

เมืองไทย แคปปิตอล - MTC



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 57.70 บาท  
Upside/Downside +22%  
Median Consensus 62 บาท  
1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	47.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	65.50/40.25 บาท
มูลค่าตลาด	100,170 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,120 ล้านหุ้น
Free Float	32.10%
Foreign Limit/Available	49%/40.96%
NVDR in hand (% of share)	6.35%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,696.01
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	28/04/22	0.37
01/01/20-31/12/20	29/04/21	0.37
01/01/19-31/12/19	21/04/20	0.30



นักวิเคราะห์  
ธนภัทร จิตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
กฤษวิวัฒน์ อัสวเหม  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กำไร 1Q22 ทำนิวไฮ คาดกำไรปี 22 โต 30%

- กำไร 1Q22 ทำ New High ที่ 1,376 ลบ. โตขึ้น 34.3%QoQ และ 0.14%YoY
- คาดปี 2022 กำไรที่ 5,649 ลบ. โต 14%YoY ทำ New High
- คาดพอร์ตสินเชื่อโต 30%YoY ตามเป้าที่ผู้บริหารตั้งไว้ และ NII โต 27%YoY หลังความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากการเปิดเมือง
- ประเมิน Fair value ปี 2022 ที่ 57.70 บาท อ้างอิงวิธี Gordon Growth Model ที่ PBV 4.24 เท่า
- ราคาหุ้น Trade Forward PBV ที่ 3.40 เท่า ซึ่งต่ำกว่า Fair PBV

ความน่าสนใจในการลงทุน MTC

- บริษัท MTC ทำธุรกิจ non-bank ให้บริการสินเชื่อขนาดเล็กแก่ลูกค้ารายย่อยที่เข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินลำบาก โดยประกอบด้วยสินเชื่อ 6 ประเภท ได้แก่ สินเชื่อทะเบียนรถ (ได้แก่ รถจักรยานยนต์ รถยนต์ รถกระบะ และรถเพื่อการเกษตร ที่จดทะเบียนกับกรมขนส่งทางบก) สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ (นาโนไฟแนนซ์) สินเชื่อโฉนดที่ดิน และสินเชื่อเช่ารถจักรยานยนต์ใหม่

Key Highlight

- กำไร 1Q22 ทำ New High รายไตรมาส จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น สรรพของหนี้ลดลง
- คาดไตรมาส 2Q22 พอร์ตสินเชื่อโตเกิน 100,000 ลบ. และกำไรทำ New high ต่อเนื่อง
- มีแผนขยายสาขาเป็น 6,500 สาขาภายในปี 22 เพิ่มขึ้น 700 สาขาจากปีที่แล้ว
- เรคาดพอร์ตสินเชื่อปี 2022F โต 30%YoY และ NII โต 27%YoY จากการใช้จ่ายที่มากขึ้นตามเทศกาลต่างๆ รวมถึงการเปิดเรียน on-site ที่จะเพิ่มค่าใช้จ่ายให้กับผู้ประกอบการ และการเปิดประเทศที่จะทำให้มีการกู้เงินมาเปิดกิจการ
- คาด credit cost เพิ่มขึ้นเนื่องจากการกลับมาตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2022 หลังจากที่เกิดการตั้งสำรองลงใน 1Q22
- ประเมินกำไรปี 2022F และ 2023F ที่ 5,649 ลบ. และ 6,933 ลบ. +14%YoY และ +23%YoY ตามลำดับ

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 57.70 บาทต่อหุ้น

เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 57.7 บาท ด้วย PBV ที่ 4.24 เท่า อ้างอิงวิธี Gordon Growth Model ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 3 ปีที่ 6.46 เท่า

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากคู่แข่งทั้งในและนอกตลาดโดยผู้บริหารมองว่ากระทบกับธุรกิจน้อยเนื่องจากเป็นเจ้าใหญ่ ผลกระทบทางเศรษฐกิจที่เกิดจากโรคระบาดและค่าเงินเพื่อ

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
NII (Bt mn)	10,353	12,145	13,068	16,552	20,005
PPOP (Bt mn)	5,847	6,771	6,930	8,289	10,103
Net Profit (Bt mn)	4,237	5,178	4,925	5,649	6,933
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.33	2.66	3.27
BVPS (Bt)	7.53	9.76	11.73	13.60	15.72
PER (x)	31.9	22.0	24.0	21.8	17.8
DPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.40	0.49
Div Yield (%)	0.4%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
ROE (%)	30.0%	28.4%	21.7%	21.0%	22.3%

Source: Trinity Research and Company

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

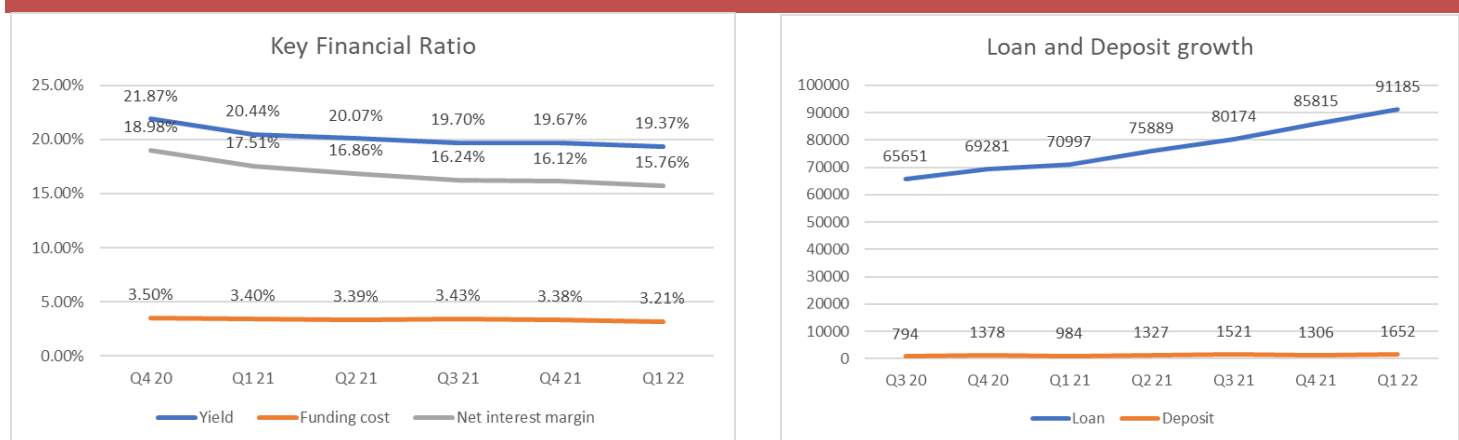
## MTC: Financial Statement

INCOME STATEMENT	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	%qoq	%yoy
Interest income	3,555	3,690	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285	4.98%	19.53%
Interest expense	467	470	477	507	557	587	604	2.91%	26.66%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>3,088</b>	<b>3,219</b>	<b>3,108</b>	<b>3,177</b>	<b>3,287</b>	<b>3,495</b>	<b>3,682</b>	5.33%	18.44%
Fees & commissions	172	189	263	198	178	130	149	14.72%	-43.43%
Other income	9	12	9	14	10	22	14	-36.73%	56.25%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>182</b>	<b>201</b>	<b>272</b>	<b>212</b>	<b>188</b>	<b>151</b>	<b>163</b>	7.40%	-40.23%
Operating expenses	1,533	1,599	1,502	1,657	1,780	2,023	1,963	-2.95%	30.72%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>1,533</b>	<b>1,599</b>	<b>1,502</b>	<b>1,657</b>	<b>1,780</b>	<b>2,023</b>	<b>1,963</b>	-2.95%	30.72%
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>1,736</b>	<b>1,821</b>	<b>1,879</b>	<b>1,732</b>	<b>1,694</b>	<b>1,624</b>	<b>1,881</b>	15.83%	0.12%
Provisions (Reversal)	- 54	499	156	138	191	263	169	-35.70%	8.67%
Gain arising from derecognition of financial assets	- 106	383	10	1	2	7	20	204.41%	97.66%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>1,684</b>	<b>1,705</b>	<b>1,734</b>	<b>1,595</b>	<b>1,505</b>	<b>1,368</b>	<b>1,732</b>	26.67%	-0.07%
Taxation	(344)	(372)	(360)	(325)	(304)	(268)	(357)	33.35%	-0.85%
<b>NET PROFIT</b>	<b>1,340</b>	<b>1,333</b>	<b>1,374</b>	<b>1,270</b>	<b>1,201</b>	<b>1,100</b>	<b>1,376</b>	25.05%	0.14%
EPS (B)	0.63	0.63	0.65	0.60	0.57	0.52	0.65	25.05%	0.14%

KEY FINANCIAL DATA	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	%qoq	%yoy
Loan	65651	69281	70997	75889	80174	85815	91185	6.26%	28.44%
Deposit	794	1378	984	1327	1521	1306	1652	26.48%	67.93%
Yield	21.66%	21.87%	20.44%	20.07%	19.70%	19.67%	19.37%	-1.55%	-5.27%
Funding cost	3.61%	3.50%	3.40%	3.39%	3.43%	3.38%	3.21%	-4.91%	-5.64%
Net interest margin	19.31%	18.98%	17.51%	16.86%	16.24%	16.12%	15.76%	-2.23%	-10.00%
Cost to income ratio	43.02%	43.21%	41.78%	44.79%	46.19%	49.29%	45.66%	-7.36%	9.28%

Source: Trinity Research and Company

Figure 1: Key Financial Data



Source: Trinity Research and Company

**กำไร 1Q22 ทำ New High รายไตรมาส**

กำไร 1Q22 อยู่ที่ 1,376 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.14%YoY และ 25.05%QoQ ปัจจัยหนุนกำไรมาจากดอกเบี้ยในการให้บริการสินเชื่อและสัญญาเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น 19.5%YoY และ 4.98%QoQ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการขยายสาขา และค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์การใช้

ด้าน NPL เพิ่มขึ้น 1.65% (0.96% ณ 1Q21 และ 1.39% ณ 4Q21) เนื่องจากหมดมาตรการช่วยเหลือตั้งแต่ 4Q21 ทำให้ลูกหนี้บางส่วนตกชั้น แต่ credit cost 1Q22 กลับลดลง โดยผู้บริหารแจ้งว่าที่ credit cost ลดลงเนื่องจากปีก่อนๆ ตั้งประมาณการไว้ค่อนข้างสูงแล้ว

## Key Highlight

### 1. คาด MTC ขยายพอร์ตสินเชื่อกถึง 117,000 ลบ.

เดิม MTC ตั้งเป้าขยายพอร์ตสินเชื่อ ณ ต้นปี 2022 ที่ 100,000 ลบ. โดยใน 1Q22 พอร์ตสินเชื่อโตถึง 96,772 ลบ. แล้ว เรามีมุมมองว่าเป้า 100,000 ลบ. สามารถเกิดขึ้นได้ไม่ยาก โดยผู้บริหารได้ปรับเป้าใหม่เป็น 120,000 ลบ. ในขณะที่เราให้เป้าอยู่ที่ 117,000 ลบ. โดยการเติบโตมาจากการขยายสาขาอีก 700 สาขา รวมถึงการต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามเทศกาลต่างๆ และการเปิดเรียน on-site รวมถึงการเปิดประเทศและมีการใช้ MTC Tech 4.0 Application ที่ช่วยอนุมัติสินเชื่อผ่านแอปในโทรศัพท์มือถือ โดยมียอดดาวน์โหลดแล้วทั้งสิ้น 217,840 ครั้ง และมีธุรกรรมใน 1Q22 ทั้งหมด 52,535 รายการ

### 2. คาด MTC ทำกำไร New High ปี 2022

ด้วยพอร์ตที่โตขึ้น 30% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี ทำให้กำไร 1Q22 ออกมาแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองว่ากำไร 1Q22 จะเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสที่เหลือ โดยในช่วงที่เหลือของปี คาดสินเชื่อจะเติบโตดีขึ้นขณะที่จะยังควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้แม้จะเห็นการเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่เหลือของปี แต่ยังเป็นระดับต่ำ เราจึงมองว่ากำไรปี 2022 จะทำระดับสูงสุดที่ 5,649 ลบ. โตขึ้น 14%YoY

### 3. ปัจจัยอื่นๆ

ในปี 2022 เราคาดว่า D/E ratio จะสูงขึ้นเป็น 3.39 เท่าจาก 2.96 เท่า ณ สิ้นปี 2021 เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อที่สูงขึ้น จึงต้องกู้เงินเพิ่ม โดยเงินกู้ส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นกู้ที่ดอกเบี้ย 3.5% ซึ่งทำให้ cost of fund สูงขึ้นเป็น 3.67% จาก 3.38% ในปี 2021

## Valuation

### ประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 57.7 บาท

เราประเมินราคาเป้าหมายของ MTC ปี 2022 ที่ 57.7 บาท อิง PBV ที่ 4.24 เท่า ด้วยสมมติฐาน ROE = 21.7%, growth = 6%, Ke = 9.7%

<b>MTC</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Interest Income	11,880	13,962	15,195	19,604	23,567
Interest Expense	1,527	1,817	2,127	3,052	3,562
<b>Net Interest Income</b>	<b>10,353</b>	<b>12,145</b>	<b>13,068</b>	<b>16,552</b>	<b>20,005</b>
Fee Income	723	726	769	629	791
Gain from sales of foreclosed assets	-	-	-	-	-
Other Income	85	45	55	75	90
<b>Total Income</b>	<b>11,161</b>	<b>12,916</b>	<b>13,891</b>	<b>17,256</b>	<b>20,885</b>
Operating Expenses	5,314	6,144	6,961	8,967	10,783
Loss from sales of foreclosed assets	-	-	-	-	-
<b>Pre Provision Operating Profit</b>	<b>5,847</b>	<b>6,771</b>	<b>6,930</b>	<b>8,289</b>	<b>10,103</b>
Provisions	554	291	748	1,227	1,436
<b>Pre-tax Profit</b>	<b>5,293</b>	<b>6,480</b>	<b>6,182</b>	<b>7,062</b>	<b>8,666</b>
Taxation	1,056	1,303	1,257	1,412	1,733
Non-controlling interest	-	-	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>4,237</b>	<b>5,178</b>	<b>4,925</b>	<b>5,649</b>	<b>6,933</b>
<b>EPS</b>	<b>2.00</b>	<b>2.46</b>	<b>2.33</b>	<b>2.66</b>	<b>3.27</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
<b>Assets</b>					
Cash and cash equivalents	783	1,378	1,306	1,946	2,277
Current portion of accounts receivable	34,902	39,346	46,917	63,264	74,019
Current portion of hire purchase receivables	27	126	1,263	2,905	3,403
Short-term loan	75	85	88	91	94
Other current assets	135	140	309	310	312
Account receivables, net	23,636	29,936	38,897	45,482	53,214
Hire purchase receivables, net	57	232	2,902	5,348	6,265
Property, plant and equipment, net	1,778	1,928	2,054	2,064	2,074
Other non-current assets	478	4,050	4,652	5,055	5,497
<b>Total Assets</b>	<b>61,872</b>	<b>77,222</b>	<b>98,390</b>	<b>126,465</b>	<b>147,155</b>
<b>Liabilities</b>					
Short-term loans from financial institutions	1,897	2,397	4,235	6,534	7,672
Derivative liabilities	14	6	-	-	-
Current portion of long-term loans	4,038	3,959	10,121	9,084	10,666
Deferred tax liabilities	607	700	673	679	686
Current portion of senior debentures	8,734	12,887	14,437	17,279	20,289
Other current liabilities	1,021	2,001	2,236	2,786	3,105
Long-term loans, net	2,993	6,166	5,930	9,392	11,028
Senior debentures	26,473	25,566	32,591	48,557	57,015
Other liabilities	121	2,858	3,299	3,332	3,365
<b>Total Liabilities</b>	<b>45,900</b>	<b>56,540</b>	<b>73,521</b>	<b>97,642</b>	<b>113,826</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Premium on common share	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Premium on share-based payment	-	-	-	-	-
Retained earning					
Appropriated	212	212	212	212	212
Unappropriated	11,271	15,975	20,157	24,111	28,618
Other components of shareholders' equity	(12)	(5)	-	-	-
Non-controlling interest	-	-	-	-	-
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>15,972</b>	<b>20,682</b>	<b>24,869</b>	<b>28,823</b>	<b>33,330</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>61,872</b>	<b>77,222</b>	<b>98,390</b>	<b>126,465</b>	<b>147,155</b>
<b>Key Assumptions</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Yield	22.59%	21.77%	19.32%	18.94%	18.56%
Cost of fund	3.83%	3.68%	3.38%	3.67%	3.46%
Spread	18.76%	18.09%	15.94%	15.27%	15.10%
Outstanding receivable	58,623	69,640	89,981	116,999	136,901
Net receivable growth	25.94%	18.79%	29.21%	30.03%	17.01%
Cost-to-income ratio	47.61%	47.57%	50.11%	51.96%	51.63%
<b>Key Financial Ratio</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Operating profit margin	52.39%	52.43%	49.89%	48.04%	48.37%
Net profit margin	37.97%	40.37%	35.59%	32.74%	33.20%
ROA	7.63%	7.50%	5.63%	5.02%	5.07%
ROE	29.98%	28.45%	21.71%	21.04%	22.31%
Debt to Equity ratio	2.87	2.73	2.96	3.39	3.42

**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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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