ทุนธนชาต – TCAP

4 ตุลาคม 2560

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	58.50 บาท
Upside/Downside	+19%
Median Consensus	51.50 บาท
1M price direction:	⇧

Stock information

ราคาปิด	49 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	49.50/36.50 บาท
มูลค่าตลาด	59,116 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	1,206 ล้านหุ้น
Free Float	78.42 %
Foreign Limit/Available	49%/20.60%
NVDR in hand (% of share)	17.06%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,585.81
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	05/10/17	0.90
-	17/04/17	1.20
-	06/10/16	0.80

นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
tanapat@trinitythai.com

แนวโน้มกำไร 3Q60 ยังสดใส

เราคาดกำไร 3Q60 ที่ 1,752 ล้านบาท ดีขึ้น 5%QoQ และ 17%YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิได้แรงหนุนจากสินเชื่อเช่าซื้อที่เติบโต ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจตลาดทุนช่วยหนุน ด้านคุณภาพหนี้และสำรองหนี้ยังไม่น่ากังวล สำหรับในไตรมาสหน้าอาจเห็นสินเชื่อได้แรงหนุนจากการเปิดตัวรถรุ่นใหม่และงาน Motor Show แต่ยังไม่เห็นปัจจัยลบที่มีนัยสำคัญ เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 61 ที่ 58.50 บาท โดยราคาหุ้นที่ซื้อขายปัจจุบันยังมี Upside ที่น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดแนวโน้มกำไร 3Q60 ยังสดใส

เราคาดกำไร 3Q60 ที่ 1,752 ล้านบาท ดีขึ้น 5%QoQ และ 17%YoY โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวดีขึ้นราว 3%QoQ โดยสินเชื่อรวมได้แรงหนุนจากธุรกิจเช่าซื้อ ซึ่งเติบโตได้ดีหลังธนาคารได้ปรับระบบการพิจารณาสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่ NIM ได้ผลบวกจากสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น
2. คาดรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 1%QoQ โดยรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจตลาดทุน ทั้งธุรกิจโบรกเกอร์ และธุรกิจจัดการสินทรัพย์ มีแนวโน้มที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเบี้ยประกันรับยังมีการเติบโตที่ดี แต่ปันผลรับอาจปรับตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มักมีปันผลก้อนใหญ่เข้ามา
3. คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเมื่อเทียบกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นทำให้ Cost-to-income ratio ลดลงเล็กน้อยเหลือ 52%
4. แนวโน้มคุณภาพหนี้ไม่น่ากังวล เนื่องจากคุณภาพหนี้ในกลุ่มสินเชื่อหลัก คือ สินเชื่อเช่าซื้อมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ระดับ NPL Coverage Ratio ที่ 145% ถือว่าเพียงพอ จึงอาจเห็นค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญปรับตัวลดลงอีกเล็กน้อยในไตรมาสนี้
5. ในไตรมาสนี้คาดว่าจะยังเห็นการใช้ผลประโยชน์ทางภาษีที่เหลืออยู่ ทำให้ Effective Tax Rate ยังต่ำที่ราว 5.5%

ยังไม่เห็นปัจจัยลบที่มีนัยสำคัญ คงประมาณการกำไรทั้งปี

เรายังคงประมาณการกำไรปี 60 ไว้ที่ 6,667 ล้านบาท โดยหากกำไร 3Q60 ออกมาใกล้เคียงคาด กำไรงวด 9 เดือนจะคิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้ในไตรมาสสุดท้ายอาจเห็นสินเชื่อเติบโตแรงได้เนื่องจากมีแรงหนุนจากการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ของผู้ผลิต และการจัด Motor Show ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี สำหรับแนวโน้มคุณภาพหนี้ยังไม่น่าเป็นกังวล แต่อาจเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวขึ้นบ้างเล็กน้อยตามฤดูกาล จึงมองว่าไม่มีปัจจัยลบที่จะมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรทั้งปี

Upside ยังน่าสนใจ

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2561 ที่ 58.50 บาท อิง PBV 1.05 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ Forward PBV เพียง 1.0 เท่า ถือว่ายังมี Upside ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อ NIM

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
PPP* (Bt, m)	20,078	19,885	19,674	20,146	21,730
Net Profit (Bt, m)	5,120	5,436	6,013	6,667	7,220
EPS (Bt)	4.00	4.24	4.69	5.19	5.62
BVPS (Bt)	40.19	41.22	47.15	51.28	55.75
DPS (Bt)	1.60	1.80	2.00	1.80	1.80
PER (x)	7.9	8.3	9.4	9.5	8.8
PBV (x)	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9
Div Yield (%)	5.04%	5.11%	4.55%	3.65%	3.65%
ROA (%)	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%
ROE (%)	10.4%	10.5%	11.0%	11.2%	11.2%

** PPP = Pre-provision profit*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TCAP Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	%qoq	%yoy
Interest income	11,649	11,383	11,188	10,990	10,849	11,092	11,446	3%	2%
Interest expense	4,694	4,304	3,904	3,839	3,762	3,858	4,011	4%	3%
NET INTEREST INCOME	**6,955**	**7,079**	**7,284**	**7,150**	**7,087**	**7,234**	**7,436**	**3%**	**2%**
Fees & commissions	1,291	1,281	1,533	1,783	1,440	1,334	1,443	8%	-6%
Other income	1,657	1,597	1,447	1,690	1,426	1,925	1,833	-5%	27%
NON-INTEREST INCOME	**2,948**	**2,878**	**2,981**	**3,472**	**2,866**	**3,259**	**3,276**	**1%**	**10%**
Staff costs	2,874	2,943	2,995	3,146	3,084	3,290	3,323	1%	11%
Other operating expenses	2,260	2,323	2,312	2,220	2,382	2,225	2,247	1%	-3%
NON-INTEREST EXPENSES	**5,135**	**5,265**	**5,307**	**5,366**	**5,466**	**5,515**	**5,570**	**1%**	**5%**
OPERATING PROFITS	**4,768**	**4,691**	**4,957**	**5,257**	**4,487**	**4,978**	**5,142**	**3%**	**4%**
Provisions	1,767	1,408	1,676	1,358	852	1,369	1,352	-1%	-19%
PRE-TAX PROFIT	**3,001**	**3,283**	**3,281**	**3,898**	**3,635**	**3,610**	**3,789**	**5%**	**15%**
Taxation	186	131	189	347	317	196	208	6%	10%
Minority interest	1,465	1,686	1,590	1,858	1,715	1,738	1,826	5%	15%
NET PROFIT	**1,351**	**1,466**	**1,502**	**1,694**	**1,602**	**1,675**	**1,755**	**5%**	**17%**
EPS (B)	1.16	1.26	1.29	1.45	1.38	1.44	1.51	5%	17%
KEY FINANCIAL RATIOS									
Loan	675,913	664,767	656,151	667,521	658,991	673,657	673,739		
Deposit	679,038	669,711	691,573	676,456	675,909	665,968	709,256		
Yield	4.62%	4.55%	4.49%	4.45%	4.43%	4.48%	4.53%		
Funding cost	2.24%	2.08%	1.89%	1.88%	1.88%	1.92%	1.95%		
Net interest margin	2.76%	2.83%	2.93%	2.90%	2.89%	2.92%	2.94%		
Cost to income ratio	51.8%	52.9%	51.7%	50.5%	54.9%	52.6%	52.0%		

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM

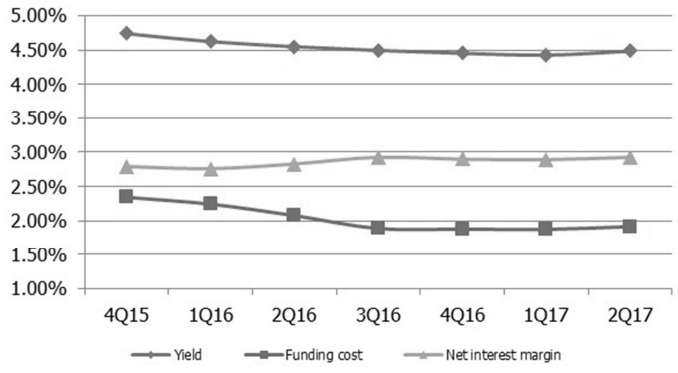
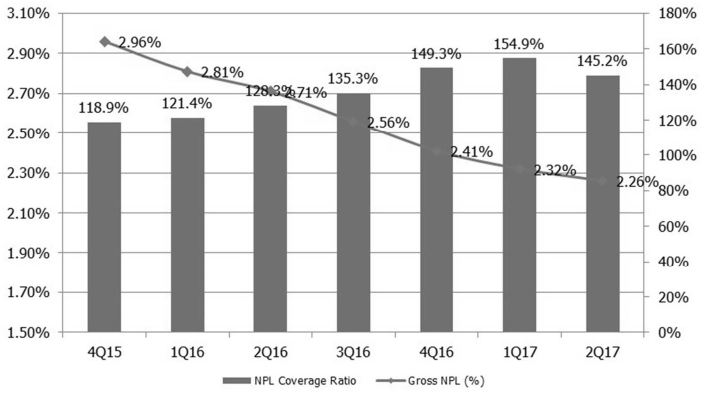


CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs



Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thanachart Capital Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**2014A**	**2015A**	**2016A**	**2017F**	**2018F**
Interest income	52,940	48,640	45,208	49,667	51,744
Interest expense	25,475	20,910	16,740	21,169	21,972
Net interest income	**27,465**	**27,730**	**28,468**	**28,498**	**29,772**
Non-interest income	12,443	12,474	12,279	13,171	14,128
Non-interest expense	19,830	20,319	21,073	21,523	22,169
Pre-provision profit	**20,078**	**19,885**	**19,674**	**20,146**	**21,730**
Provision (Reverse)	7,084	8,600	6,210	5,663	5,524
Pre-tax profit	**12,994**	**11,285**	**13,464**	**14,483**	**16,207**
Corporate tax	2,558	225	852	1,014	1,621
Net profit before non-controlling interest	**10,436**	**11,060**	**12,611**	**13,469**	**14,586**
Non-controlling interest	5,316	5,624	6,599	6,802	7,366
Net profit	**5,120**	**5,436**	**6,013**	**6,667**	**7,220**
EPS (Bt)	4.00	4.24	4.69	5.19	5.62
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**2014A**	**2015A**	**2016A**	**2017F**	**2018F**
Assets					
Cash	16,605	13,337	12,077	14,023	16,781
MM	66,038	58,138	48,734	51,171	53,729
Investments	162,318	184,562	186,928	196,274	206,088
Loans & Accrued interest	812,231	765,834	740,850	771,137	809,693
Less LLR	(28,450)	(26,244)	(25,155)	(31,402)	(36,955)
Net loans	727,994	689,051	667,521	689,611	720,109
Property foreclose	8,931	6,334	4,992	4,742	4,505
PP&E	7,982	8,047	9,605	9,797	9,993
Other assets	29,010	30,313	30,555	29,867	29,277
Total Assets	**1,025,684**	**997,581**	**966,867**	**1,001,744**	**1,046,564**
Liabilities					
Deposits	696,949	669,454	676,456	703,514	738,690
Interbank	80,139	85,600	65,701	67,015	68,355
Demand liabilities	1,655	2,202	1,986	2,046	2,107
Total Borrowings	98,418	84,929	61,704	59,853	59,255
Other liabilities	36,197	33,964	32,579	34,208	35,918
Total Liabilities	**921,408**	**886,258**	**847,016**	**875,655**	**913,795**
Non-controlling interest	52,923	58,649	62,960	64,220	65,504
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	0	0	0	0
- Common Share	12,778	12,778	12,065	12,065	12,065
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Share premium on treasury stocks	166	166	-	-	-
Retained earning	33,827	35,744	40,311	45,044	50,171
Total Shareholders' Equity	**51,353**	**52,674**	**56,891**	**61,870**	**67,266**
Total liabilities and shareholders' equity	**1,025,684**	**997,581**	**966,867**	**1,001,744**	**1,046,564**
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	**2014A**	**2015A**	**2016A**	**2017F**	**2018F**
Loan growth (YoY)	-4.89%	-5.70%	-3.26%	4.00%	5.00%
Deposit growth (YoY)	-2.65%	-3.94%	1.05%	4.00%	5.00%
Borrowing growth (YoY)	-9.95%	-13.71%	-27.35%	-3.00%	-1.00%
Fee income growth (YoY)	-1.17%	-5.90%	7.68%	7.00%	7.00%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thanachart Capital Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	**2014A**	**2015A**	**2016A**	**2017F**	**2018F**
Profitability ratios					
Net interest margin	2.60%	2.71%	2.87%	2.86%	2.86%
Cost to income ratio	43%	44%	46%	46%	45%
ROAA	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%
ROAE	10.4%	10.5%	11.0%	11.2%	11.2%
Asset quality ratios					
L/D ratio	104%	103%	99%	98%	97%
NPL/TL (net)	2.07%				
LLR/NPL	86.07%				
LLR/BoT requirement	132%				
NPL (Btm) - net	16,227				
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**1Q14**	**2Q14**	**3Q14**	**4Q14**	**1Q15**
Interest income	13,573	13,252	13,177	12,937	12,595
Interest expense	6,801	6,212	6,285	6,177	5,723
Net interest income	**6,772**	**7,040**	**6,893**	**6,760**	**6,872**
Non-interest income	3,244	3,095	3,022	3,082	3,258
Non-interest expense	5,023	4,809	5,014	4,984	5,114
Pre-provision profit	**4,994**	**5,326**	**4,901**	**4,857**	**5,015**
Provision (Reverse)	1,657	2,158	1,791	1,478	1,647
Pre-tax profit	**3,337**	**3,168**	**3,110**	**3,379**	**3,368**
Corporate tax	671	677	553	657	688
Net profit before non-controlling interest	**2,666**	**2,491**	**2,557**	**2,722**	**2,680**
Non-controlling interest	1,343	1,255	1,355	1,363	1,348
Net profit	**1,323**	**1,235**	**1,202**	**1,359**	**1,332**
EPS (Bt)	1.10	1.02	1.00	1.13	1.10
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	**1Q14**	**2Q14**	**3Q14**	**4Q14**	**1Q15**
Profitability ratios					
Net interest margin	2.55%	2.68%	2.66%	2.61%	2.69%
Cost to income ratio	50.14%	47.45%	50.57%	50.64%	50.49%
ROAA	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROAE	11.0%	10.1%	9.7%	10.8%	10.2%
Asset quality ratios					
L/D ratio	112%	106%	107%	104%	104%
NPL/TL (net)	2.35%	2.32%	2.31%	2.07%	1.97%
LLR/NPL	82.92%	82.67%	82.83%	86.07%	90.26%
LLR/BoT requirement	127%	133%	130%	132%	134%
NPL (Btm) - net	18,817	18,893	18,182	16,227	15,046

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ 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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน