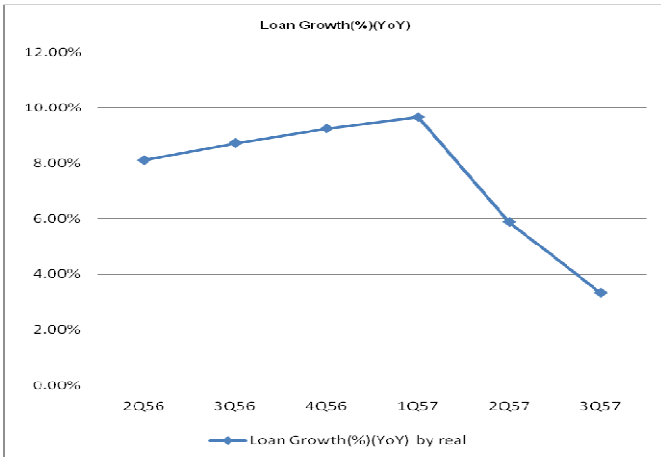


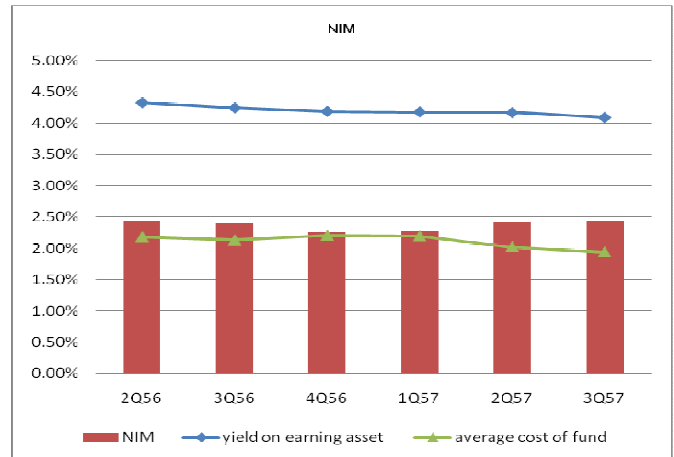
| ราคาปัจจุบัน 192 บาท | คำแนะนำ “ซื้อ” | Target Price 210 บาท | | |
|---|---|----------------------|--------|--------|
| <p>จำนวนหุ้น 2,393.26 ล้านหุ้น ราคา Par 10.00 บาท มูลค่าตลาด 377,950.89 ล้านบาท</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่</p> <p>1) บ.ไทยเอ็นวีดีอาร์ 30.79% 2) บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก 3.28% 3) STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 3.34% 4) STATE STREET BANK EUROPE LIMITED 2.86% 5) BNY MELLON NOMINEES LIMITED 2.30%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายย่อย Free Float Percentage 97.54%</p> <p>นักวิเคราะห์ จิตรลดา เลขาคพันธ์ 02-684-8788 chitrada@aira.co.th</p> <p>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ประวิทย์ เจียวกิก 02-684-8797 prawit@aira.co.th</p> | <p>BBL รายงานกำไร 3Q57 9,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.04%QoQ และ 6.92%YoY</p> <p>(1) BBL รายงานกำไรสุทธิที่ 9,575 ล้านบาท มากกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยที่ 9,367 ล้านบาท คิดเป็น 2.17% โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 6.04%QoQ และ 6.92%YoY</p> <p>(2) สินเชื่อเติบโตลดลง 1.31%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3.32%YoY</p> <p>(3) NIM อยู่ที่ระดับ 2.42% ทรงตัวจาก 2Q57 ซึ่งอยู่ที่ 2.32%</p> <p>(4) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (NII) เพิ่มขึ้น 17.77%QoQ และ 29.86%YoY จากการขายเงินลงทุน</p> <p>(5) Cost to income Ratio อยู่ที่ระดับ 41.02% ลดลงจาก 2Q57 ที่ 45.21%</p> <p>(6) NPL 46,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,110 ล้านบาทจาก 2Q57 เนื่องจากลูกค้าขนาดกลางถึงใหญ่บางรายได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจะลดตัว ส่งผลให้ Credit cost ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 60bps เพิ่มขึ้นจาก 2Q57 ซึ่งตั้งไว้ที่ 54bps</p> <p>(7) เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) อยู่ที่ระดับ 18.26%</p> <p>สำหรับปี 57 สินเชื่อก็ไม่มาแถมลูกค้าบางรายยังเป็น NPL คงต้องรอลุ้นปีหน้า</p> <p>เราปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 57 ลดลงเล็กน้อย จากเดิมที่เราไว้ EPS 19.90 บาท/หุ้น เป็น 19.77 บาท/หุ้น คิดเป็นการปรับลดลง 0.68% เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้มากกว่าที่เราคาดไว้ (มากกว่าที่คาด 1,500 ล้านบาท จากลูกหนี้บางรายเป็น NPL) แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ปรับตัวดีกว่าที่เราคาดไว้ จากดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดต่ำลง และ รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (NII) เพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนออกไป ทำให้ประมาณการณ์ใหม่ที่เรากำหนดลดลงไม่มาก</p> <p>แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 210 บาท</p> <p>ถึงแม้ว่า BBL จะตั้งสำรองหนี้มากกว่าที่เราคาดไว้ แต่ก็ยังเป็นเพียงลูกค้าบางราย Port สินเชื่อโดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอยู่ เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ซื้อเก็งกำไร” เป็น “ซื้อ” เนื่องจากราคาตลาดลงจนเหลือ Upside มากเพียงพอที่จะเข้าลงทุนได้ (Upside 9.82%) เรามองว่า BBL เหมาะสำหรับลงทุนระยะยาวจากฐานะการเงินที่มั่นคงและการตั้งสำรองที่สูงถึง 198% ของ NPL โดยเราประเมินราคาเหมาะสมหุ้น BBL ปี 57 จาก Prospect P/BV ที่ระดับ 1.25 เท่า ราคาเป้าหมายที่ 210 บาท ราคาในปัจจุบันเทรดกันที่ P/BV 1.24 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปี ที่เทรดกันที่ P/BV 1.3 เท่า</p> | | | |
| Financial Summary | 2555 | 2556 | 2557F | 2558F |
| Net Profit (Btmn) | 33,021 | 35,906 | 37,729 | 40,800 |
| EPS (Bt) | 17.30 | 18.81 | 19.77 | 21.37 |
| Growth (%) | 20.79% | 8.73% | 5.08% | 8.14% |
| BV (Bt) | 143.30 | 155.03 | 167.88 | 181.77 |
| Dividend (Bt) | 6.50 | 6.50 | 6.92 | 7.48 |
| PE (x) | 11.30 | 9.46 | 9.71 | 8.98 |
| PBV (x) | 1.36 | 1.15 | 1.14 | 1.06 |
| Dividend Yield (%) | 3.32% | 3.65% | 3.60% | 3.90% |
| ที่มา: ประมาณการโดย AIRA | | | | |

| Quarterly Performance (Btmn) | 3Q56 | 4Q56 | 1Q57 | 2Q57 | 3Q57 | QoQ% | YoY% |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|
| Interest income | 25,230 | 25,694 | 25,834 | 25,796 | 25,550 | (0.95) | 1.27 |
| Interest Expense | (11,036) | (11,822) | (11,768) | (10,834) | (10,441) | (3.62) | (5.39) |
| Net Interest Income | 14,194 | 13,873 | 14,067 | 14,962 | 15,109 | 0.98 | 6.45 |
| Non-Interest Income | 8,418 | 8,182 | 8,671 | 9,283 | 10,933 | 17.77 | 29.86 |
| operating expenses | (9,682) | (10,559) | (9,412) | (10,961) | (10,656) | (2.78) | 10.06 |
| Pre-provisioning Operating Profit | 12,930 | 11,496 | 13,326 | 13,284 | 15,385 | 15.82 | 18.99 |
| Provisions | (1,736) | (1,737) | (2,103) | (2,331) | (3,313) | 42.09 | 90.83 |
| Profit before taxes | 11,194 | 9,759 | 11,222 | 10,953 | 12,073 | 10.23 | 7.85 |
| Taxes | (2,209) | (2,034) | (2,222) | (1,885) | (2,458) | 30.36 | 11.25 |
| Net profit before non-controlling interest | 8,985 | 7,725 | 9,001 | 9,067 | 9,615 | 6.04 | 7.02 |
| Non-controlling interest | (30) | (39) | (36) | (38) | (40) | 5.71 | 34.55 |
| Net Profit | 8,955 | 7,686 | 8,965 | 9,029 | 9,575 | 6.04 | 6.92 |
| EPS | 4.69 | 4.03 | 4.70 | 4.73 | 5.02 | 6.04 | 6.92 |
| Loans | 1,685,437 | 1,752,667 | 1,745,919 | 1,764,521 | 1,741,446 | (1.31) | 3.32 |
| Deposits | 1,872,009 | 1,935,272 | 1,932,921 | 1,903,432 | 1,919,357 | 0.84 | 2.53 |
| Financial Ratio | 3Q56 | 4Q56 | 1Q57 | 2Q57 | 3Q57 | | |
| Profitability Ratio | | | | | | | |
| ROE(%) | 12.50% | 10.39% | 11.69% | 11.54% | 12.01% | | |
| ROA(%) | 1.37% | 1.48% | 1.66% | 1.45% | 1.19% | | |
| LDR | 90.03% | 90.56% | 90.33% | 92.70% | 90.73% | | |
| Average yield on earnings assets | 4.24% | 4.19% | 4.18% | 4.17% | 4.09% | | |
| Average cost of fund spread | -2.13% | -2.20% | -2.19% | -2.03% | -1.94% | | |
| NIM | 2.39% | 2.26% | 2.28% | 2.42% | 2.42% | | |
| Credit cost | 0.43% | 0.41% | 0.50% | 0.54% | 0.77% | | |
| Cost to income Ratio | 42.82% | 47.88% | 41.39% | 45.21% | 41.02% | | |
| Asset Quality | | | | | | | |
| NPL/Loans ratio(Gross) | 2.44% | 2.16% | 2.20% | 2.32% | 2.30% | | |
| NPL/Loans ratio(Net) | 0.98% | 0.63% | 0.71% | 0.60% | 0.60% | | |
| Loan loss coverage ratio(LLR) | 200.85% | 214.17% | 210.14% | 215.98% | 198.21% | | |
| Capitalization | | | | | | | |
| Tier 1 | 15.01% | 14.40% | 14.42% | 14.83% | 15.87% | | |
| Tier 2 | 2.60% | 2.52% | 2.38% | 2.35% | 2.39% | | |
| Total | 17.61% | 16.92% | 16.80% | 17.18% | 18.26% | | |

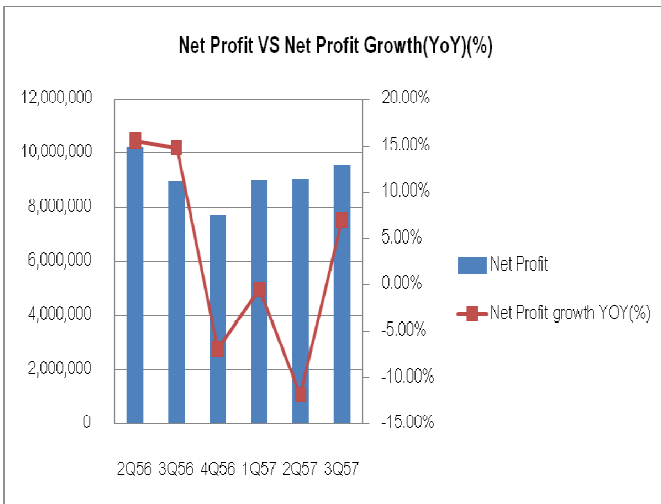
Loan Growth(YoY)



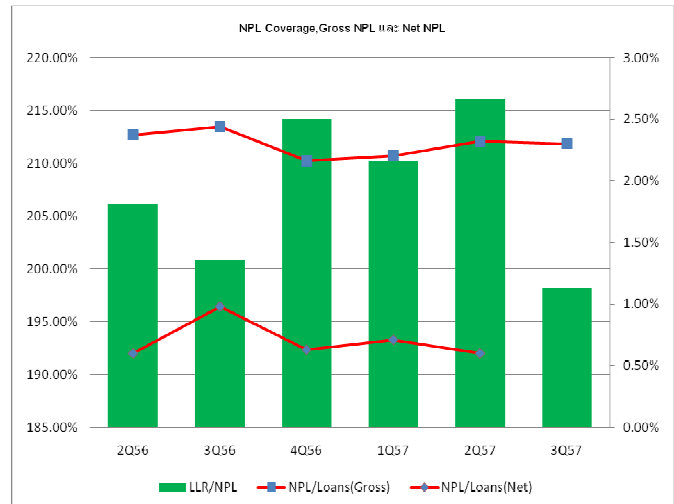
NIM



Net Profit VS Net Profit Growth(YoY)(%)

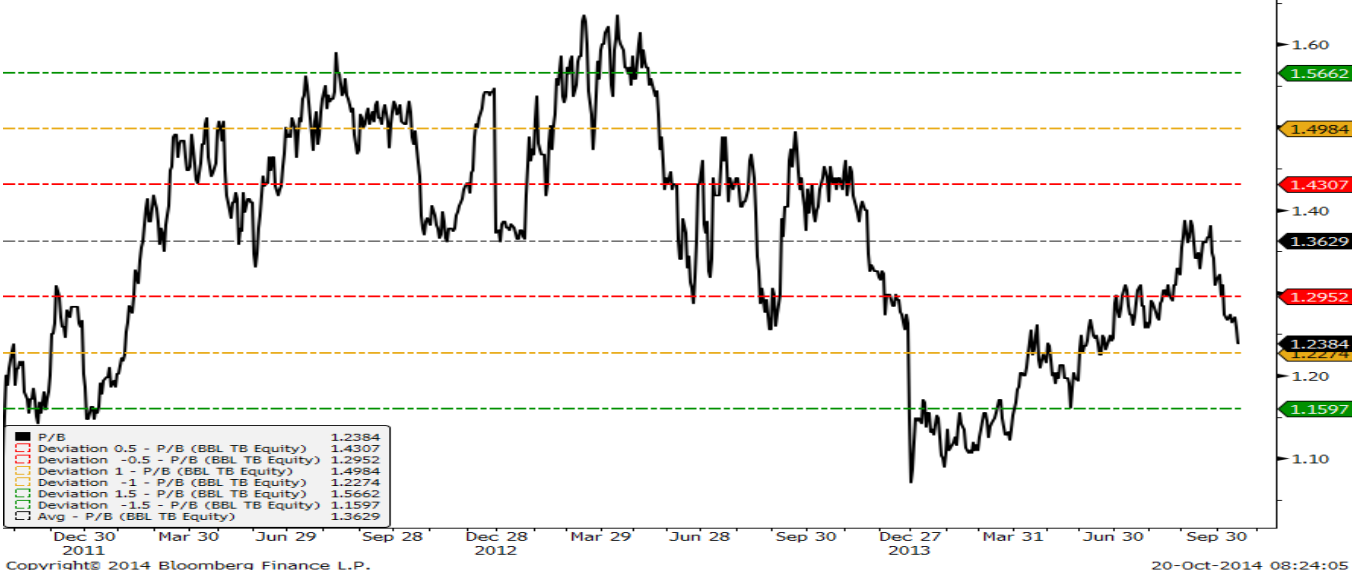


NPL Coverage,Gross NPL และ Net NPL



HISTORICAL PBV BAND 3Year

BBL TB Equity



ที่มา : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์หรือสื่ออื่นใดๆ แต่อย่างใด

| Income Statement (Consolidated) (Btmn) | 2555 | 2556 | 2557F | 2558F |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Interest income | 95,260 | 100,405 | 106,622 | 113,386 |
| Interest Expense | (40,308) | (44,526) | (44,940) | (48,694) |
| Net Interest Income | 54,953 | 55,879 | 61,682 | 64,693 |
| Non-Interest Income | 30,458 | 35,579 | 38,251 | 40,492 |
| operating expenses | (37,860) | (37,947) | (42,971) | (44,703) |
| Pre-provisioning Operating Profit | 47,550 | 53,510 | 56,962 | 60,481 |
| Provisions | (7,248) | (8,593) | (9,630) | (9,297) |
| Profit before taxes | 40,302 | 44,917 | 47,332 | 51,184 |
| Taxes | (7,213) | (8,882) | (9,466) | (10,237) |
| Net profit before non-controlling interest | 33,089 | 36,035 | 37,865 | 40,947 |
| Non-controlling interest | (68) | (130) | (136) | (147) |
| Net Profit | 33,021 | 35,906 | 37,729 | 40,800 |
| EPS | 17.30 | 18.81 | 19.77 | 21.37 |

| Balance Sheet (Consolidated) (Btmn) | 2555 | 2556 | 2557F | 2558F |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | 46,432 | 53,550 | 42,953 | 44,556 |
| Interbank&money market | 354,988 | 407,632 | 482,620 | 478,711 |
| Investments | 412,418 | 377,413 | 348,990 | 362,015 |
| Investments in subsidiary | 779 | 910 | 1,074 | 1,114 |
| Loans & accrued interest | 1,608,726 | 1,757,239 | 1,818,727 | 1,909,664 |
| Less LLR | (87,588) | (92,583) | (101,097) | (106,008) |
| Net loans | 1,521,138 | 1,664,656 | 1,717,630 | 1,803,656 |
| Property foreclosed | 21,262 | 18,901 | 18,792 | 19,493 |
| PP&E | 33,577 | 32,275 | 32,215 | 33,417 |
| Other assets | 28,244 | 41,170 | 40,268 | 41,771 |
| Total assets | 2,418,838 | 2,596,507 | 2,684,542 | 2,784,733 |
| Deposits | 1,834,654 | 1,935,272 | 1,989,460 | 2,049,144 |
| Interbank&money market | 127,088 | 124,296 | 134,227 | 139,237 |
| Liability payable on demand | 9,333 | 10,910 | 12,080 | 12,531 |
| Debt Issued and Borrowing | 108,758 | 140,147 | 147,650 | 153,160 |
| Other Liabilities | 65,391 | 89,831 | 80,536 | 83,542 |
| Total liabilities | 2,145,224 | 2,300,456 | 2,363,954 | 2,437,614 |
| common shares & Premium | 75,435 | 75,435 | 75,435 | 75,435 |
| Retained earnings | 147,249 | 180,664 | 205,188 | 231,708 |
| Total equity | 273,543 | 295,936 | 320,460 | 346,980 |
| Non-controlling interest | 71 | 116 | 128 | 139 |
| Total liabilities & Equity | 2,418,838 | 2,596,507 | 2,684,542 | 2,784,733 |

ที่มา: ประมาณการโดย AIRA




รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

| Financial Ratio | 2555 | 2556 | 2557F | 2558F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Profitability Ratio | | | | |
| ROE(%) | 12.09% | 12.17% | 11.81% | 11.80% |
| ROA(%) | 1.37% | 1.39% | 1.41% | 1.47% |
| LDR | 87.45% | 90.56% | 91.18% | 92.95% |
| Average yield on earnings assets | 4.30% | 4.09% | 4.11% | 4.21% |
| Average cost of fund | 2.08% | 2.08% | 2.00% | 2.10% |
| spread | 6.38% | 6.17% | 6.11% | 6.31% |
| NIM | 2.48% | 2.28% | 2.38% | 2.40% |
| Credit cost | -0.47% | -0.51% | -0.54% | -0.50% |
| Cost to income Ratio | -44.33% | -41.49% | -43.00% | -42.50% |
| Asset Quality | | | | |
| NPL/Loans ratio | 2.33% | 0.00% | 2.12% | 2.13% |
| Loan loss coverage ratio | 206.94% | 214.17% | 224.37% | 224.40% |
| Capitalization | | | | |
| Tier 1 | 11.86% | 14.40% | 15.57% | 16.35% |
| Tier 2 | 4.36% | 2.52% | 2.50% | 2.41% |
| Total | 16.22% | 16.92% | 18.06% | 18.75% |






ที่มา: ประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูล โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2013 (IOD)

|  Score Range 90-100 : Excellent | |  Score Range 80-89 : Very Good | | | |  Score Range 70-79 : Good | | | |
|--|--------|---|--------|--------|--------|--|--------|--------|-------|
| ADVANC | PTT | 2S | FE | NMG | SYNTEC | A | GJS | Q-CON | UBIS |
| AOT | PTTEP | ACAP | FORTH | NSI | TASCO | AAV | GLOBAL | QLT | UEC |
| ASIMAR | PTTGC | AF | GBX | NWR | TCP | AEC | HFT | RCI | UOBKH |
| BAFS | QH | AHC | GC | OCC | TF | AEONTS | HTECH | RCL | UPF |
| BANPU | RATCH | AIT | GFPT | OFM | TFD | AFC | HYDRO | ROJNA | UWC |
| BAY | ROBINS | AKP | GL | OGC | TFI | AGE | IFS | RPC | VARO |
| BBL | RS | AMANAH | GLOW | OISHI | THANA | AH | IHL | SCBLIF | VTE |
| BCP | S&J | AMARIN | GOLD | PB | THANI | AI | ILINK | SCP | WAVE |
| BECL | SAMART | AMATA | GSTEL | PDI | THIP | AJ | INOX | SENA | WG |
| BKI | SAMTEL | AP | GUNKUL | PE | TICON | AKR | IRC | SF | WIN |
| BROOK | SAT | APCO | HMPRO | PF | TIPCO | ALUCON | IRCP | SGP | WORK |
| BTS | SC | APCS | HTC | PJW | TK | ANAN | IT | SIMAT | |
| CIMBT | SCB | ASIA | IFEC | PM | TLUXE | ARIP | JMART | SLC | |
| CK | SCC | ASK | INET | PPM | TMILL | ASIA | JMT | SMIT | |
| CPF | SCSMG | ASP | ITD | PPP | TMT | BAT-3K | JTS | SMK | |
| CPN | SE-ED | AYUD | JAS | PREB | TNL | BCH | JUTHA | SOLAR | |
| CSL | SIM | BEC | JUBILE | PRG | TOG | BEAUTY | KASET | SPC | |
| DRT | SIS | BFIT | KBS | PT | TPC | BGT | KC | SPG | |
| DTAC | SITHAI | BH | KCE | PYLON | TPCORP | BLAND | KCAR | SRICHA | |
| EASTW | SNC | BIGC | KGI | QTC | TPIPL | BOL | KDH | SSC | |
| EGCO | SPALI | BJC | KKC | RASA | TRT | BROCK | KTC | STA | |
| ERW | SPI | BLA | KSL | SABINA | TRU | BSBM | KWH | SUPER | |
| GRAMMY | SSI | BMCL | KWC | SAMCO | TSC | CHARAN | LALIN | SVOA | |
| HANA | SSSC | BWG | L&E | SCCC | TSTE | CHUO | LEE | SWC | |
| HEMRAJ | SVI | CCET | LANNA | SCG | TTA | CI | MATCH | SYNEX | |
| ICC | SYMC | CENTEL | LH | SEAFCO | TTCL | CIG | MATI | TBSP | |
| INTUCH | TCAP | CFRESH | LHBANK | SFP | TUF | CITY | MBAX | TCCC | |
| IRPC | THAI | CGS | LHK | SIAM | TWFP | CMR | MDX | TEAM | |
| IVL | THCOM | CHOW | LIVE | SINGER | TYM | CNS | PRINC | TGCI | |
| KBANK | THRE | CM | LOXLEY | SIRI | UAC | CPL | MJC | TIC | |
| KKP | TIP | CNT | LRH | SKR | UMI | CRANE | MK | TIES | |
| KTB | TISCO | CPALL | LST | SMT | UMS | CSP | MOONG | TIW | |
| LPN | TKT | CSC | MACO | SNP | UP | CSR | MPIC | TKS | |
| MCOT | TMB | DCC | MAJOR | SPCG | UPOIC | CTW | MSC | TMC | |
| MINT | TNITY | DELTA | MAKRO | SPPT | UT | DEMCO | NC | TMD | |
| NKI | TOP | DTC | MODERN | SSF | VIBHA | DNA | NIPPON | TMI | |
| NOBLE | TRC | ECL | MTI | STANLY | VIH | DRACO | NNCL | TNDT | |
| PAP | TRUE | EE | NBC | STEC | VNG | EA | NTV | TNPC | |
| PG | TIW | EIC | NCH | SUC | VNT | EARTH | OSK | TOPP | |
| PHOL | TVO | ESSO | NINE | SUSCO | YUASA | RASON | PAE | TPAC | |
| PR | UV | | | | ZMICO | EMC | PATO | TPP | |
| PRANDA | VGI | | | | | EPCO | PICO | TR | |
| PS | WACOAL | | | | | F&D | PL | TTI | |
| PSL | | | | | | FNS | POST | TVD | |
| | | | | | | GENCO | PRECHA | TVI | |
| | | | | | | GFM | PRIN | TWZ | |

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

| Score Range | Number of Logo | Description |
|---------------|---|--------------|
| 90-100 |  | Excellent |
| 80-89 |  | Very Good |
| 70-79 |  | Good |
| 60-69 |  | Satisfactory |
| 50-59 |  | Pass |
| Lower than 50 | No logo given | N/A |

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด