

แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ – LPN



ขาย	
ราคาเป้าหมาย	3.90 บาท
Upside/Downside	-13%
Median Consensus	3.88 บาท
1M price direction:	↓



Stock information

ราคาปิด	4.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.30/4.20 บาท
มูลค่าตลาด	6,640 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,475 ล้านหุ้น
Free Float	86.89%
Foreign Limit/Available	39%/33.75%
NVDR in hand (% of share)	3.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน(*000)	4,013.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date	Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	17/08/22	0.10
-	-	23/02/22	0.05
-	-	18/08/21	0.10



**Gross Margin** ยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องในช่วง 2H65

- รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 147 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 22.9% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 21.9% YoY
- รายงานรายได้จากการขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 1.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.7% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 57.5% YoY โดยช่วง 2Q65 ได้เริ่มโอนโครงการ Lumpini Selected Charan 65
- Gross Margin กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 2Q65 อยู่ที่ 22% ใกล้เคียงกับ 1Q65
- รายงานยอด Presales สะสม 1H65 ที่ 4.48 พันล้านบาท (เติบโต 16% YoY) นับเป็น 34% ของเป้าที่ 1.3 หมื่นล้านบาท
- ยังคงแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 3.90 บาท

**2Q65 Earnings Review**

- LPN รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 147 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 22.9% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 21.9% YoY โดยมีรายได้จากการขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 1.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.7% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 57.5% YoY โดยช่วง 2Q65 ได้เริ่มโอนโครงการ Lumpini Selected Charan 65 ที่มีมูลค่าโครงการ 1.1 พันล้านบาท
- มีรายได้จากการบริหารจัดการโครงการอยู่ที่ 371.7 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 6.4% QoQ และ 18.0% YoY และมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.99 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9.9% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 45.9% YoY
- Gross Margin กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 2Q65 อยู่ที่ 22% ใกล้เคียงกับ 1Q65 เนื่องจากยังคงใช้การลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายและโอน
- ยอด Presales ใน 2Q65 อยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 23% QoQ และ 30% YoY ส่งผลให้มียอด Presales สะสม 1H65 ที่ 4.48 พันล้านบาท (เติบโต 16% YoY) นับเป็น 34% ของเป้าที่ 1.3 หมื่นล้านบาท โดยที่เป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 1.3 พันล้านบาท (ปรับตัวลดลง 9% YoY) และเป็นยอดของโครงการคอนโดที่ 3.46 พันล้านบาท (ปรับตัวสูงขึ้น 29.5% YoY)

**Gross Margin ยังไม่ฟื้น**

- ยังคงคาดการณ์ยอดโอนปี 2565-2566 ที่ 6.07 พันล้านบาท และ 6.55 พันล้านบาท ตามลำดับ แต่เราได้ปรับระดับ Gross Margin รวมลงจาก 27% มาอยู่ที่ 24% เนื่องจากยังคงมีการใช้ Promotion ด้านราคาในการส่งเสริมการขาย ส่งผลให้ในช่วงที่เหลือของปีจะมี Gross Margin ที่ใกล้เคียงกับ 1H65
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2565-2566 ลง 11.5% และ 6.8% เป็น 665 ล้านบาท และ 735 ล้านบาท ตามลำดับ
- มียอด Backlog ที่รอโอนปี 2565 ที่ 1.5 พันล้านบาท โดยเป็นยอดจากโครงการคอนโดที่ 900 ล้านบาท และโครงการแนวราบที่ 600 ล้านบาท
- หากนับรวมยอดโอนใน 1H65 และ Backlog ของปี 2565 จะนับเป็น 79% ของที่เราคาดการณ์ยอดโอนที่ 6.06 พันล้านบาท โดย LPN มีโครงการใน inventory พร้อมโอนมูลค่ารวมที่ 1.03 หมื่นล้านบาทที่พร้อมเสริมทัพขายได้

**ยังคงแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 3.90 บาท**

เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 3.90 บาท (จาก 4.00 บาท) โดยอิง EPS 2565F ที่ 0.45 บาท/หุ้น และค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปีที่ 8.6x แม้ว่าปี 2565 จะมีการเติบโตของรายได้และกำไรจะมีการเติบโต YoY ที่โดดเด่น แต่ก็ยังไม่สามารถกลับสู่ระดับ Pre-COVID19 ได้ และ Gross Margin ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมและค่าเฉลี่ยในอดีต LPN ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.1 บาท คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.2%

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	9,954	7,363	5,570	7,728	8,294
EBITDA(Bt mn)	1,589	1,029	658	1,046	1,191
Net Profit (Bt mn)	1,256	716	302	665	753
EPS (Bt)	0.85	0.49	0.20	0.45	0.51
EV/EBITDA (x)	11.42	17.61	30.72	23.80	26.36
PER(x)	6.17	8.51	19.52	8.88	7.84
DPS(Bt)	0.60	1.40	0.15	0.32	0.36
Div Yield (%)	5.4%	12.5%	4.5%	2.9%	3.2%
ROE (%)	9.5%	6.1%	2.7%	5.7%	6.4%
P/BV (x)	0.59	0.52	0.52	0.51	0.50

Source: LPN, Trinity Research

### ปัจจัยเสี่ยง

ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารเป็นปัจจัยหลักที่น่าเป็นห่วง เนื่องจากโครงการของ LPN ส่วนมากมีราคาขายต่ำกว่า 3 ล้านบาท ประกอบกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน ในขณะที่ LPN ได้ชะลอการเปิดโครงการใหม่ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้มียอด Backlog ที่น่าเป็นห่วง, มาตรการปรับเกณฑ์ LTV ขึ้น และภาษีที่ดินฉบับใหม่ส่งผลให้ยอดขายถูกกดดัน ในขณะที่การชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจจีนอาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ในการซื้อของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ

#### Assumptions:

P/E	8.0X
Gross profit margin	22%
SG&A expense	16%
Net profit margin	8.6%

## LPN: Financial Statement

### LPN's quarterly income statement (Bt mn)

#### L.P.N. DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED

#### Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	1,361	1,183	1,603	2,205	1,986	-9.9%	45.9%
COGs	903	827	1,173	1,602	1,446	-9.7%	60.2%
<b>Gross profits</b>	458	355	430	603	540	-10.5%	17.9%
Other income	8	7	9	10	6	-42.2%	-33.4%
SG&A	235	253	322	305	294	-3.8%	25.0%
<b>EBITDA</b>	231	109	117	307	252	-18.1%	8.8%
Depreciation&Amortisation	27	27	27	26	27	1.7%	-0.8%
Interest expense	54	47	44	37	41	9.6%	-23.9%
<b>Net profit before tax</b>	151	36	47	244	184	-24.5%	22.0%
Income tax	29	8	13	52	37	-28.8%	27.4%
Equity from subsidiary	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	2.4%	1.1%
Minority interest	0.01	0.00	(0.00)	0.01	0.01	-40.1%	-48.1%
<b>Net profit before extra item</b>	121	26	32	191	147	-22.9%	21.9%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	121	26	32	191	147	-22.9%	21.9%
EPS (Bt) before extra item	0.08	0.02	0.02	0.13	0.10	-22.9%	21.9%
EPS (Bt)	0.08	0.02	0.02	0.13	0.10	-22.9%	21.9%

Source: LPN, Trinity Research

**L.P.N. DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	9,954	7,363	5,570	7,728	8,294
Cost of good sold	(6,670)	(5,074)	(3,852)	(5,446)	(5,775)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,284</b>	<b>2,289</b>	<b>1,718</b>	<b>2,282</b>	<b>2,518</b>
SG&A	(1,695)	(1,259)	(1,059)	(1,237)	(1,327)
<b>EBITDA</b>	<b>1,589</b>	<b>1,029</b>	<b>658</b>	<b>1,046</b>	<b>1,191</b>
Depreciation & Amortization	(84)	(84)	(107)	(113)	(144)
<b>EBIT</b>	<b>1,505</b>	<b>946</b>	<b>551</b>	<b>933</b>	<b>1,047</b>
Equity Shares	(6)	(8)	(5)	(10)	5
Financial Costs	(4)	(98)	(189)	(141)	(163)
Other Income	86	95	28	51	52
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,581</b>	<b>935</b>	<b>385</b>	<b>833</b>	<b>941</b>
Tax	(321)	(217)	(83)	(169)	(187)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,260</b>	<b>718</b>	<b>302</b>	<b>665</b>	<b>753</b>
Less Minority Interest	(4)	(1)	(0)	(0)	(0)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>1,256</b>	<b>716</b>	<b>302</b>	<b>665</b>	<b>753</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,256</b>	<b>716</b>	<b>302</b>	<b>665</b>	<b>753</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.85</b>	<b>0.49</b>	<b>0.20</b>	<b>0.45</b>	<b>0.51</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	501	917	335	362	391
Accounts receivable -net	326	357	748	95	102
Inventories	19,044	17,166	17,866	17,904	18,988
Other current assets	69	125	202	0	0
<b>Total Current Assets</b>	<b>19,940</b>	<b>18,564</b>	<b>19,151</b>	<b>18,361</b>	<b>19,480</b>
Investments	90	61	56	46	51
Property, Plant & Equipment	935	1,296	817	6,704	12,560
Others	2,508	3,698	3,752	3,726	3,739
<b>Total Assets</b>	<b>23,473</b>	<b>23,619</b>	<b>23,777</b>	<b>28,839</b>	<b>35,831</b>
Loans and O/D from banks	3,468	4,601	4,833	9,182	15,175
Account payable-trade	1,845	1,267	1,170	1,194	1,266
Current portion 1 yr L/T loans	7	7	6	12	19
Other current liabilities	124	2,072	2,172	2,174	2,175
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>5,444</b>	<b>7,947</b>	<b>8,181</b>	<b>12,562</b>	<b>18,635</b>
Long-term liabilities	4,148	2,168	2,391	2,801	3,365
Other	722	1,682	1,807	1,878	2,008
<b>Total Liabilities</b>	<b>10,314</b>	<b>11,797</b>	<b>12,379</b>	<b>17,241</b>	<b>24,007</b>
Paid-up share capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Premium on share capital	442	442	442	442	442
Legal reserve	148	148	148	148	148
Unappropriated	11,021	9,718	9,293	9,493	9,719
Others	49	38	38	39	39
<b>Total Equity before MI</b>	<b>13,135</b>	<b>11,822</b>	<b>11,397</b>	<b>11,597</b>	<b>11,823</b>
Minority Interest	24	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>13,159</b>	<b>11,822</b>	<b>11,397</b>	<b>11,598</b>	<b>11,824</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>23,473</b>	<b>23,619</b>	<b>23,777</b>	<b>28,839</b>	<b>35,831</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**L.P.N. DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	1,581	935	385	833	941
Depreciation	84	84	107	113	144
Change in Working Capital	2,399	(3,879)	353	(5,171)	(4,953)
Others	(5,258)	3,646	141	5,211	4,854
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>(1,195)</b>	<b>786</b>	<b>986</b>	<b>986</b>	<b>986</b>
Capital Expenditure	(118)	(10)	(8)	(8)	(8)
Others	28	136	120	120	120
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(90)</b>	<b>126</b>	<b>112</b>	<b>112</b>	<b>112</b>
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	<b>2,387</b>	<b>262</b>	<b>232</b>	<b>232</b>	<b>232</b>
Cash Dividend	<b>(877)</b>	<b>(2,036)</b>	<b>(727)</b>	<b>(465)</b>	<b>(527)</b>
others	(112)	1,277	(1,185)	(838)	(774)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>1,398</b>	<b>(497)</b>	<b>(1,680)</b>	<b>(1,071)</b>	<b>(1,069)</b>
Net change in Cash	114	415	(582)	27	29
<b>Beginning Cash</b>	<b>388</b>	<b>501</b>	<b>917</b>	<b>335</b>	<b>362</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>501</b>	<b>917</b>	<b>335</b>	<b>362</b>	<b>391</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.85	0.49	0.20	0.45	0.51
DPS	0.60	1.40	0.15	0.32	0.36
BV	8.90	8.01	7.72	7.86	8.01
CF	-0.08	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	3.66	2.34	2.34	1.46	1.05
Quick Ratio	0.16	0.18	0.16	0.04	0.03
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	32.2%	29.9%	28.9%	28.1%	28.6%
EBITDA Margin	16.0%	14.0%	11.8%	13.5%	14.4%
EBIT Margin	15.1%	12.8%	9.9%	12.1%	12.6%
Net Margin	12.6%	9.7%	5.4%	8.6%	9.1%
ROE	9.5%	6.1%	2.7%	5.7%	6.4%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	5.4%	3.0%	1.3%	2.3%	2.1%
ROFA	134.4%	55.3%	37.0%	9.9%	6.0%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.64	0.79	1.00	1.09	1.49
Net Debt to Equity	0.54	0.49	0.60	1.02	1.56
Interest Coverage Ratio	348.68	9.69	2.91	6.62	6.42
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-11.5%	-26.0%	-24.4%	38.7%	7.3%
EBITDA Grow th	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Grow th	-8.1%	-43.0%	-57.8%	119.8%	13.4%
EPS Grow th	-8.1%	-43.0%	-57.8%	119.8%	13.4%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.17	8.51	19.52	8.88	7.84
P/BV (x)	0.59	0.52	0.52	0.51	0.50
EV/EBITDA (x)	11.42	17.61	30.72	23.80	26.36
P/CF (x)	-65.93	-609.46	-737.85	-737.85	-737.85
Dividend Yield (%)	5.4%	12.5%	4.5%	2.9%	3.2%
Dividend Payout Ratio (%)	60.0%	180.0%	70.0%	70.0%	70.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน