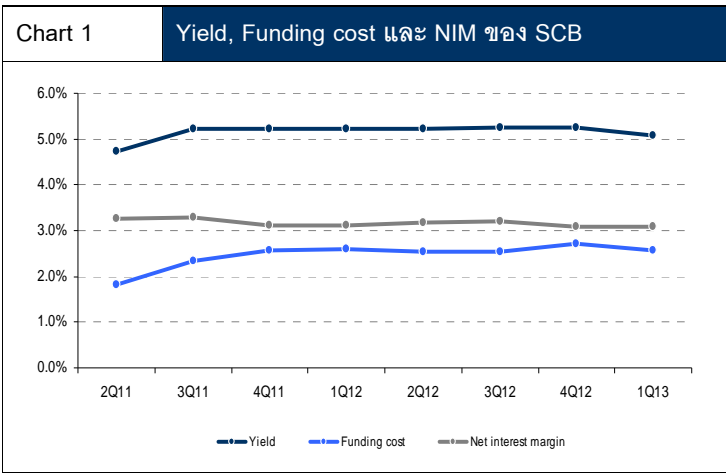
Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit
Sources: Company's data, Trinity Research



Table 2 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/56 ของ SCB									
INCOME STATEMENT	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	22,605	23,763	24,903	26,558	28,176	28,519	29,446	3%	18%
Interest expense	9,146	9,592	9,731	10,371	11,600	11,282	11,677	3%	20%
NET INTEREST INCOME	13,458	14,171	15,172	16,187	16,576	17,237	17,769	3%	17%
Fees & commissions	5,452	6,134	6,105	6,004	6,584	7,305	7,565	4%	24%
Other income	10,064	11,733	11,482	11,930	16,063	14,473	13,393	-7%	17%
NON-INTEREST INCOME	15,515	17,867	17,587	17,934	22,647	21,778	20,957	-4%	19%
Staff costs	4,820	4,637	4,420	4,900	4,884	5,082	5,285	4%	20%
Other operating expenses	5,734	12,733	13,331	13,951	18,698	15,209	15,579	2%	17%
NON-INTEREST EXPENSES	10,554	17,371	17,751	18,851	23,582	20,291	20,864	3%	18%
OPERATING PROFITS	11,118	14,667	15,007	15,269	15,641	18,724	17,862	-5%	19%
Provisions	3,075	1,447	2,365	2,033	3,552	2,518	2,607	3%	10%
PRE-TAX PROFIT	8,044	13,220	12,642	13,236	12,089	16,206	15,256	-6%	21%
Taxation	1,453	2,805	2,498	3,159	2,220	2,979	2,746	-8%	10%
Minority interest	(147)	72	71	52	90	111	108	-2%	53%
NET PROFIT	6,738	10,342	10,074	10,025	9,779	13,116	12,401	-5%	23%
EPS (B)	1.99	3.04	2.96	2.95	2.88	3.86	3.65	-5%	23%

KEY FINANCIAL RATIOS							
Loan	1,249,688	1,306,153	1,369,401	1,444,718	1,498,993	1,544,744	1,584,453
Deposit	1,184,388	1,309,057	1,414,341	1,555,046	1,614,059	1,656,140	1,763,789
Yield	5.23%	5.24%	5.23%	5.26%	5.25%	5.09%	5.09%
Funding cost	2.58%	2.60%	2.53%	2.55%	2.70%	2.56%	2.57%
Net interest margin	3.11%	3.12%	3.19%	3.20%	3.09%	3.08%	3.07%
Cost to income ratio	48.7%	39.6%	40.1%	41.5%	43.2%	36.6%	39.0%

Sources: Company's data, Trinity Research



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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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 ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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