



บมจ. ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO)

9 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

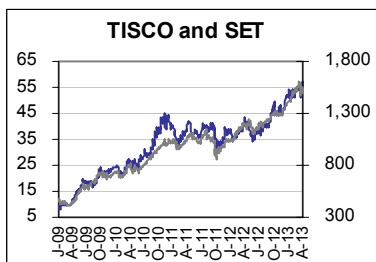


Stock information

ราคาปิด	54.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	57.50/34.50 บาท
มูลค่าตลาด	39,487 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	727.88 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	25.00 บาท
Free Float	77.59%
Foreign Limit/Available	49%/0.09%
NVDR in hand (% of shares)	14.14%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,373.46

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	30/04/13	2.40
01/01/11-31/12/11	02/05/12	2.35
01/01/10-31/12/10	26/04/11	2.25



— TISCO (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	0%	4%	-0.58
3 m	3%	-2%	0.96
6 m	12%	-1%	0.95
9 m	41%	14%	1.00
1 yr	29%	3%	0.78
YTD	5%	-1%	0.97

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาดสินเชื่อยังเติบโตดี รายได้จากธุรกิจตลาดทุนช่วยผลักดัน

คาดกำไรสุทธิสำหรับ 1Q56 อยู่ที่ 1,083 ล้านบาท ยังคงเป็น New High จากสินเชื่อยอดที่ยังเติบโตดี ขณะที่ NIM ยังทรงตัว ขณะที่มูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นต่อวันที่ค่อนข้างสูงส่งผลดีต่อธุรกิจตลาดทุน ผลักดันรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตสูง ในด้านระดับเงินกองทุนปัจจุบันเชื่อว่ายังรองรับการเติบโตของสินเชื่อยอดได้ แต่อาจลดเงินปันผลจ่าย หรือใช้วิธีการรักษาเงินกองทุนอื่นๆ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 60 บาท อิง PBV 2.1

- **คาดกำไรยังทำ New High จากสินเชื่อยังเติบโตดี และรายได้จากธุรกิจตลาดทุนช่วยผลักดัน:** เราคาดกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 จะอยู่ที่ 1,083 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่ เติบโตจากไตรมาสที่แล้ว 9% และ 29% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยดังนี้ (1) คาดสินเชื่อยังเติบโตดีประมาณ 6.5%YTD โดยในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสินเชื่อยอดตัวแล้วกว่า 4.4% ซึ่งโดยหลักมาจากสินเชื่อยอดนี้ ทั้งนี้เนื่องจากยอดของรถยนต์ที่ค้างจากปีก่อนยังคงมีส่งมอบมาจนถึงช่วงต้นปีนี้ (2) NIM คาดว่าจะยังคงทรงตัวจากไตรมาสที่แล้วที่ 2.83% โดยยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยทั้งจากฝั่งเงินฝาก และฝั่งสินเชื่อ (3) รายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะยังเติบโตสูงต่อเนื่อง จากการที่มูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นต่อวันโดยเฉลี่ยสูงมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจตลาดทุนเติบโตสูง (รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจตลาดทุน อาทิ Brokerage, Fund Management และ IB มีสัดส่วนประมาณ 30% ของรายได้ค่าธรรมเนียมทั้งหมด) (4) คาดว่าจะยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้ Cost-to-income ยังทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 49.5% และ (5) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง (Provision) คาดว่าจะอยู่ที่ 590 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสที่แล้วเล็กน้อย ตามการเติบโตของสินเชื่อ
- **สินเชื่อในปีนี้อาจเติบโตสูงกว่าที่เราคาดไว้ อาจส่งผลการจ่ายเงินปันผลได้:** จากสมมติฐานเดิมของเราหาก TISCO ไม่จ่ายปันผล (หรือให้สิทธิเพิ่มทุนแบบ TSR) และยังคงรักษาระดับเงินกองทุนขั้นที่ 1 ไว้ที่ระดับ 10% จะสามารถรองรับการเติบโตของสินเชื่อได้สูงถึงประมาณ 25% ทั้งนี้สินเชื่อในช่วง 2 เดือนแรกเติบโตในระดับที่ค่อนข้างสูง และหากในครึ่งปีหลังอัตราการเติบโตยังไม่ชะลอตัวลง อาจทำให้สินเชื่อทั้งปีเติบโตสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิมที่ 15% ได้ โดยแม้ว่าธนาคารจะยังไม่มีความจำเป็นต้องประกาศเพิ่มทุน แต่อาจพิจารณาไม่จ่ายปันผล หรือให้สิทธิเพิ่มทุนแบบ TSR เช่นเดียวกับที่ทำในปีนี้ได้
- **ขึ้นเครื่องหมาย XD, XT วันที่ 30 เม.ย. 56:** สำหรับผลประกอบการปี 2555 ที่ผ่านมา TISCO ได้ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสด 2.4 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 47 ของกำไรสุทธิ พร้อมทั้งออกใบแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 TSR ที่ราคาใช้สิทธิ 24 บาท โดยมีกำหนดการขึ้นเครื่องหมาย XD, XT ในวันที่ 30 เม.ย. 56 แจกจ่ายสิทธิ TSR ในวันที่ 13 พ.ค. 56 ซึ่งสามารถซื้อขายสิทธิ TSR ได้ในช่วงวันที่ 20-29 พ.ค. 56 และสามารถให้สิทธิแปลงเป็นหุ้นได้ในวันที่ 26 มิ.ย. 56 ด้านเงินปันผลมีกำหนดการจ่ายในวันที่ 23 พ.ค. 56
- **ยังคงแนะนำซื้อ แม้จะเหลือ Upside ไม่มาก:** เรามองว่าในระยะยาวมีแนวโน้มที่บริษัทจะจ่ายปันผลเป็นเงินสดน้อยลง เพื่อรักษาระดับเงินกองทุน ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ลดลง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 60 บาท อิง PBV 2.1 เท่า

Table 1	ข้อมูลทางการเงิน - TISCO									
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	6,092	4,159	2,888	3.97	20.30	2.25	9.5	1.86	6.0	21.2
2011A	6,147	4,856	3,267	4.49	22.27	2.35	8.4	1.70	6.2	21.1
2012A	6,736	4,814	3,705	5.09	25.00	2.35	7.4	1.51	6.2	21.5
2013F	7,721	5,559	4,411	5.77	28.23	2.35	6.5	1.34	5.1	21.6
2014F	8,801	6,368	5,054	6.31	32.02	2.21	6.0	1.18	4.3	20.9

Note: * PPP = Pre-provision profit, ** PTP = Pre-tax-profit

Sources: Company's data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



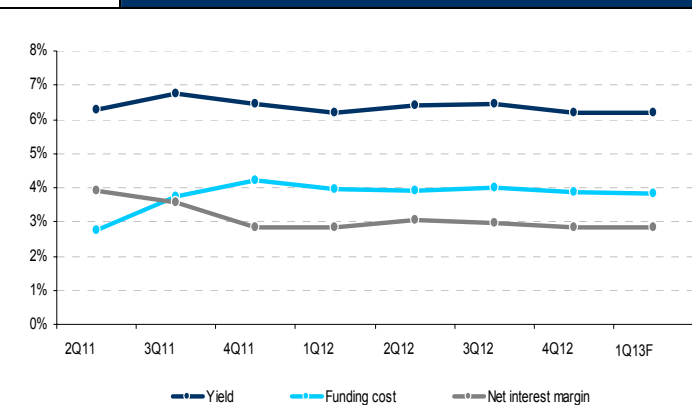
Table 2 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ TISCO

INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13F	%qoq	%yoy
Interest income	3,010	3,312	3,342	3,413	3,617	3,940	4,240	4,485	6%	31%
Interest expense	1,135	1,570	1,875	1,848	1,888	2,117	2,313	2,435	5%	32%
NET INTEREST INCOME	1,875	1,741	1,468	1,566	1,729	1,823	1,927	2,050	6%	31%
Fees & commissions	711	728	678	911	924	1,060	1,234	1,293	5%	42%
Other income	310	364	434	332	543	645	490	525	7%	58%
NON-INTEREST INCOME	1,021	1,092	1,112	1,243	1,467	1,704	1,724	1,819	5%	46%
Staff costs	797	635	574	700	781	803	953	1,006	5%	44%
Other operating expenses	546	622	526	748	639	961	862	909	5%	21%
NON-INTEREST EXPENSES	1,343	1,258	1,100	1,448	1,420	1,764	1,815	1,915	5%	32%
OPERATING PROFITS	1,553	1,576	1,479	1,360	1,776	1,763	1,836	1,954	6%	44%
Provisions	328	302	310	269	589	532	533	590	11%	119%
PRE-TAX PROFIT	1,225	1,274	1,169	1,091	1,187	1,232	1,304	1,364	5%	25%
Taxation	358	370	481	248	261	271	300	273	-9%	10%
NET PROFIT	863	899	675	837	920	953	995	1,083	9%	29%
EPS (B)	1.19	1.24	0.93	1.15	1.26	1.31	1.37	1.49	9%	29%

KEY FINANCIAL RATIOS	
Loan	170,523 177,298 180,851 190,256 205,499 223,628 243,547 260,412
Deposit	35,018 37,914 37,979 41,696 81,428 181,590 219,823 232,133
Yield	6.30% 6.75% 6.43% 6.19% 6.43% 6.45% 6.21% 6.20%
Funding cost	2.77% 3.74% 4.22% 3.94% 3.92% 3.99% 3.86% 3.84%
Net interest margin	3.92% 3.55% 2.82% 2.84% 3.07% 2.98% 2.82% 2.83%
Cost to income ratio	46.4% 44.4% 42.6% 51.6% 44.4% 50.0% 49.7% 49.5%

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 Yield, Funding cost และ NIM ของ TISCO



Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 2 กำหนดการจ่ายปันผลและใช้สิทธิต่างๆ

Date	Event
25-Apr-13	Annual General Meeting of Shareholder
30-Apr-13	XT, XD
7-May-13	Book closing date for right to receive TSRs and Dividend Payment
13-May-13	Issuance Date of TSRs
20-29 May-13	Period of Trading TSRs
23-May-13	Dividend Payment Date
4-Jun-13	Book closing date of TSRs holder for right to subscribe capital increased shares
11-25 Jun-13	Period for Notification of Intention to Exercise the TSRs
26-Jun-13	Exercise Date of TSRs
5-Jul-13	Trading date of capital increased shares



TISCO Financial Group Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Interest income	9,520	12,376	15,211	17,726	20,021
Interest expense	2,315	5,460	8,166	9,259	10,544
Net interest income	7,205	6,916	7,044	8,467	9,477
Non-interest income	3,876	4,165	6,138	6,475	7,266
Non-interest expense	4,989	4,935	6,447	7,220	7,942
Pre-provision profit	6,092	6,147	6,736	7,721	8,801
Provision (Reverse)	1,933	1,291	1,922	2,163	2,433
Pre-tax profit	4,159	4,856	4,814	5,559	6,368
Corporate tax	1,256	1,563	1,081	1,112	1,274
Net profit before non-controlling interest	2,902	3,293	3,733	4,447	5,094
Non-controlling interest	14	26	28	36	41
Net profit	2,888	3,267	3,705	4,411	5,054
EPS (Bt)	3.97	4.49	5.09	5.77	6.31

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	903	903	1,046	1,174	1,461
MM	12,545	30,722	31,196	31,976	31,656
Investments	6,481	3,706	7,057	7,410	7,040
Loans & Accrued interest	151,159	203,696	273,665	314,679	353,986
Less LLR	(4,162)	(4,428)	(5,122)	(5,878)	(6,730)
Net loans	146,997	180,851	243,547	281,305	316,461
Property foreclose	21	258	273	281	289
PP&E	1,467	1,451	1,384	1,454	1,526
Other assets	2,993	2,817	5,993	5,984	6,103
Total Assets	171,408	220,709	290,497	329,583	364,537
Liabilities					
Deposits	48,536	37,979	219,823	252,797	283,132
Interbank	10,843	14,479	13,971	15,368	17,212
Demand liabilities	532	448	652	665	679
Total Borrowings	90,774	145,397	27,877	27,180	25,821
Other liabilities	5,866	3,765	6,170	6,788	7,466
Total Liabilities	156,550	204,420	272,117	306,782	338,695
Non-controlling interest	84	90	184	193	203
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	0	0	0	0
- Common Share	7,279	7,279	7,279	8,008	8,008
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	-	-	-	1,018	1,018
Appraisal surplus land & building	-	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	286	-	-	-	-
Retained earning	6,448	7,932	9,877	12,541	15,573
Total Shareholders' Equity	14,773	16,199	18,196	22,607	25,639
Total liabilities and shareholders' equity	171,408	220,709	290,497	329,583	364,537

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Loan growth (YoY)	74.75%	23.03%	34.35%	14.99%	12.49%
Deposit growth (YoY)	-14.56%	-21.75%	478.80%	15.00%	12.00%
Borrowing growth (YoY)	53.52%	60.17%	-80.83%	-2.50%	-5.00%
Fee income growth (YoY)	25.80%	38.31%	43.71%	12.00%	12.00%



TISCO Financial Group Public Company Limited

Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Net interest margin	4.80%	3.63%	2.83%	2.81%	2.80%
Cost to income ratio	45%	45%	49%	48%	47%
ROAA	1.9%	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%
ROAE	21.2%	21.1%	21.5%	21.6%	20.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio	303%	476%	111%	111%	112%
NPL/TL (net)	1.22%	0.87%	0.77%		
LLR/NPL	156.82%	169.94%	165.28%		
LLR/BoT requirement	233%	188%	166%		
NPL (Btm) - net	1,870	1,826	2,113		

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Interest income	3,342	3,413	3,617	3,940	4,240
Interest expense	1,875	1,848	1,888	2,117	2,313
Net interest income	1,468	1,566	1,729	1,823	1,927
Non-interest income	1,112	1,243	1,467	1,704	1,724
Non-interest expense	1,100	1,448	1,420	1,764	1,815
Pre-provision profit	1,479	1,360	1,776	1,763	1,836
Provision (Reverse)	310	269	589	532	533
Pre-tax profit	1,169	1,091	1,187	1,232	1,304
Corporate tax	481	248	261	271	300
Net profit before non-controlling interest	688	843	926	961	1,003
Non-controlling interest	13	6	6	8	8
Net profit	675	837	920	953	995
EPS (Bt)	0.93	1.15	1.26	1.31	1.37

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
Net interest margin	2.82%	2.84%	3.07%	2.98%	2.82%
Cost to income ratio	43%	52%	44%	50%	50%
ROAA	1.3%	1.5%	1.6%	1.5%	1.4%
ROAE	17.1%	20.1%	22.1%	22.9%	22.5%
Asset quality ratios					
L/D ratio-excl. B/E	476%	456%	252%	123%	111%
NPL/TL (net)	0.87%	0.88%	0.85%	0.70%	0.77%
LLR/NPL	169.94%	160.46%	170.74%	180.09%	165.28%
LLR/BoT requirement	188%	187%	186%	177%	166%
NPL (Btm) - net	1,826	1,932	1,884	1,834	2,113



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	CENTEL	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	KBAX	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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน