

บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ – BAM



3 พฤษภาคม 2567

ถือ

ราคาเป้าหมาย	8.90 บาท
Upside/Downside	-5%
Median Consensus	8.90 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	9.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	12.50/7.75 บาท
มูลค่าตลาด	30,381 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	3,232 ล้านหุ้น
Free Float	54.20%
Foreign Limit/Available	49%/44.62%
NVDR in hand (% of share)	2.39%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,912.09
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	29/04/24	0.38
01/01/22-31/12/22	02/05/23	0.55
01/01/21-31/12/21	29/04/22	0.55



คาดการณ์ 1Q67 อ่อนตัว QoQ ภาพรวมทั้งปีฟื้นตัว แต่ยังไม่ปกติ

- คาดกำไร 1Q67 ที่ 416 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ แต่ยังดีขึ้น 56%YoY
- การอ่อนตัว QoQ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล อีกส่วนหนึ่งมาจากการขาย NPA ที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังทรงตัว QoQ
- การซื้อหนี้ยังอยู่ในเป้าทั้งปี โดยคาดในช่วงที่เหลือของปีจะเห็นการซื้อหนี้ที่เร่งตัวมากขึ้น จากปัจจัยฤดูกาล
- มองกำไรปี 67 จะฟื้นตัวได้ราว 32%YoY แต่ยังไม่กลับไปสู่ระดับปกติ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและหนี้ครัวเรือนที่สูงเป็นปัจจัยกดดัน
- Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

คาดการณ์ 1Q67 อ่อนตัว QoQ

เรคาดกำไร 1Q67 ที่ 416 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ แต่ยังดีขึ้น 56%YoY โดยการอ่อนตัว QoQ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยทางฤดูกาล ที่สอดคล้องจาก NPL เก็บมัทอ่อนตัวเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี ขณะที่กำไรจากการขาย NPA อาจอ่อนตัว QoQ เช่นกัน ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค่างยังทรงตัวอยู่ในฐานสูงเช่นเดียวกับใน 4Q66 เนื่องจากคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ค่างทรงตัว QoQ ในด้านการซื้อหนี้ใน 1Q67 ใช้งบลงทุนไปราว 1.2 พันล้านบาท ได้มัทหนี้มาราว 7 พันล้านบาทแล้ว เทียบกับเป้างบลงทุนทั้งปีที่ราว 1 หมื่นล้านบาท ถือว่ายังอยู่ในเป้าหมาย เนื่องจากไตรมาสแรกๆ มักจะซื้อหนี้ได้ไม่มากเป็นปกติ บวกกับบริษัทได้มีการยื่นประมูลใน 2Q67 ซึ่งมีแนวโน้มที่จะลงทุนเพิ่มเติมได้มากกว่า 1Q67

มองปี 67 อาจเห็นการฟื้นตัว แต่ยังไม่กลับไปสู่ระดับปกติ

เรคาดปี 2567 จะเห็นยอดจัดเก็บปรับตัวดีขึ้นได้บ้าง จากฐานหนี้ที่ซื้อมาก่อนข้างมากในปี 2566 ที่ผ่านมา โดยทางบริษัทตั้งเป้ายอดจัดเก็บในปี 2567 ที่ 2 หมื่นล้านบาท (เรคาดที่ 1.7 หมื่นล้านบาท) ทำให้เรคาดกำไรปี 2567 ไว้ที่ 2,028 ล้านบาท ฟื้นตัว 32%YoY (กำไรงวด 1Q67 ที่คาดการณ์คิดเป็นราว 21% ของกำไรทั้งปี) แต่ระดับกำไรยังไม่กลับไปสู่ระดับปกติ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ยังกดดันยอดจัดเก็บ ทำให้การฟื้นตัวไม่รวดเร็วนัก

คงราคาเป้าหมาย แม้ Upside ไม่สูง แต่ปันผลน่าสนใจ

เรคาดราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 8.9 บาท คิง PBV 0.6 เท่า โดย Upside จากราคาเป้าหมายค่อนข้างจำกัด เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Operating Income(Btm)	10,747	10,144	9,097	9,978	10,660
EBT (Btm)	3,256	3,207	1,843	2,535	3,036
Net Profit (Btm)	2,600	2,725	1,534	2,028	2,429
EPS (Bt)	0.8	0.8	0.5	0.6	0.8
BVPS (Bt)	13.2	13.5	13.5	13.8	14.1
PER (x)	26.8	18.7	17.2	14.2	11.8
PBV (x)	1.6	1.2	0.6	0.6	0.6
Div Yield (%)	2.5%	3.5%	4.7%	4.2%	5.1%
ROA (%)	2.0%	2.1%	1.1%	1.5%	1.8%
ROE (%)	6.2%	6.3%	3.5%	4.6%	5.4%

BAM Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	%qoq	%yoy
Interest income and gain from sales of NPL	2,528	2,519	2,145	2,240	2,288	2,322	2,367	2%	10%
Interest expense	672	694	693	723	736	756	767	1%	11%
Net interest income	1,856	1,825	1,452	1,517	1,551	1,566	1,600	2%	10%
Gain (loss) from investment in securities	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Gain from sales of foreclosed assets	690	782	489	575	604	679	613	-10%	25%
Gain from installment sales	49	53	35	275	157	127	112	-12%	223%
Other operating income	13	119	18	14	17	20	18	-11%	0%
Total operating income	2,608	2,779	1,994	2,381	2,329	2,393	2,343	-2%	17%
Operating & administration expense	692	861	684	742	777	825	816	-1%	19%
Provision for loans	1,048	860	987	1,126	1,084	1,028	1,031	0%	4%
Pre-tax profit	868	1,058	323	514	467	540	496	-8%	53%
Tax expense	(152)	(191)	(57)	(88)	(84)	(80)	(80)	1%	42%
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	716	866	267	425	383	460	416	-10%	56%
EPS (B)	0.22	0.26	0.08	0.13	0.12	0.14	0.13	-10%	64%
KEY FINANCIAL RATIOS									
ROA	2.24%	2.65%	0.80%	1.27%	1.14%	1.35%	1.21%		
ROE	6.74%	8.01%	2.43%	3.91%	3.56%	4.24%	3.81%		
Cost-to-income ratio	26.55%	31.00%	34.31%	31.16%	33.38%	34.47%	34.82%		
Operating profit margin	33.27%	38.07%	16.21%	21.57%	20.05%	22.56%	21.18%		
Net profit margin	27.45%	31.18%	13.37%	17.86%	16.44%	19.22%	17.74%		

Source: Company Data, Trinity Research

BAM: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การอนุรักษ์พลังงานและลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การบริหารจัดการน้ำเสีย ส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนหรือพลังงานทางเลือก อีกทั้งใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า บริหารจัดการความหลากหลายทางชีวภาพ ส่งเสริมความร่วมมือและการมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติและดูแลสิ่งแวดล้อมระหว่างบริษัทกับหน่วยงานภายนอก เพื่อให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการบริหารทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ในการทำงานและสนับสนุนระบบจัดการความปลอดภัยและอาชีวอนามัยที่ดี ส่งเสริมให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล โดยยึดหลักความเท่าเทียมและไม่เลือกปฏิบัติ รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความสัมพันธ์ สร้างความเข้าใจ และความร่วมมืออย่างเข้มแข็ง เพื่อลดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้ และมีหลักธรรมาภิบาลตามแนวทางปฏิบัติของบริษัทในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจ การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล การบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท เพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีความต่อเนื่อง โดยก่อให้เกิดคุณค่าร่วมและดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุลและเท่าเทียม

BAM
Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	6,247	6,136	6,829	7,233	7,248
Interest expense	2,559	2,637	2,908	3,218	2,983
Net interest income	3,688	3,499	3,921	4,015	4,265
Gain (loss) from investment in securities	-	-	-	-	-
Gain from sales of receivables	3,322	2,535	2,165	2,958	2,974
Gain from sales of foreclosed assets	2,963	3,703	2,348	2,800	3,196
Gain from installment sales	690	247	594	133	150
Other income	84	159	69	72	76
Total operating income	10,747	10,144	9,097	9,978	10,660
Operating & administration expense	2,727	2,888	3,028	3,074	3,120
Operating profit	8,021	7,256	6,068	6,904	7,540
Provision for loans	4,765	4,049	4,225	4,368	4,504
Earning before tax	3,256	3,207	1,843	2,535	3,036
Corporate tax	656	482	309	507	607
Net profit after tax	2,600	2,725	1,534	2,028	2,429
Minority interests	-	-	-	-	-
Reported Net Profit	2,600	2,725	1,534	2,028	2,429
EPS	0.80	0.84	0.47	0.63	0.75

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash and deposit in financial institutions	3,433	6,733	1,734	1,764	1,794
Investment in securities	470	476	459	468	477
Loan from purchase of receivables	73,406	72,384	77,959	79,126	79,456
Installment sales	833	903	742	1,130	1,252
Foreclosed assets	29,666	32,026	34,947	31,484	32,705
Receivable from legal execution department	10,252	12,299	13,156	13,120	13,171
Property, plant and equipment	1,155	1,090	1,161	1,633	1,722
Intangible assets	102	182	216	219	222
Deferred income tax asset	5,540	5,760	5,971	6,031	6,091
Other assets	1,047	951	970	984	999
Total Assets	125,904	132,805	137,315	135,959	137,892
Liabilities					
Debentures and borrowing from financial institutions	80,154	85,552	90,518	88,260	89,169
Interest payable	553	656	664	744	704
Provision for employee benefit	987	999	808	816	824
Cash received in advance from auction	-	-	-	-	-
Other liabilities	1,455	1,889	1,695	1,696	1,778
Total Liabilities	83,148	89,097	93,685	91,516	92,475
Shareholders' equity					
Paid-up share	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
Premium on common share	6,044	6,044	6,044	6,044	6,044
Retained earning					
Appropriated	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623
Unappropriated	18,673	19,621	19,556	20,367	21,339
Other shareholders' equity	255	260	246	249	251
Minority Interest	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	42,756	43,708	43,629	44,443	45,417
Total liabilities and shareholders' equity	125,904	132,805	137,315	135,959	137,892

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงบนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BAM					
Statement of Cash Flow					
Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	3,256	3,207	1,843	2,535	3,036
Depreciation and amortization	142	185	352	200	210
Income tax	(431)	(482)	(309)	(507)	(607)
Other non-cash items	(347)	(180)	(188)	(197)	(208)
Change in loans form purchase of recievables	4,320	1,022	(5,575)	(1,167)	(331)
Change in installment recievables	(104)	(71)	161	(388)	(122)
Change in foreclosed assets	(1,588)	(2,360)	(2,921)	3,464	(1,222)
Change in other assets	(533)	(1,622)	(1,464)	51	(76)
Net cash flow from operating activities	4,714	(300)	(8,100)	3,990	681
Change in property, plant and equipment	18	65	(70)	(472)	(90)
Change in investment securities	(18)	(7)	17	(9)	(9)
Change in intangible assets	(66)	(80)	(34)	(3)	(3)
Net cash flow from investing activities	(66)	(21)	(87)	(484)	(102)
Inc. (dec.) in debt	(7,267)	5,399	4,966	(2,258)	909
Inc. (dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Cash paid for dividend	(1,656)	(1,778)	(1,778)	(1,217)	(1,457)
Net cash flow from financing activities	(8,924)	3,621	3,188	(3,475)	(548)
Net change in cash	(4,275)	3,300	(4,999)	30	30
Beginning cash	7,708	3,433	6,733	1,734	1,764
Ending cash	3,433	6,733	1,734	1,764	1,794

Key ratios					
Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	0.8	0.8	0.5	0.6	0.8
DPS	0.6	0.6	0.4	0.4	0.5
BVPS	13.2	13.5	13.5	13.8	14.1
Profitability ratios (%)					
Operating profit margin	74.6%	71.5%	66.7%	69.2%	70.7%
Net Profit Margin	24.2%	26.9%	16.9%	20.3%	22.8%
ROA	2.0%	2.1%	1.1%	1.5%	1.8%
ROE	6.2%	6.3%	3.5%	4.6%	5.4%
Leverage ratio (x)					
Debt to Equity	1.9	2.0	2.1	2.1	2.0
Net Debt to Equity	1.9	1.9	2.1	2.0	2.0
Interest coverage ratio	2.3	2.2	1.6	1.8	2.0
Growth (%)					
Operating income growth	6.9%	-5.6%	-10.3%	9.7%	6.8%
EBT growth	48.3%	-1.5%	-42.5%	37.5%	19.8%
Net profit growth	41.2%	4.8%	-43.7%	32.2%	19.8%
Valuation					
PER (x)	26.8	18.7	17.2	14.2	11.8
PBV (x)	1.6	1.2	0.6	0.6	0.6
Dividend Yield (%)	2.5%	3.5%	4.7%	4.2%	5.1%

Key assumptions					
Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
NPL purchase	3,513	8,032	14,131	9,428	9,447
NPA purchase	1,149	33	216	62	572
NPL outstanding	75,170	74,440	79,553	79,126	79,456
NPA outstanding	27,620	29,443	30,805	32,614	33,958
Cash collected from NPL	8,719	10,115	8,452	9,838	10,070
Cash collected from NPA	7,276	6,717	6,717	6,976	7,822

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน