ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป – TISCO

28 ธันวาคม 2566

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	114 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	109 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	99 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	104/89.50 บาท
มูลค่าตลาด	79,263 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	800.6 ล้านหุ้น
Free Float	73.84%
Foreign Limit/Available	49%/6.84%
NVDR in hand (% of share)	9.48%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,632.11
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-30/06/23	06/09/23	2.00
01/01/22-31/12/22	21/04/23	7.75
01/01/21-31/12/21	29/04/22	7.15

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

คาดกำไร 4Q66 ค่อนข้างทรงตัว

- คาดกำไร 4Q66 ที่ 1,854 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ แต่ยังโต 3%YoY
- สินเชื่อเติบโตในช่วงปลายปีจากงาน Motor Expo ส่วน NIM ทรงตัว แม้ Yield ปรับตัวขึ้น แต่ Cost of funds ก็ปรับตัวขึ้นตามเช่นกัน
- รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยอาจเติบโตได้ดี โดยเฉพาะจากค่าธรรมเนียมกองทุน
- คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
- สำรองหนี้อาจปรับตัวเพิ่มขึ้น จากคุณภาพสินเชื่อโดยรวม
- ปี 67 คาดกำไรเติบโต 3%YoY โดย NIM อาจอ่อนตัว แต่ยังคุม Credit Cost ได้
- ยังคงเด่นที่ปันผลในระดับ 8% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดกำไร 4Q66 ค่อนข้างทรงตัว

เราคาดกำไร 4Q66 ที่ 1,854 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ แต่ยังเติบโต 3%YoY ในภาพรวมกำไรค่อนข้างทรงตัว โดยในไตรมาสนี้คาดสินเชื่อเติบโตได้ราว 1%QoQ จากงาน Motor Expo ในช่วงปลายปี ขณะที่ NIM คาดยังค่อนข้างทรงตัว โดยทั้งในส่วนของ Yield และ Cost of funds ปรับตัวขึ้นตามแนวโน้มดอกเบี้ยในตลาด ด้านรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยคาดปรับตัวดีขึ้น 11%QoQ จากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวเนื่องกับสินเชื่อ และค่าธรรมเนียมกองทุนที่มักดีขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคาดเพิ่มขึ้นราว 6%QoQ จากปัจจัยฤดูกาลเช่นกัน ทั้งนี้เราคาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้น 30%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อโดยรวม บวกกับการปล่อยสินเชื่อในกลุ่ม High Yield เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงินจะเริ่มกดดันในปี 2567

เราคาดว่าในปี 2567 จะมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากเงินฝากประจำที่ทยอยครบกำหนด แม้ว่าคาดดอกเบี้ยนโยบายและดอกเบี้ยลอยตัวจะทรงตัวแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตามคาดระดับ Credit Cost ยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากปัจจัยมหาภาค และการขยายสินเชื่อในกลุ่ม High Yield บ้าง แต่ธนาคารปล่อยสินเชื่อในเชิงระมัดระวังมาตลอด บวกกับยังมีสำรองส่วนเกิน ทำให้จะยังสามารถบริหารจัดการได้ โดยเราคาดกำไรปี 2567 จะเติบโตได้ราว 3%YoY

คงราคาเป้าหมายใหม่ 114 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 114 บาท อิง PBV 1.86 เท่า และคาดระดับ Dividend Yield ในระดับสูงราว 8% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อ NIM

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
PPP* (Bt, m)	10,892	10,549	9,711	9,710	10,246
Net Profit (Bt, m)	6,063	6,781	7,222	7,429	7,645
EPS (Bt)	7.57	8.47	9.02	9.28	9.55
BVPS (Bt)	49.28	51.45	53.44	57.22	61.11
DPS (Bt)	6.30	7.10	7.75	7.80	8.20
PER (x)	11.7	11.6	11.0	10.7	10.4
PBV (x)	1.8	1.9	1.9	1.7	1.6
Div Yield (%)	7.12%	7.23%	7.81%	7.88%	8.28%
ROA (%)	2.1%	2.6%	2.8%	2.7%	2.6%
ROE (%)	15.4%	16.8%	17.2%	16.8%	16.1%

** PPP = Pre-provision profit*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Quarterly Result

INCOME STATEMENT	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	%qoq	%yoy
Interest income	3,616	3,755	3,977	4,104	4,397	4,666	4,822	3%	21%
Interest expense	510	533	633	847	978	1,110	1,230	11%	94%
NET INTEREST INCOME	**3,107**	**3,221**	**3,344**	**3,257**	**3,420**	**3,557**	**3,592**	**1%**	**7%**
Fees & commissions	1,168	1,267	1,368	1,266	1,152	1,198	1,331	11%	-3%
Other income	289	(10)	166	117	172	52	60	15%	-64%
NON-INTEREST INCOME	**1,457**	**1,257**	**1,535**	**1,384**	**1,324**	**1,250**	**1,391**	**11%**	**-9%**
Staff costs	1,543	1,516	1,554	1,575	1,609	1,617	1,664	3%	7%
Other operating expenses	582	637	699	707	768	712	807	13%	15%
NON-INTEREST EXPENSES	**2,125**	**2,153**	**2,253**	**2,282**	**2,378**	**2,329**	**2,471**	**6%**	**10%**
OPERATING PROFITS	**2,439**	**2,325**	**2,627**	**2,359**	**2,366**	**2,478**	**2,512**	**1%**	**-4%**
Provisions	140	119	379	125	63	147	191	30%	-50%
PRE-TAX PROFIT	**2,300**	**2,206**	**2,248**	**2,233**	**2,303**	**2,332**	**2,322**	**0%**	**3%**
Taxation	451	433	443	441	449	457	467	2%	5%
Minority interest	0	0	0	0	0	0	0	-1%	1%
NET PROFIT	**1,848**	**1,773**	**1,804**	**1,793**	**1,854**	**1,874**	**1,854**	**-1%**	**3%**
EPS (B)	2.31	2.21	2.25	2.24	2.32	2.34	2.32	-1%	3%

KEY FINANCIAL RATIOS							
Loan	193,677	203,872	208,881	210,183	220,953	222,983	225,213
Deposit	168,879	182,540	188,266	196,683	199,356	200,797	204,204
Yield	5.54%	5.66%	5.77%	5.78%	6.10%	6.47%	6.57%
Funding cost	1.06%	1.08%	1.23%	1.60%	1.80%	2.02%	2.19%
Net interest margin	4.76%	4.85%	4.85%	4.59%	4.75%	4.93%	4.89%
Cost to income ratio	46.5%	48.1%	46.2%	49.2%	50.1%	48.4%	49.6%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM

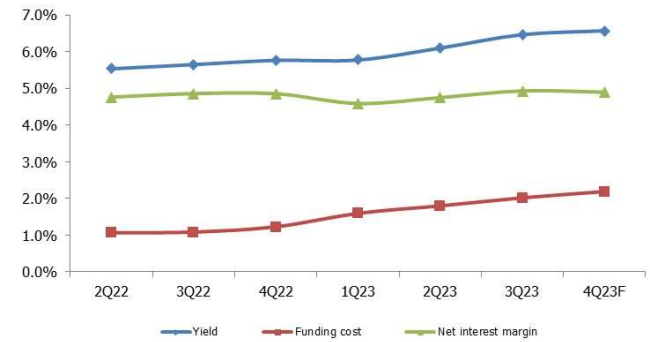
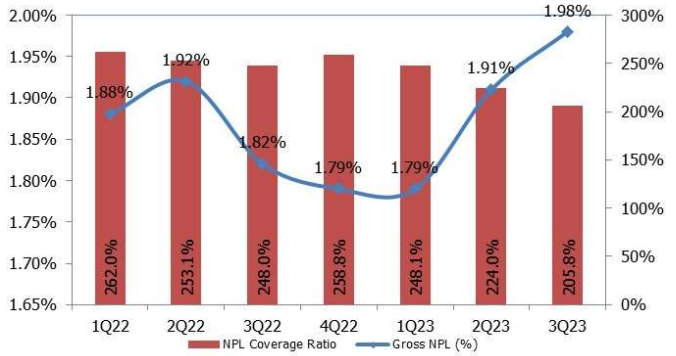


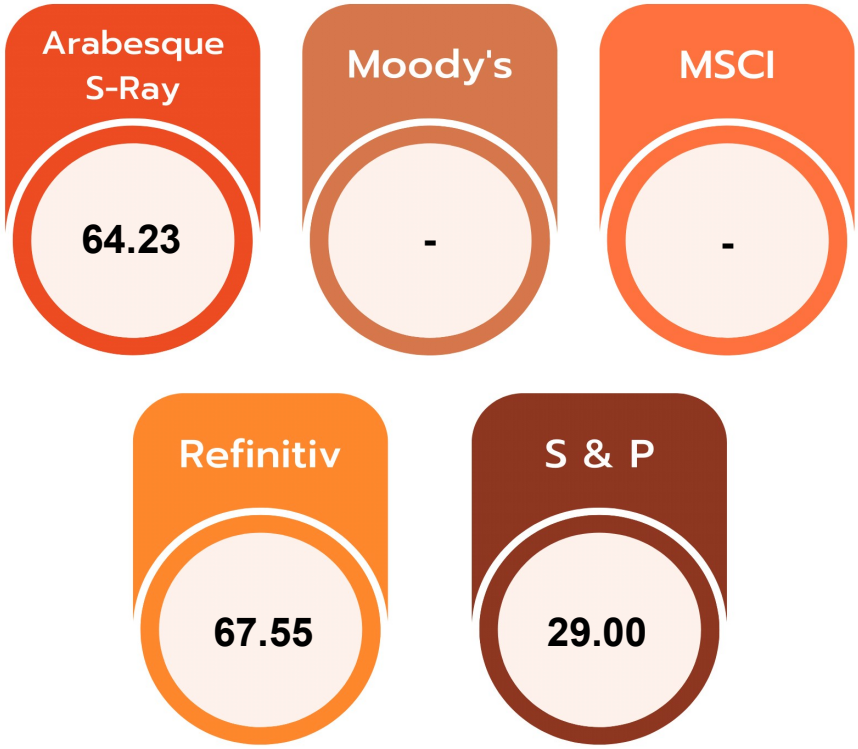
CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs



Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Financial Group Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023F**	**2024F**
Interest income	16,757	14,792	14,904	16,498	17,242
Interest expense	3,659	2,332	2,171	2,798	2,978
Net interest income	**13,098**	**12,460**	**12,734**	**13,700**	**14,264**
Non-interest income	5,806	6,369	5,607	5,319	5,603
Non-interest expense	8,012	8,280	8,630	9,309	9,621
Pre-provision profit	**10,892**	**10,549**	**9,711**	**9,710**	**10,246**
Provision (Reverse)	3,331	2,060	723	538	785
Pre-tax profit	**7,562**	**8,489**	**8,988**	**9,172**	**9,462**
Corporate tax	1,498	1,708	1,766	1,743	1,817
Net profit before non-controlling interest	**6,064**	**6,782**	**7,222**	**7,429**	**7,645**
Non-controlling interest	0	0	0	0	-
Net profit	**6,063**	**6,781**	**7,222**	**7,429**	**7,645**
EPS (Bt)	7.57	8.47	9.02	9.28	9.55

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023F**	**2024F**
Assets					
Cash	1,220	1,103	1,005	1,014	1,010
MM	38,212	30,489	40,272	41,481	42,725
Investments	9,953	8,043	3,990	4,110	4,233
Loans & Accrued interest	246,258	222,132	237,963	254,621	272,444
Less LLR	(11,826)	(11,736)	(11,845)	(11,952)	(12,109)
Net loans	214,888	192,926	208,881	224,225	240,600
Property foreclose	30	121	7	7	7
PP&E	2,922	2,781	2,786	2,870	2,956
Other assets	5,178	5,262	5,280	5,436	5,597
Total Assets	**275,443**	**243,616**	**265,414**	**282,208**	**300,217**
Liabilities					
Deposits	203,473	166,542	188,266	201,444	215,546
Interbank	5,808	8,081	6,195	6,257	6,351
Demand liabilities	1,285	274	257	262	267
Total Borrowings	12,826	14,962	15,757	15,914	16,233
Other liabilities	9,130	8,824	8,631	8,889	9,156
Total Liabilities	**235,981**	**202,418**	**222,623**	**236,390**	**251,284**
Non-controlling interest	3	3	3	3	3
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	0	0	0	0
- Common Share	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Retained earning	28,596	30,341	31,932	34,904	37,962
Total Shareholders' Equity	**39,459**	**41,194**	**42,788**	**45,815**	**48,929**
Total liabilities and shareholders' equity	**275,443**	**243,616**	**265,414**	**282,208**	**300,217**

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023F**	**2024F**
Loan growth (YoY)	-6.83%	-9.80%	7.13%	7.00%	7.00%
Deposit growth (YoY)	-5.84%	-18.15%	13.04%	7.00%	7.00%
Borrowing growth (YoY)	-48.73%	16.65%	5.31%	1.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	-16.15%	12.16%	-9.62%	-5.00%	4.00%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Financial Group Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	**2020A**	**2021A**	**2022A**	**2023F**	**2024F**
Profitability ratios					
Net interest margin	4.29%	4.52%	4.72%	4.73%	4.63%
Cost to income ratio	42%	44%	47%	49%	48%
ROAA	2.1%	2.6%	2.8%	2.7%	2.6%
ROAE	15.4%	16.8%	17.2%	16.8%	16.1%
Asset quality ratios					
L/D ratio	106%	116%	111%	111%	112%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					

Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	**4Q18**	**1Q19**	**2Q19**	**3Q19**	**4Q19**
Interest income	4,380	4,390	4,380	4,377	4,332
Interest expense	1,301	1,287	1,273	1,266	1,263
Net interest income	**3,079**	**3,102**	**3,107**	**3,111**	**3,069**
Non-interest income	1,693	1,520	1,549	1,653	1,922
Non-interest expense	2,147	2,317	2,306	2,303	2,346
Pre-provision profit	**2,624**	**2,306**	**2,350**	**2,461**	**2,645**
Provision (Reverse)	465	152	111	125	317
Pre-tax profit	**2,160**	**2,154**	**2,239**	**2,336**	**2,328**
Corporate tax	433	422	438	459	463
Net profit before non-controlling interest	**1,726**	**1,731**	**1,801**	**1,876**	**1,865**
Non-controlling interest	1	2	2	-	(1)
Net profit	**1,726**	**1,730**	**1,798**	**1,876**	**1,866**
EPS (Bt)	2.16	2.16	2.25	2.34	2.33

Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	**4Q18**	**1Q19**	**2Q19**	**3Q19**	**4Q19**
Profitability ratios					
Net interest margin	3.78%	3.86%	3.93%	4.02%	3.93%
Cost to income ratio	45%	50%	50%	48%	47%
ROAA	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%
ROAE	18.8%	17.9%	19.2%	20.6%	19.5%
Asset quality ratios					
L/D ratio-excl. B/E	119%	115%	116%	114%	108%
NPL/TL (net)	1.57%	1.70%	1.90%	1.72%	1.44%
LLR/NPL	169.77%	158.61%	146.70%	168.94%	176.62%
LLR/BoT requirement	227%	217%	203%	218%	206%
NPL (Btm) - net	4,538	4,843	5,228	4,680	4,078

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 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