

ธนาคารกรุงเทพ – BBL



4 ตุลาคม 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	179 บาท
Upside/Downside	+19%
Median Consensus	177 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	151 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	170/129 บาท
มูลค่าตลาด	288,235 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,908.8 ล้านหุ้น
Free Float	98.54%
Foreign Limit/Available	30%/3.88%
NVDR in hand (% of share)	23.58%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,129.20
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	04/09/24	2.00
-	23/04/24	5.00
-	06/09/23	2.00



คาดการณ์ 3Q67 อ่อนตัว หลัง Non-NII ลด

- คาดกำไร 3Q67 ที่ 11,088 ล้านบาท อ่อนตัว 6%QoQ และ 2%YoY
- คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวตามแนวโน้มสินเชื่อและ NIM
- ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอาจอ่อนตัวจากฐานสูงในไตรมาสก่อน
- คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลด เนื่องจากอาจเห็นการก่อตัวของ NPL ใหม่ที่ลดลง
- แนวโน้ม 4Q67 อาจเห็นกำไรอ่อนตัวตามฤดูกาล ส่วนปี 68 คาดกำไรเติบโตดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ แม้จะไม่ได้ผลบวกทางตรงจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
- คงราคาเป้าหมายที่ 179 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 3Q67 อ่อนตัว หลัง Non-NII ลด

เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 11,088 ล้านบาท อ่อนตัว 6%QoQ และ 2%YoY โดยคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัว 2%QoQ จากแนวโน้มสินเชื่อและ NIM ที่หดตัว ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอาจอ่อนตัวลงราว 5%QoQ โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน เนื่องจากใน 2Q67 ฐานค่อนข้างสูง ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค่อนข้างทรงตัว ทำให้ปัจจัยหนุนหลักในไตรมาสนี้มาจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่คาดว่าจะลดลงราว 10%QoQ แม้ว่าคุณภาพหนี้ก็ยังไม่ได้ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นของสัดส่วน NPL อีกลีก่อนขยับ แต่ในแง่ของการก่อตัวของ NPL ใหม่ (New NPL Formation) อาจไม่สูงเท่ากับในช่วง 2Q67 แล้ว

แนวโน้ม 4Q67 อาจเห็นกำไรอ่อนตัวตามฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 41,531 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) โดยหากกำไรงวด 3Q67 ออกมาตามคาด จะทำให้กำไรงวด 9M67 คิดเป็นราว 80% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งใน 4Q67 อาจเห็นกำไรอ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลได้ซึ่งเป็นปกติในทุกปี สำหรับแนวโน้มปี 2568 คาดกำไรเติบโตได้ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังภาครัฐมีมาตรการเบิกจ่ายมากขึ้น บวกกับมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลทางอ้อมต่อ BBL เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดใหญ่

คงราคาเป้าหมายและคำแนะนำ "ซื้อ"

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 179 บาท อิง PBV 0.60 เท่า แม้ว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ จะเน้นไปกลุ่มผู้มีรายได้น้อย ทำให้ BBL ไม่ได้รับประโยชน์โดยตรง ในเชิงเปรียบเทียบจึงอาจน่าสนใจน้อยกว่าธนาคารที่ได้รับประโยชน์โดยตรงก็ตาม แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ PBV 0.5 เท่า ยังถือว่า Laggard แบนก็ใหญ่ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	67,275	69,876	85,712	87,498	89,593
Net Profit (Bt, m)	26,507	29,306	41,636	41,531	44,406
EPS (Bt)	13.89	15.35	21.81	21.76	23.26
BVPS (Bt)	258.13	264.74	277.12	286.28	296.06
DPS (Bt)	3.50	4.50	5.50	6.00	6.50
PER (x)	8.9	9.6	7.2	7.0	6.5
PBV (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
Div Yield (%)	2.82%	3.04%	3.51%	3.95%	4.28%
ROA (%)	0.6%	0.7%	0.9%	0.9%	0.9%
ROE (%)	5.6%	5.9%	8.1%	7.7%	8.0%

* PPP = Pre-provision profit

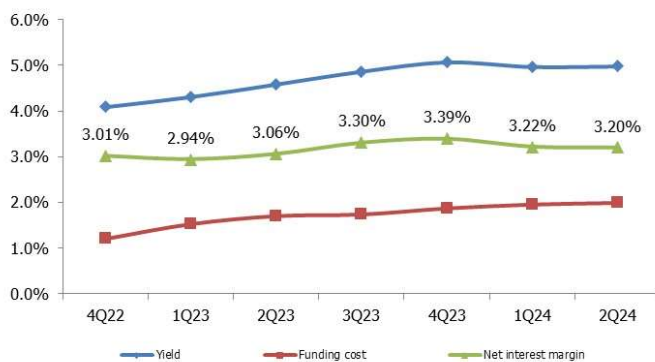
BBL Quarterly Result

INCOME STATEMENT	4Q22	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	%qoq	%yoy
Interest income	41,408	47,273	50,284	52,637	51,672	51,645	51,124	-1%	2%
Interest expense	10,954	15,785	16,154	17,473	18,250	18,511	18,595	0%	15%
NET INTEREST INCOME	30,454	31,487	34,130	35,165	33,422	33,134	32,529	-2%	-5%
Fees & commissions	6,958	6,571	6,773	6,768	6,927	6,850	6,713	-2%	-1%
Other income	(527)	4,385	1,670	259	1,333	3,554	3,159	-11%	89%
NON-INTEREST INCOME	6,431	10,956	8,443	7,028	8,260	10,404	9,871	-5%	17%
Staff costs	8,889	8,693	8,982	9,120	9,419	8,853	8,942	1%	0%
Other operating expenses	10,182	11,418	10,226	14,501	10,199	10,355	10,374	0%	1%
NON-INTEREST EXPENSES	19,071	20,111	19,208	23,621	19,618	19,208	19,315	1%	1%
OPERATING PROFITS	17,815	22,333	23,365	18,572	22,064	24,330	23,085	-5%	-1%
Provisions	7,914	8,880	8,969	7,343	8,582	10,425	9,351	-10%	4%
PRE-TAX PROFIT	9,900	13,453	14,396	11,228	13,483	13,904	13,734	-1%	-5%
Taxation	2,257	2,047	2,938	2,281	2,849	1,993	2,539	27%	-14%
Non-controlling interest	74	112	108	84	109	105	106	1%	-2%
NET PROFIT	7,569	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	11,088	-6%	-2%
EPS (B)	3.97	5.92	5.95	4.64	5.51	6.19	5.81	-6%	-2%

KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	2,449,355	2,452,499	2,479,040	2,425,661	2,487,707	2,462,773	2,363,635
Deposit	3,210,896	3,200,155	3,163,297	3,184,283	3,198,332	3,184,856	3,151,484
Yield	4.10%	4.59%	4.87%	5.07%	4.97%	4.98%	4.98%
Funding cost	1.21%	1.70%	1.74%	1.87%	1.96%	1.99%	2.02%
Net interest margin	3.01%	3.06%	3.30%	3.39%	3.22%	3.20%	3.17%
Cost to income ratio	51.7%	47.4%	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%	45.6%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของฉบับนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

- ให้บริการทางการเงินที่ช่วยลดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อาทิ การให้สินเชื่อสีเขียวเพื่อขับเคลื่อนการก้าวสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ครอบคลุมทุกความต้องการสำหรับลูกค้าบุคคลและลูกค้าธุรกิจ
- ลดการใช้พลังงานและทรัพยากรภายในสถานที่ทำงาน และลดก๊าซเรือนกระจก โดยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานภายในอาคารสำนักงานและสาขาของธนาคารทั่วประเทศ รวมถึงเลือกใช้วัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- สร้างความตระหนักรู้และสนับสนุนโครงการด้านสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับลดปริมาณการเกิดขยะ คัดแยกขยะ และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยการนำมาใช้ซ้ำหรือนำกลับมาใช้ใหม่

S – Social
(ด้านสังคม)

- ส่งเสริมการเข้าถึงบริการและให้ความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง เพื่อสร้างความตระหนักรู้และเข้าใจถึงความสำคัญของการวางแผนทางการเงินและการใช้จ่ายที่เหมาะสมกับรายได้ การจัดการหนี้และการเรียงลำดับความสำคัญในการจ่ายหนี้ วิธีการออมที่มีประสิทธิภาพ การหลอกลวงทางการเงินในรูปแบบดิจิทัล การลงทุนและความเสี่ยง และประโยชน์ของผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินต่างๆ
- ดูแลและรับผิดชอบต่อลูกค้าและมุ่งมั่นให้ลูกค้าทุกกลุ่มเข้าถึงผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินได้อย่างทั่วถึง ซึ่งครอบคลุมการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินแก่ลูกค้าอย่างครบถ้วน ถูกต้อง ชัดเจน และตรงกับความต้องการ โดยไม่มีการบิดเบือน เปรียบ หรือบังคับลูกค้า
- ดูแลและพัฒนาศักยภาพพนักงาน โดยกำหนดค่าตอบแทนอย่างเหมาะสมและเป็นธรรม ให้สวัสดิการอย่างเพียงพอ ดูแลด้านอาชีพอนามัยและความปลอดภัยในการทำงาน ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพพนักงานผ่านโครงการอบรมและหลักสูตรการเรียนรู้ต่างๆ เพื่อให้พนักงานทุกคนมีความสุขในการทำงานและมีความมั่นคงในชีวิต

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมหารือและแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นกับคณะกรรมการกำกับความเสี่ยงประจำปี 2566 ในประเด็นเกี่ยวกับภัยการเงินในรูปแบบใหม่ ซึ่งผู้ทุจริตจะใช้บัญชีเงินฝากเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการหลอกลวงผู้เสียหาย
- จัดทำนโยบายการไม่เลือกปฏิบัติและการต่อต้านการคุกคาม และนโยบายความปลอดภัยอาชีพอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน รวมทั้งปรับปรุงนโยบายการแจ้งเบาะแสหรือข้อร้องเรียน
- จัดอบรมและกิจกรรมเพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจในการปฏิบัติงานให้กับผู้บริหารและพนักงาน ในด้านการต่อต้านคอร์รัปชัน, PDPA, Cybersecurity, Phishing, การป้องกันการฟอกเงิน และ Market Conduct เป็นต้น

Bangkok Bank Public Company Limited
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	114,313	139,088	194,365	210,870	216,761
Interest expense	32,156	36,865	63,504	81,374	83,724
Net interest income	82,156	102,223	130,860	129,495	133,038
Non-interest income	52,385	36,672	36,627	38,103	39,106
Non-interest expense	67,266	69,019	81,775	80,101	82,550
Pre-provision profit	67,275	69,876	85,712	87,498	89,593
Provision (Reverse)	34,134	32,647	33,667	35,700	34,235
Pre-tax profit	33,141	37,229	52,046	51,798	55,359
Corporate tax	6,189	7,484	9,993	9,842	10,518
Net profit before non-controlling interest	26,952	29,745	42,053	41,957	44,840
Non-controlling interest	445	440	417	425	434
Net profit	26,507	29,306	41,636	41,531	44,406
EPS (Bt)	13.89	15.35	21.81	21.76	23.26

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash	62,552	52,433	45,518	42,089	38,925
MM	801,212	766,074	757,120	779,833	803,228
Investments	803,637	850,151	972,287	1,001,455	1,031,499
Loans & Accrued interest	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,498,431	2,573,384
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	2,376,027	2,449,355	2,425,661	2,498,431	2,573,384
Property foreclose	9,496	12,017	10,929	11,257	11,595
PP&E	64,980	61,893	61,925	63,783	65,696
Other assets	87,348	68,533	80,060	82,402	84,861
Total Assets	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,646,985	4,784,055
Liabilities					
Deposits	3,156,940	3,210,896	3,184,283	3,279,812	3,378,206
Interbank	288,709	262,522	334,219	344,246	354,573
Demand liabilities	8,113	7,770	9,156	9,339	9,525
Total Borrowings	183,239	188,302	212,505	214,630	216,776
Other liabilities	104,776	129,003	127,220	131,036	134,967
Total Liabilities	3,838,688	3,914,610	3,983,654	4,098,638	4,217,024
Non-controlling interest	1,865	1,796	1,855	1,874	1,893
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Retained earning	350,944	375,668	409,270	425,882	443,645
Total Shareholders' Equity	492,727	505,346	528,975	546,473	565,138
Total liabilities and shareholders' equity	4,333,281	4,421,752	4,514,484	4,646,985	4,784,055

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Loan growth (YoY)	8.54%	3.09%	-0.97%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	12.31%	1.71%	-0.83%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	34.56%	2.76%	12.85%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	14.51%	5.12%	4.30%	4.00%	4.00%

Bangkok Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.21%	2.54%	3.18%	3.07%	3.06%
Cost to income ratio	50.00%	49.69%	48.82%	47.79%	47.95%
ROAA	0.65%	0.67%	0.93%	0.91%	0.94%
ROAE	5.63%	5.87%	8.05%	7.72%	7.99%
Asset quality ratios					
L/D ratio	75.26%	76.28%	76.18%	76.18%	76.18%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest income	27,715	28,625	27,200	29,246	27,452
Interest expense	10,522	8,805	9,090	9,394	8,188
Net interest income	17,193	19,820	18,110	19,852	19,264
Non-interest income	26,530	6,575	14,175	9,569	11,364
Non-interest expense	15,988	11,377	15,026	19,427	20,144
Pre-provision profit	27,736	15,017	17,259	9,994	10,484
Provision (Reverse)	16,342	5,087	13,238	5,668	7,203
Pre-tax profit	11,393	9,930	4,021	4,327	3,281
Corporate tax	3,290	2,169	834	212	799
Net profit before non-controlling interest	8,103	7,761	3,187	4,114	2,482
Non-controlling interest	101	91	92	97	85
Net profit	8,002	7,671	3,095	4,017	2,398
EPS (Bt)	4.19	4.02	1.62	2.10	1.26
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Net interest margin	2.16%	2.53%	2.22%	2.29%	2.22%
Cost to income ratio	36.57%	43.10%	46.54%	66.03%	65.77%
ROAA	0.99%	0.93%	0.34%	0.42%	0.25%
ROAE	7.46%	7.28%	2.90%	3.66%	2.16%
Asset quality ratios					
L/D ratio	86.97%	77.76%	76.52%	77.67%	77.88%
NPL/TL (gross)	3.44%	3.51%	4.02%	4.02%	4.00%
LLR/NPL	219.4%	192.5%	169.3%	177.3%	175.9%
NPL (Btm) - gross	78,093	83,941	96,524	94,244	91,978

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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน