



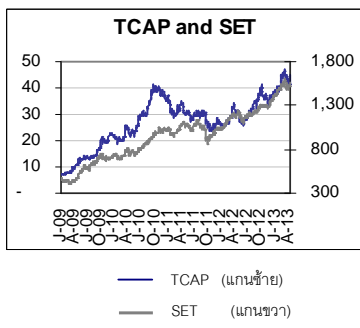
บมจ. ทูนอนชาติ (TCAP)

23 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	45.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	47.75/26 บาท
มูลค่าตลาด	57,501 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,277.8 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	33.47 บาท
Free Float	84.66%
Foreign Limit/Available	49%/13.71%
NVDR in hand (% of shares)	15.11%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	10,252.82

XD- DATE		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/12-31/12/12	11/04/13	0.90
01/01/12-30/06/12	04/10/12	0.50
01/07/11-31/12/11	17/04/12	0.70



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	6%	0%	0.87
3 m	18%	8%	1.22
6 m	20%	1%	1.27
9 m	46%	11%	1.25
1 yr	48%	13%	1.24
YTD	18%	7%	1.22

นักวิเคราะห์
ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 029932
duladeth@trinitythai.com
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Review: กำไรปกติเติบโตเกินคาด ส่วนการขยาย TLIFE จะบันทึกใน 2Q56

TCAP ประกาศกำไรสำหรับ 1Q56 ที่ 1,953 ล้านบาท +52%QoQ และ 57%YoY โดยสิ้นเชิงซื้อขายตัวได้ดีตามยอดขายรถยนต์ที่มียอดรอส่งมอบจากปีก่อน ทั้งนี้รายได้ค่าธรรมเนียมจากรถจักรยานเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโตสูงกว่าคาด ขณะที่ธนาคารสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น สำหรับกำไรจากการขยาย TLIFE จะบันทึกเข้ามาใน 2Q12 แต่อาจมีการตั้งสำรองพิเศษด้วย ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรไว้เท่าเดิม และอาจปรับในช่วงไตรมาสหน้า เราจึงให้เป้าหมายเท่าเดิมที่ 48 บาท แนะนำเพียง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

- กำไรปกติเติบโตสูงเกินคาด: TCAP ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ที่ 1,953 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 52%QoQ และ 57%YoY โดยสิ้นเชิงซื้อขายตัวประมาณ 2.14%YTD ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสิ้นเชิงซื้อขายที่ยังได้รับประโยชน์จากนโยบายรถยนต์แรก ขณะเดียวกันสิ้นเชิงรถยนต์ของธุรกิจขนาดใหญ่มีการปรับตัวลดลง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยลดลงส่งผลให้ NIM ปรับตัวลดลงประมาณ 19 bps จากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.46% ทั้งนี้เนื่องจากสิ้นเชิงส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นเป็นสิ้นเชิงรถยนต์ใหม่ที่ได้รับผลตอบแทนต่ำ สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดผลักดันรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโตสูงถึง 67%YoY ซึ่งสูงกว่าที่คาดมาก และเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันผลประกอบการในไตรมาสนี้ โดยแม้รายได้รวมจะเพิ่มขึ้นมากแต่ธนาคารสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่งผลให้ Cost-to-income ratio ลดลงมาอยู่ที่ 48.2% (ในปี 2555 Cost-to-income เฉลี่ยอยู่ที่ 60%) ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองอยู่ที่ 1,365 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง ขณะที่ NPL ลดลงมาอยู่ที่ 4.22% ส่งผลให้ Coverage Ratio ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 76.6% เทียบกับ 74.3% ในช่วงปลายปีก่อน
- ใน 2Q56 บันทึกกำไรจากการขยาย TLIFE แต่คาดว่าจะมีสำรองพิเศษด้วย: สำหรับการขยายธุรกิจรถจักรยานประกันชีวิต (TLIFE) นั้น ธนาคารฯ เพิ่งได้รับหนังสืออนุญาตจากคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) เมื่อวันที่ 2 เม.ย. 56 ที่ผ่านมา คาดว่าจะสามารถโอนหุ้นของ TLIFE ให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ภายในเดือน พ.ค. นี้ ซึ่งเราคาดว่าจะมีการขายธุรกิจประกันประมาณ 7-8 พันล้านบาท เข้ามาใน 2Q56 แต่อาจมีการตั้งสำรองพิเศษเพื่อเพิ่มสัดส่วน NPL Coverage Ratio ด้วย
- ยังคงประมาณการเดิม รอดูแนวโน้มการตั้งสำรองในไตรมาสหน้า: แนวโน้มของกำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) เติบโตสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิม เนื่องจากรายได้จากรถจักรยานที่เติบโตสูงมาก ขณะที่ธนาคารมีแนวโน้มที่จะตั้งสำรองในจำนวนมากภายหลังจากรับรู้กำไรจากการขยาย TLIFE เนื่องจากระดับ NPL Coverage Ratio ของธนาคารในปัจจุบันยังคงต่ำเมื่อเทียบกับบ.พ. อื่น โดยเราอาจปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2556 ภายหลังจากเห็นแนวโน้มของการตั้งสำรองในไตรมาสหน้า
- คงราคาเป้าหมาย ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว": เรายังคงประเมินราคาเป้าหมายสำหรับ TCAP ไว้เท่าเดิมที่ 48 บาท โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาส่งผลกระทบต่อ Upside ปัจจุบันเหลือไม่มาก จึงคำแนะนำเพียง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Table 1 ข้อมูลทางการเงิน - TCAP										
Year End 31-Dec	PPP (Bt, m)	PTP (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BV (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2010A	16,931	15,146	5,639	4.41	27.07	1.20	8.2	1.33	3.3	16.2
2011A	13,985	11,908	5,002	3.91	28.70	1.20	6.8	0.93	4.5	13.5
2012A	15,119	12,213	5,481	4.28	33.47	1.28	6.6	0.84	4.5	13.5
2013F	25,763	22,118	10,617	8.29	39.54	2.49	4.6	0.95	6.6	22.8
2014F	19,617	15,536	7,706	6.01	44.00	1.80	6.3	0.86	4.8	14.4

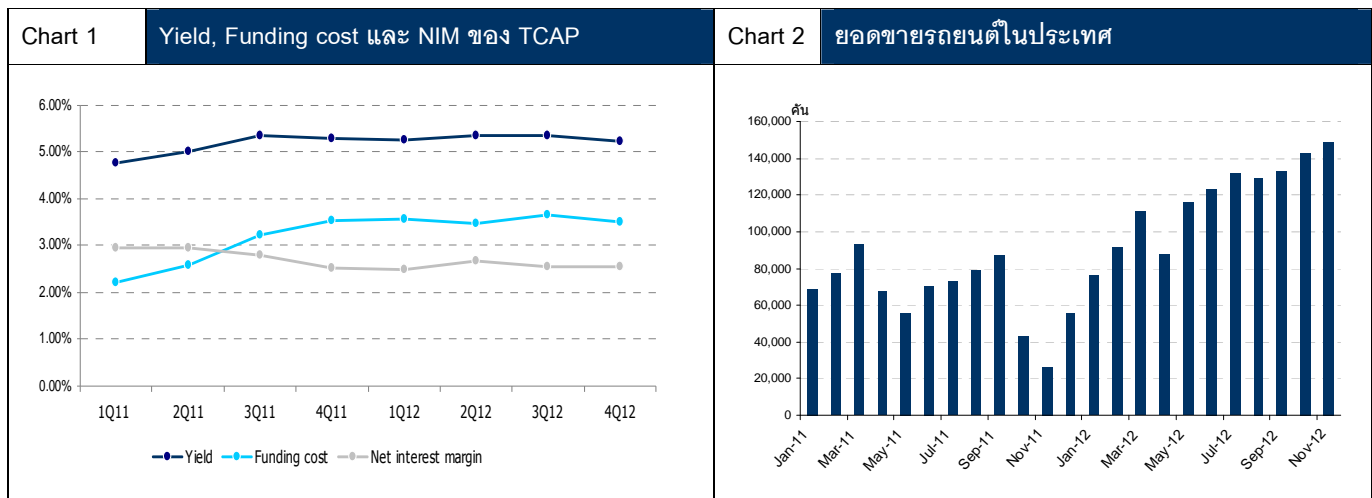
Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit
Sources: Company's data, Trinity Research



INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Interest income	10,749	11,707	11,795	11,519	12,324	12,726	13,430	13,126	-2%	14%
Interest expense	4,444	5,571	6,195	6,126	6,160	6,683	6,796	6,815	0%	11%
NET INTEREST INCOME	6,305	6,136	5,600	5,393	6,164	6,043	6,634	6,311	-5%	17%
Fees & commissions	842	832	812	1,079	1,022	1,077	1,052	1,802	71%	67%
Other income	1,916	2,051	1,804	1,736	2,015	2,041	1,945	2,161	11%	24%
NON-INTEREST INCOME	2,758	2,883	2,617	2,815	3,037	3,118	2,997	3,963	32%	41%
Staff costs	2,677	2,873	2,637	2,873	2,751	2,616	2,526	2,675	6%	-7%
Other operating expenses	5,216	5,934	5,813	2,931	5,362	5,658	10,040	3,606	-64%	23%
NON-INTEREST EXPENSES	7,893	8,808	8,450	5,804	8,113	8,274	12,566	6,280	-50%	8%
OPERATING PROFITS	3,966	3,239	2,754	3,223	4,024	4,014	3,859	5,553	44%	72%
Provisions	818	129	410	415	488	1,100	903	1,365	51%	229%
PRE-TAX PROFIT	3,148	3,110	2,345	2,807	3,535	2,914	2,956	4,188	42%	49%
Taxation	415	827	823	588	748	580	547	710	30%	21%
Minority interest	1,150	945	584	975	1,077	1,093	1,124	1,525	36%	56%
NET PROFIT	1,583	1,337	938	1,244	1,710	1,242	1,285	1,953	52%	57%
EPS (B)	1.24	1.05	0.73	0.97	1.34	0.97	1.01	1.53	52%	57%

KEY FINANCIAL RATIOS										
Loan	604,944	610,809	610,798	623,517	650,140	678,964	731,512	747,499		
Deposit	444,907	458,604	435,865	485,042	570,287	650,268	693,421	688,315		
Yield	5.02%	5.37%	5.30%	5.12%	5.35%	5.35%	5.36%	5.11%		
Funding cost	2.58%	3.22%	3.54%	3.52%	3.49%	3.67%	3.58%	3.48%		
Net interest margin	2.94%	2.81%	2.52%	2.40%	2.68%	2.54%	2.65%	2.46%		
Cost to income ratio	56.8%	64.7%	66.8%	62.4%	57.9%	57.9%	61.5%	48.2%		

Sources: Company's data, Trinity Research



Sources: Company's data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Thanachart Capital Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	35,252	44,419	49,999	56,389	61,949
Interest expense	10,083	20,104	25,765	28,973	31,757
Net interest income	25,168	24,315	24,234	27,415	30,193
Non-interest income	20,144	22,156	25,643	36,205	30,449
Non-interest expense	28,381	32,486	34,757	37,858	41,024
Pre-provision profit	16,931	13,985	15,119	25,763	19,617
Provision (Reverse)	1,786	2,077	2,906	3,644	4,082
Pre-tax profit	15,146	11,908	12,213	22,118	15,536
Corporate tax	4,843	3,136	2,463	4,424	3,107
Net profit before non-controlling interest	10,302	8,772	9,751	17,695	12,429
Non-controlling interest	4,664	3,770	4,270	7,078	4,723
Net profit	5,639	5,002	5,481	10,617	7,706
EPS (Bt)	4.41	3.91	4.28	8.29	6.01

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	15,298	16,006	15,181	14,101	14,894
MM	85,105	63,232	72,174	73,617	75,090
Investments	142,929	152,511	150,642	153,655	156,728
Loans & Accrued interest	610,602	677,770	814,555	912,650	1,022,168
Less LLR	(27,959)	(27,286)	(24,891)	(28,881)	(33,046)
Net loans	582,643	610,798	731,512	824,447	922,681
Property foreclose	11,970	11,560	9,915	9,419	8,948
PP&E	9,111	8,846	8,344	8,511	8,681
Other assets	32,619	29,251	32,362	31,939	31,617
Total Assets	881,915	894,822	1,024,102	1,117,341	1,220,159
Liabilities					
Deposits	532,382	435,865	693,421	776,632	869,828
Interbank	40,545	60,151	87,972	95,010	102,611
Demand liabilities	3,127	2,131	4,989	5,139	5,293
Total Borrowings	184,717	262,653	89,506	80,555	72,500
Other liabilities	49,425	53,903	59,918	62,913	66,059
Total Liabilities	810,197	819,141	940,312	1,024,981	1,121,258
Non-controlling interest	35,626	37,422	41,018	41,838	42,675
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	-	-	-	-
- Common Share	13,331	13,332	12,778	12,778	12,778
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	3,068	2,066	2,231	2,231	2,231
Appraisal surplus land & building	-	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	694	226	-	-	-
Retained earning	18,998	21,298	25,636	33,174	38,645
Total Shareholders' Equity	36,092	38,259	42,772	50,522	56,227
Total liabilities and shareholders' equity	881,915	894,822	1,024,102	1,117,341	1,220,159

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	366.81%	11.01%	20.20%	12.00%	12.00%
Deposit growth (YoY)	100.24%	-18.13%	59.09%	12.00%	12.00%
Borrowing growth (YoY)	89.83%	42.19%	-65.92%	-10.00%	-10.00%
Fee income growth (YoY)	65.61%	6.83%	47.70%	12.00%	12.00%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Thanachart Capital Public Company Limited

Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	2.43%	2.81%	2.51%	2.52%	2.52%
Cost to income ratio	63%	61%	60%	49%	57%
ROAA	0.8%	0.6%	0.6%	1.0%	0.7%
ROAE	16.2%	13.5%	13.5%	22.8%	14.4%
Asset quality ratios					
L/D ratio	109%	140%	105%	106%	106%
NPL/TL (net)	2.69%	2.84%	2.17%		
LLR/NPL	71.71%	68.74%	74.27%		
LLR/BoT requirement	103%	102%	124%		
NPL (Btm) - net	17,214	18,633	16,834		

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	11,795	11,837	12,324	12,726	13,112
Interest expense	6,195	6,230	6,160	6,683	6,692
Net interest income	5,600	5,607	6,164	6,043	6,420
Non-interest income	5,604	5,232	5,973	6,245	8,193
Non-interest expense	8,450	7,600	8,113	8,274	10,770
Pre-provision profit	2,754	3,239	4,024	4,014	3,843
Provision (Reverse)	410	415	488	1,100	903
Pre-tax profit	2,345	2,823	3,535	2,914	2,941
Corporate tax	823	712	748	580	422
Net profit before non-controlling interest	1,522	2,111	2,787	2,334	2,518
Non-controlling interest	584	918	1,077	1,093	1,182
Net profit	938	1,193	1,710	1,242	1,337
EPS (Bt)	0.73	0.93	1.34	0.97	1.05

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	2.52%	2.49%	2.68%	2.54%	2.56%
Cost to income ratio	66.81%	64.20%	57.92%	57.91%	59.73%
ROAA	0.4%	0.5%	0.7%	0.5%	0.5%
ROAE	10.0%	12.3%	17.2%	12.2%	12.7%
Asset quality ratios					
L/D ratio	140%	129%	114%	104%	105%
NPL/TL (net)	2.84%	2.98%	2.65%	2.51%	2.17%
LLR/NPL	68.74%	66.83%	69.67%	70.58%	74.27%
LLR/BoT requirement	102%	101%	122%	122%	124%
NPL (Btm) - net	18,633	19,670	18,290	18,217	16,834



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	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

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENDEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	MBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน