

ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) - SAWAD



**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	61.50 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	68.50 บาท
1M price direction:	



**Stock information**

ราคาปิด	48.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	78.25/46.50 บาท
มูลค่าตลาด	66,941 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,373 ล้านหุ้น
Free Float	45.03%
Foreign Limit/Available	49%/23.09%
NVDR in hand (% of share)	9.34%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,188.13
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

**XD - Date**

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	03/05/22	1.80
01/01/20-31/12/20	05/05/21	1.80
01/01/19-31/12/19	06/08/20	1.40



นักวิเคราะห์  
ธนภัทร จัตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
ฤทธิวัฒน์ อัสวเหม  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**SAWAD คาดพอร์ตสินเชื่อดี 20% และมีการแลกหุ้นระหว่าง SCAP กับ BFIT**

- ผู้บริหาร SAWAD ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อดี 20%-30% และกำไรจากการดำเนินงานดี 10-15% ในปี 2022
- BFIT มีแผนคืนใบอนุญาตธุรกิจเงินทุน และไม่สามารถรับเงินฝากได้อีกต่อไป
- BFIT บริษัทลูกของ SAWAD ปรับโครงสร้างธุรกิจและซื้อหุ้นทั้งหมดของ SCAP ซึ่งมีมูลค่าตามใบชี้แจงอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท คิดเป็น PE 22 เท่า
- ประเมิน Fair value สิ้นปี 2022 ที่ 61.5 บาท อ้างอิงวิธี PBV 2.83 เท่า ตาม Gordon Growth Model
- ราคาหุ้นปัจจุบัน Trade Forward PBV ที่ 2.3 เท่า ยังต่ำกว่า PBV ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 5 เท่า
- SAWAD กำไรไตรมาส 1Q22 ลดลง 9.49%QoQ และลดลง 23.8%YoY

**ความน่าสนใจในการลงทุน SAWAD**

- บริษัทให้บริการ non-bank service แบบครบวงจร โดยธุรกิจหลักของ SAWAD เป็นธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และธุรกิจของหลักของ BFIT เป็นธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อครบวงจร
- Key Highlight**
- BFIT จะซื้อหุ้น SCAP 100% จากผู้ถือหุ้นเดิม (SAWAD ถือ SCAP อยู่ 65% และผู้ถือหุ้นเดิมถือ 35%) โดยให้ราคาซื้อที่ 24 บาทต่อหุ้นเป็นจำนวนหุ้นทั้งหมด 750 ล้านหุ้น รวมมูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท โดยคาดการณ์ว่าธุรกรรมจะสำเร็จภายใน 3Q22 โดย SAWAD จะถือ BFIT จากเดิม 82% เป็น 72%
- SCAP ลงทุนใน Cathay Leasing (SCAP ถือหุ้น 100%) ซึ่งจะมาช่วย SLeasing (SCAP ถือ 90%) ในการขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซด์
- ประเมินกำไรปี 2022E และ 2023E ที่ 4,483 ล้านบาทและ 5,480 ล้านบาท -5%YoY และ +22%YoY ตามลำดับ โดยในปี 2022 คาดกำไรก่อนตัว 5%YoY เนื่องจากการตั้งสำรองกลับมาเพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่มีการลดสำรอง ส่วนกำไรดำเนินงานเติบโตจากการเดินหน้าขยายพอร์ตสินเชื่อแบบ aggressive หลังจากช่วงโควิดที่ปล่อยสินเชื่อค่อนข้าง conservative และบวกกับการเติบโตของ SCAP ที่ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อเป็น 1.1 หมื่นล้านบาทภายในปี 2022

**แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 61.5 บาทต่อหุ้น**  
เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 61.5 บาท ด้วย PBV ที่ 2.83 เท่า คิดตาม Gordon Growth Model

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากคู่แข่งที่เยอะในตลาด รวมถึงการขึ้นดอกเบี้ยของทาง FED ซึ่งจะกระทบกับ Yield ของสินเชื่อ และการควบคุมสัญญาเช่าซื้อจากภาครัฐที่อาจจะเกิดขึ้น

**Financial Highlights**

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Bt mn)	6,411	7,263	6,036	7,159	8,740
PPOP (Bt mn)	5,433	6,304	5,935	6,428	7,847
Net Profit (Bt mn)	3,756	4,508	4,722	4,483	5,481
EPS (Bt)	2.81	3.28	3.44	3.26	3.99
BVPS (Bt)	15.11	17.53	19.64	21.46	23.69
PER (x)	22.3	19.0	17.4	15.1	12.3
DPS (Bt)	0.01	1.40	1.80	1.60	1.96
Div Yield (%)	0.0%	2.2%	3.0%	3.2%	4.0%
ROE (%)	22.2%	20.4%	18.5%	15.9%	17.7%

Source: Trinity Research and Company

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SAWAD: Financial Statement**

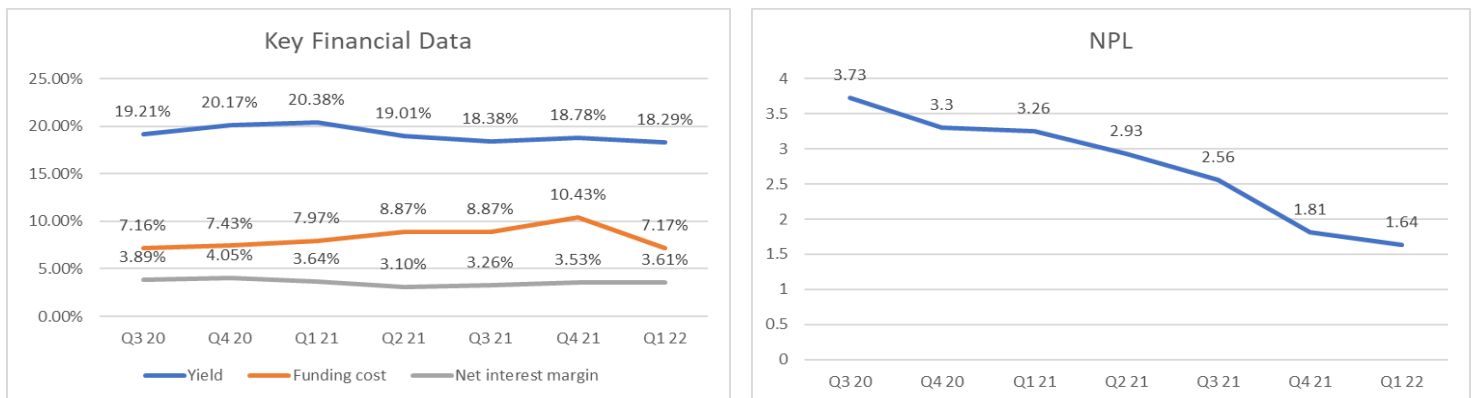
INCOME STATEMENT	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	%qoq	%yoy
Interest income	1,958	2,061	1,901	1,624	1,625	1,706	1,725	1.14%	-9.22%
Interest expense	228	225	219	209	189	203	166	-18.24%	-24.29%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>1,730</b>	<b>1,836</b>	<b>1,682</b>	<b>1,415</b>	<b>1,436</b>	<b>1,503</b>	<b>1,560</b>	3.75%	-7.26%
Fees & commissions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other income	734	829	905	835	831	804	794	-1.24%	-12.32%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>734</b>	<b>829</b>	<b>905</b>	<b>835</b>	<b>831</b>	<b>804</b>	<b>794</b>	-1.24%	-12.32%
Operating expenses	962	841	916	793	863	904	996	10.26%	8.73%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>962</b>	<b>841</b>	<b>916</b>	<b>793</b>	<b>863</b>	<b>904</b>	<b>996</b>	10.26%	8.73%
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>1,502</b>	<b>1,824</b>	<b>1,671</b>	<b>1,457</b>	<b>1,404</b>	<b>1,404</b>	<b>1,357</b>	-3.30%	-18.77%
Provisions (Reversal)	(97.26)	149.84	(174.15)	(47.95)	(100.71)	(132.29)	19.96	-115.09%	-111.46%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>1,599</b>	<b>1,674</b>	<b>1,845</b>	<b>1,505</b>	<b>1,505</b>	<b>1,536</b>	<b>1,337</b>	-12.93%	-27.52%
Taxation	(315.76)	(337.31)	(422.90)	(314.90)	(306.63)	(308.06)	(219.35)	-28.80%	-48.13%
Non-controlling interest	79	48	62	84	86	83	82	-1.58%	31.64%
<b>NET PROFIT</b>	<b>1,204</b>	<b>1,288</b>	<b>1,360</b>	<b>1,106</b>	<b>1,112</b>	<b>1,145</b>	<b>1,036</b>	-9.49%	-23.82%
EPS (B)	0.88	0.94	0.99	0.81	0.81	0.83	0.75	-9.49%	-23.82%

KEY FINANCIAL DATA	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	%qoq	%yoy
Loan	40771	40954	33655	34679	36040	36614	38838	6.08%	15.40%
Deposit	2255	1838	3351	1866	2150	2689	1708	-36.49%	-49.04%
Yield	19.21%	20.17%	20.38%	19.01%	18.38%	18.78%	18.29%	-2.61%	-10.24%
Funding cost	7.16%	7.43%	7.97%	8.87%	8.87%	10.43%	7.17%	-31.31%	-10.04%
Net interest margin	3.89%	4.05%	3.64%	3.10%	3.26%	3.53%	3.61%	2.19%	-0.75%
Cost to income ratio	39.05%	31.56%	35.42%	35.25%	38.07%	39.17%	42.33%	8.09%	19.53%

Source: Trinity Research and Company

Figure 1: Key Financial Data



Source: Trinity Research and Company

**กำไร 1Q22 ลดลง 9.49%QoQ และ 23.82%YoY**

พอร์ตสินเชื่อโตขึ้น 7%QoQ แต่ Yield ช่นตัวลงจาก 18.78% เป็น 18.29% ทำให้รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1.14%QoQ แต่เนื่องจากมี OPEX ที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองหลังจากที่มีการกลับสำรองในไตรมาสที่แล้ว Net Profit จึงลดลง 9%QoQ อย่างไรก็ตามหากลบ one-time gain จากการขาย Fast Money ออกจากไตรมาสก่อน กำไรโดยรวมโตขึ้น QoQ

OPEX ที่สูงขึ้นเกิดจากการทำ Marketing campaign มูลค่า 60-70 ล้านบาท และค่า commission ที่โตตามกำไร SCAP และ SLS โดยผู้บริหารคาดว่าค่าใช้จ่ายจาก Marketing campaign จะสามารถใช้ได้ถึง 3Q22 ก่อนจะเริ่มทำ Marketing campaign ใหม่

SCAP และ SLS กำไร 136.25 ลบ โตขึ้น 382%QoQ และคาดว่าอีก 2-3 เดือนจะสามารถขึ้นมาเป็นที่ 1 ของตลาดเข้าซื้อออมเตอร์ไซค์ได้

## Key Highlight

### 1. SAWAD ขาย SCAP ให้ BFIT

SAWAD ขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ SCAP ให้ BFIT จำนวน 39 ล้านหุ้น ที่ราคา 300 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่า 1.17 หมื่นล้านบาท (ราคา par ที่ 5 บาท) และ BFIT จะออกหุ้นเพิ่มทุนแบบ Private Placement เป็นค่าตอบแทนสำหรับหุ้น SCAP จำนวน 487.5 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 24 บาท (ราคา par 5 บาท) คิดเป็น PE 22 เท่า

โครงสร้างธุรกิจใหม่จะเป็น SAWAD ถือ BFIT 72% และ BFIT ถือ SLeasing 90% และ Cathay Leasing 100%

หลังจากดำเนินการเสร็จ บริษัทจะนำเงินไปลงทุนใน SCAP และ Cathay Leasing ทันที โดยจะนำเงินไปปล่อยสินเชื่อเพิ่มเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะขยายพอร์ตสินเชื่อเดิมของ BFIT ให้โตขึ้น

### 2. การคืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุน

SAWAD พิจารณาให้ BFIT คืนใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุน 4 ประเภท ได้แก่ กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์ กิจการเงินทุนเพื่อการพัฒนา กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและบริโภค และกิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ปี 2022

โดยทางผู้บริหารมองว่าการคืนใบอนุญาตจะช่วยผ่อนคลายข้อจำกัดในการขยายธุรกิจการเงินของ SAWAD ในอนาคต และมองว่า SAWAD ไม่ได้เสียผลประโยชน์อะไรจากการคืนใบอนุญาต

### 3. SLeasing และ Cathay Leasing ช่วยกันขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซด์

SLeasing และ Cathay Leasing เป็นบริษัทลูกของ SCAP ซึ่งโดดเด่นเรื่องการทำสินเชื่อเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซด์ เนื่องจากผู้บริหารมีความสัมพันธ์ที่ดีกับตัวแทนจำหน่ายทั่วประเทศ และใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยกว่าเจ้าอื่นทำให้อนุมัติสินเชื่อได้เร็ว และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่ง Yield อยู่ที่ 20% - 25% สำหรับรถมือสอง และ Yield อยู่ที่ 30% - 40% สำหรับรถป้ายแดง และคาดว่า NPL จะอยู่ที่ 1%

โดยมุ่งเน้นลูกค้าที่เป็นมนุษย์เงินเดือนที่มีรายได้ประจำ 30,000 บาท ขึ้นไป และต้องผ่านการประเมินความเสี่ยงด้วยระบบของบริษัท

## Valuation

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 61.5 บาท อิง Gordon Growth Model

เราประเมินราคาเป้าหมายของ SAWAD ปี 2022 ที่ 61.5 บาท อิง PBV ที่ 2.86 เท่า ด้วยสมมติฐาน ROE = 17.8% , growth = 6% , Rf = 2% , Rp = 7% , Bloomberg Beta 1.16x

<b>SAWAD</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Interest Income	7,239	8,166	6,855	8,066	9,847
Interest Expense	828	903	820	907	1,108
<b>Net Interest Income</b>	<b>6,411</b>	<b>7,263</b>	<b>6,036</b>	<b>7,159</b>	<b>8,740</b>
Fee Income	-	-	-	-	-
Gain from sales of foreclosed assets	-	-	-	-	-
Other Income	2,554	2,827	3,376	3,107	3,793
<b>Total Income</b>	<b>8,965</b>	<b>10,090</b>	<b>9,411</b>	<b>10,266</b>	<b>12,533</b>
Operating Expenses	3,532	3,787	3,476	3,838	4,686
Loss from sales of foreclosed assets	-	-	-	-	-
<b>Pre Provision Operating Profit</b>	<b>5,433</b>	<b>6,304</b>	<b>5,935</b>	<b>6,428</b>	<b>7,847</b>
Provisions	552	321	(455)	497	596
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>4,881</b>	<b>5,983</b>	<b>6,390</b>	<b>5,931</b>	<b>7,251</b>
Taxation	952	1,192	1,352	1,186	1,450
Non-controlling interest	173	283	316	262	320
<b>Net Profit</b>	<b>3,756</b>	<b>4,508</b>	<b>4,722</b>	<b>4,483</b>	<b>5,481</b>
<b>EPS</b>	<b>2.81</b>	<b>3.28</b>	<b>3.44</b>	<b>3.26</b>	<b>3.99</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
<b>Assets</b>					
Cash and cash equivalents	1,649	1,838	2,689	2,008	2,410
Current portion of accounts receivable	29,267	30,588	23,916	32,552	39,062
Short-term loan	670	4,350	2,384	2,809	3,371
Other current assets	1,674	1,508	2,342	2,052	2,306
Account receivables, net	10,222	10,366	12,698	12,992	15,590
Property, plant and equipment, net	640	642	611	614	617
Other non-current assets	1,339	2,715	5,327	4,086	4,489
<b>Total Assets</b>	<b>45,461</b>	<b>52,007</b>	<b>49,967</b>	<b>57,113</b>	<b>67,846</b>
<b>Liabilities</b>					
Short-term loans from financial institutions	8,252	5,434	670	8,168	12,938
Current portion of long-term loans	1,937	1,307	2,799	1,921	3,043
Deferred tax liabilities	492	619	671	678	685
Current portion of senior debentures	2,391	3,752	5,794	3,927	3,927
Other current liabilities	744	1,547	3,318	1,440	1,919
Long-term loans, net	2,435	2,931	456	2,213	3,505
Senior debentures	8,829	11,063	8,280	8,280	8,280
Other liabilities	189	1,284	1,004	1,014	1,024
<b>Total Liabilities</b>	<b>25,270</b>	<b>27,937</b>	<b>22,992</b>	<b>27,641</b>	<b>35,321</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	1,336	1,373	1,373	1,373	1,373
Premium on common share	4,455	6,207	6,207	6,207	6,207
Premium on share-based payment	36	36	36	36	36
Retained earning					
Appropriated	130	143	143	143	143
Unappropriated	13,081	15,004	17,263	19,550	22,345
Other shareholders' equity	(650)	(678)	(325)	(325)	(325)
Non-controlling interest	1,803	1,985	2,277	2,488	2,746
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>20,192</b>	<b>24,070</b>	<b>26,975</b>	<b>29,473</b>	<b>32,526</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>45,462</b>	<b>52,007</b>	<b>49,967</b>	<b>57,113</b>	<b>67,846</b>

<b>Key Assumptions</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Yield	20.04%	20.30%	17.68%	19.64%	19.66%
Cost of fund	5.67%	7.10%	8.25%	8.23%	6.12%
Spread	14.37%	13.20%	9.43%	11.40%	13.54%
Outstanding receivable	39,489	40,954	36,614	45,544	54,652
Net receivable growth	20.55%	3.71%	-10.60%	24.39%	20.00%
Cost-to-income ratio	39.40%	37.53%	36.93%	37.39%	37.39%

<b>Key Financial Ratio</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Operating profit margin	60.60%	62.47%	63.07%	62.61%	62.61%
Net profit margin	41.90%	44.68%	50.18%	43.67%	43.73%
ROA	8.87%	9.25%	9.26%	8.37%	8.77%
ROE	22.21%	20.37%	18.50%	15.88%	17.68%
Debt to Equity ratio	1.25	1.16	0.85	0.94	1.09

## 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน