

ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC



ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	24.60 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	21 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	21.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	33.75/15.70 บาท
มูลค่าตลาด	63,900 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,000 ล้านหุ้น
Free Float	21.04%
Foreign Limit/Available	49%/43.64%
NVDR in hand (% of share)	1.40%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,420.52
ราคาปิด	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	-

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/23-30/06/23	10/08/23	0.25
01/01/22-31/12/22	28/02/23	0.20
-	-	-



วุดน มหาตองกุลกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดทำรายงานและรับประกอบการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ ITC ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

ลูกค้ากลับมา Reorder คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 1Q66

- คาดกำไร 3Q66 ที่ 504 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13.3% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 65.7% YoY โดยคาดการณ์ได้ที่ 3.57 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 41.7% YoY
- คาด 4Q66 เติบโต QoQ จากยอดขายที่ฟื้นตัวจากกลุ่ม EU และจาก Gross Margin ที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากต้นทุนปลาทูน่าที่ลดลง
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 2.17 พันล้านบาท และ 3.43 พันล้านบาท ตามลำดับ
- ปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร" จากลูกค้าเริ่มกลับมา Restock สินค้า และ Gross Margin เริ่มฟื้นตัวจากการปรับราคาขาย ให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 24.60 บาท จากการอิง P/E ที่ระดับ 21.7X

3Q66 Earnings Preview

- คาดกำไร 3Q66 ที่ 504 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13.3% QoQ แต่ยังคงปรับตัวลดลง 65.7% YoY โดยคาดการณ์ได้ที่ 3.57 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10% QoQ แต่ยังคงปรับตัวลดลง 41.7% YoY
- คาดยอดขายสามารถเติบโตได้ QoQ จากการเริ่มกลับมาเข้าสู่ช่วง High Season โดยลูกค้ากลุ่ม US เริ่มกลับมา Stock สินค้าอีกครั้งก่อนที่จะเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในไตรมาส 4 ในขณะที่กลุ่มลูกค้า EU เริ่มเห็นการ Destocking ที่ลดลง และคาดว่าจะเริ่มกลับมาสั่งซื้อสินค้าในช่วง 4Q66 นอกจากนี้ รายได้ที่สูงขึ้นใน 3Q66 มาจากการเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่ อาทิ กลุ่ม Private Label
- ราคาปลาทูน่าในช่วงเดือนก.ค.-ส.ค. 2566 อยู่ที่ 1,850 USD/Ton ปรับตัวลดลงจาก 2,000 USD/Ton ใน 2Q66 โดยต้นทุนการผลิตใน 3Q66 ยังคงเป็นต้นทุนที่สูง แต่ ITC มีการปรับราคาขายในช่วง 3Q66 ขึ้นราว 3-5% ส่งผลให้คาดว่า Gross Margin ใน 3Q66 อยู่ที่ 18.8% ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 18.4% ใน 2Q66
- คาดสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Premium อยู่ที่ราว 44% ซึ่งยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าปี 2565 ที่มีสัดส่วนสินค้า Premium ที่ 49.3%

ลูกค้ากลับมา Restock คงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

คาดการณ์ประกอบการ 9M66 มีกำไรอยู่ที่ 1.37 พันล้านบาท คิดเป็น 63% ของที่เราคาดการณ์กำไรปี 2566 ที่ 2.17 พันล้านบาท จากคาดการณ์รายได้ 9M66 ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท โดยในช่วง 4Q66 เราคาดว่าจะขายจะเติบโต QoQ จากปริมาณการขายและเงินบาทที่อ่อนค่าลง ในขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะสูงกว่า 3Q66 จากต้นทุนปลาทูน่าที่ลดลง และปี 2567 ITC จะมีกำไรที่ 3.43 พันล้านบาท เติบโต 57.6% YoY จากการที่กลุ่มลูกค้าทั้ง US และ EU กลับมาสั่งซื้อสินค้าตามปกติ หลังจากหมดช่วง Destocking ประกอบกับการเปิดใช้โรงงานใหม่ ที่จะเริ่มดำเนินงานเต็มปีในปี 2567 หนุนรายได้ให้เติบโตที่ 15.3% YoY

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 24.60 บาท

ปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 24.60 บาท (จากเป้า 1H67 ที่ 21.00) จากการอิง P/E ที่ 21.7X โกลด์เกรดระดับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงในตลาด โดยคาดว่าผลประกอบการของ ITC ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วเมื่อ 1Q66

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales (Bt mn)	12,224	14,529	21,420	17,136	19,706
EBITDA (Bt mn)	2,956	2,910	4,679	2,854	4,130
Net Profit (Bt mn)	2,548	2,721	4,401	2,168	3,427
EPS (Bt)	7.08	7.56	1.47	0.72	1.14
EV/EBITDA (x)	3.94	3.58	15.53	25.88	17.94
PER(x)	4.06	3.80	19.60	27.68	17.51
DPS(Bt)	2.49	3.49	2.56	0.36	0.57
Div Yield (%)	9%	12%	9%	2%	3%
ROE (%)	46%	40%	19%	9%	13%
P/BV (x)	1.85	1.52	3.82	2.53	2.36

Source: ITC, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ความเสี่ยง:

- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาวการณ์บริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2567 ของ ITC ที่ 24.60 บาท จากการอิง PE ที่ 21.7X ไกลเคียงค่าเฉลี่ยและค่าเฉลี่ย -0.5SD ของบริษัทๆที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงในตลาด

ITC : P/E table

		P/E (X)				
EPS		21.5	22.0	22.5	23.0	26.0
	0.72	15.5	15.9	16.3	16.6	18.8
	1.14	24.6	25.1	25.7	26.3	29.7

Source: Trinity Research

ITC : Financial Statement
ITC's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	6,121	5,591	3,587	3,243	3,567	10.0%	-41.7%
COGS	4,570	4,341	2,962	2,645	2,896	9.5%	-36.6%
Gross profits	1,551	1,250	476	448	519	15.9%	-66.5%
Other income	225	(159)	134	142	133	-6.1%	-40.8%
SG&A	321	341	301	298	285	-4.2%	-11.1%
Interest expense	30	30	6	2	4	126.6%	-86.8%
Income tax	17	45	26	(4)	10	-339.0%	-39.7%
Equity from subsidiary		-	-	-	-	-	-
Net profit before extra item	1,468	676	425	445	504	13.3%	-65.7%
Extra ordinary gain (loss)		-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	1,468	676	425	445	504	13.3%	-65.7%
EPS (Bt) before extra item	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	13.3%	-65.7%
EPS (Bt)	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	13.3%	-65.7%

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

i-Tail Corporation					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	12,224	14,529	21,420	17,136	19,706
Cost of good sold	(8,569)	(10,637)	(15,502)	(13,117)	(14,488)
Gross Profit	3,656	3,892	5,918	4,019	5,218
SG&A	(699)	(982)	(1,239)	(1,165)	(1,089)
EBITDA	2,956	2,910	4,679	2,854	4,130
Depreciation & Amortization	(480)	(536)	(569)	(772)	(775)
EBIT	2,477	2,374	4,110	2,082	3,355
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(37)	(32)	(83)	(14)	(12)
Other Income	135	406	422	133	140
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,576	2,749	4,450	2,201	3,482
Tax	(27)	(28)	(48)	(33)	(56)
Net Profit before minority	2,548	2,721	4,401	2,168	3,427
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	2,548	2,721	4,401	2,168	3,427
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	2,548	2,721	4,401	2,168	3,427
EPS (Bt)	7.08	7.56	1.47	0.72	1.14
Core (EPS)	7.08	7.56	1.47	0.72	1.14
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	2,112	703	10,799	14,715	13,837
Short term investment	0	556	0	0	0
Accounts receivable -net	2,117	2,207	3,554	3,286	3,779
Inventories	2,231	3,498	4,457	4,312	4,763
Other current assets	115	72	1,513	1,045	1,298
Total Current Assets	6,575	7,035	20,322	23,358	23,678
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	3,962	4,171	4,893	4,721	4,746
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	10	11	32	32	32
Deferred tax assets	6	36	43	43	43
Others	201	255	459	459	459
Total Assets	10,753	11,508	25,750	28,614	28,958
Loans and O/D from banks	1,159	2,300	14	20	22
Account payable-trade	1,166	1,576	2,355	2,156	2,382
Current portion 1 yr L/T loans	9	10	0	0	0
Other current liabilities	37	179	158	161	164
Total Current Liabilities	2,371	4,065	2,527	2,337	2,568
Long-term debt	2,310	22	28	2,000	400
Other	489	604	588	586	587
Total Liabilities	5,170	4,691	3,143	4,924	3,555
Paid-up share capital	360	360	3,000	3,000	3,000
Premium on share capital	240	240	18,395	18,395	18,395
Legal reserve	36	36	300	300	300
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,075	6,513	784	1,868	3,581
Others	(129)	(332)	128	128	128
Total Equity before MI	5,583	6,818	22,607	23,691	25,404
Minority Interest	0	0	(1)	(1)	(1)
Total Equity	5,583	6,818	22,606	23,690	25,403
Total Liabilities & Equity	10,753	11,508	25,750	28,614	28,958

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความเป็นจริงของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในภายหลัง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

i-Tail Corporation					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	2,612	2,780	4,532	2,215	3,495
Depreciation	480	536	569	772	775
Chg in working capital	(27)	(28)	(48)	(33)	(56)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	716	(716)	(3,212)	684	(968)
CF from Operating	3,780	2,573	1,841	3,638	3,246
Capital expenditure	(269)	(747)	(1,312)	(600)	(800)
Change in investments	586	(586)	549	0	0
Other investing activities	(1,313)	(2,123)	0	0	0
CF from Investment	(995)	(3,456)	(763)	(600)	(800)
Capital Increase	0	0	21,059	0	0
Debt Financing	1,146	1,941	(2,290)	1,978	(1,598)
Dividend (incl. tax)	(898)	(1,257)	(7,680)	(1,084)	(1,713)
Other financing activities	(1,624)	(1,209)	(2,071)	(16)	(11)
CF from Financing	(1,376)	(525)	9,018	878	(3,323)
Change in Cash	1,409	(1,408)	10,096	3,916	(877)
Beginning Cash	703	2,112	703	10,799	14,715
Ending Cash	2,112	703	10,799	14,715	13,837

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	7.08	7.56	1.47	0.72	1.14
DPS	2.49	3.49	2.56	0.36	0.57
BV	15.51	18.94	7.54	7.90	8.47
CF	10.50	7.15	0.61	1.21	1.08
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.77	1.73	8.04	9.99	9.22
Quick Ratio	1.83	0.87	6.28	8.15	7.37
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	26%	23%	25%	19%	23%
EBITDA Margin	24%	20%	22%	17%	21%
EBIT Margin	20%	16%	19%	12%	17%
Net Margin	21%	19%	21%	13%	17%
ROE	46%	40%	19%	9%	13%
Efficiency Ratio					
ROA	24%	24%	17%	8%	12%
ROFA	64%	65%	90%	46%	72%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.62	0.34	0.00	0.09	0.02
Net Debt to Equity	0.24	0.16	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	67.51	74.73	49.82	145.73	274.78
Growth					
Sales Grow th	12%	19%	47%	-20%	15.00%
EBITDA Grow th	37%	7%	54%	-41%	42.93%
Net Profit Grow th	50%	7%	62%	-51%	58.08%
EPS Grow th	-85%	7%	-81%	-51%	58.08%
Valuation					
PER (x)	4.06	3.80	19.60	27.68	17.51
P/BV (x)	1.85	1.52	3.82	2.53	2.36
EV/EBITDA (x)	3.94	3.58	15.53	25.88	17.94
Dividend Yield (%)	9%	12%	9%	2%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	35%	46%	174%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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 ผู้จัดทำของฉบับนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการแต่อย่างใด ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน