

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส - ADVANC



5 กันยายน 2562

ถือ

ราคาเป้าหมาย	233 บาท
Upside/Downside	+0%
Median Consensus	226 บาท
1M price direction:	



ADVANC ทำสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคม พร้อมระงับข้อพิพาทกับ TOT

- ADVANC ได้แจ้งว่าบริษัทได้ทำการได้เข้าทำสัญญาระงับข้อพิพาทกับ TOT และทำการเช่าเสาโทรคมนาคมระยะยาว 10 ปี โดยมีค่าเช่าปีละ 2,800 ล้านบาท ลดลงจากเดิมเล็กน้อย ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนลดลง และมีกำไรสูงขึ้น
- จากประเด็นดังกล่าวทำให้เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 233 บาทจาก 230 บาท
- ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด ปัจจุบันราคาหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในรอบ 4 ปี ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 233 บาท

ทำสัญญาระงับข้อพิพาทกับ TOT เช่าเสาโทรคมนาคม

วานนี้ ADVANC ได้เข้าทำสัญญาระงับข้อพิพาทกับ TOT เกี่ยวกับเสาโทรคมนาคมตามข้อพิพาท ที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาของคณะอนุญาโตตุลาการเป็นอันยุติ มีผลให้เสาโทรคมนาคมตามข้อพิพาทเป็นกรรมสิทธิ์ของ TOT โดยบริษัทย่อยของ ADVANC ได้ตกลงเช่าเสาโทรคมนาคมจาก TOT เป็นระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ต้นปี 2019 เป็นต้นไป โดยทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะชำระค่าใช้บริการเสาโทรคมนาคม ค่าใช้บริการพื้นที่และค่าบริการบำรุงรักษา ตามจำนวนที่ใช้จริง โดยประมาณการเบื้องต้นมูลค่ารวมสุทธิตลอดอายุสัญญา 10 ปี ประมาณ 28,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2,800 ล้านบาทต่อปี

ความเห็น: เป็นบวกต่อบริษัทเล็กน้อย

การที่บริษัทได้มีสัญญาข้อตกลงในการเช่าเสาโทรคมนาคมระยะยาวถึง 10 ปี ได้ปิดความเสี่ยงด้านสัญญาลงไปและยังทำให้บริษัทสามารถประหยัดต้นทุนจากค่าเช่าเสาโทรคมนาคมกับ TOT ในปัจจุบันได้บางส่วน จากเดิมที่บริษัทชำระค่าเช่าเสาโทรคมนาคมดังกล่าวที่ 300 ล้านบาทต่อเดือนหรือ 3,600 ล้านบาทต่อปี การตกลงค่าเช่าใหม่ทำให้บริษัทมีค่าเช่าเสาโทรคมนาคมที่ลดลงเป็น 233 ล้านบาทต่อเดือนหรือ 2,800 ล้านบาทต่อปี ลดลงถึง 22.22% ทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนต่อปีได้ถึง 800 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรในปี 2019 และในอนาคตเพิ่มมากขึ้นจากที่เราประมาณการไว้เล็กน้อย เป็น 31.3 หมื่นล้านบาท (+2.2% YoY) และ 33.1 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) ในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายของเราปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 233 บาท จากเดิม 230 ล้านบาท

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

ตั้งแต่เราเริ่มออกบทวิเคราะห์แนะนำ "ซื้อ" ADVANC ราคาหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดกว่า 15% ซึ่งทำให้ราคาหุ้นของบริษัทในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โดยปัจจุบันราคาหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในรอบ 4 ปี เรายอมรับว่าราคาหุ้นในปัจจุบันเริ่มมี Upside จำกัด นอกจากนี้ P/E ของบริษัทเองก็อยู่ในระดับสูงที่ 22 เท่า (+3SD ของค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 3 ปี) เรายอมรับว่าบริษัทยังมีแนวโน้มการเติบโตได้ดี มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แต่บนราคาหุ้นในปัจจุบัน เรายอมรับว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงแล้ว จึงแนะนำเพียง "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 233 บาท

ความเสี่ยง การประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่ในอนาคต อุตสาหกรรมมีการแข่งขันที่รุนแรง

Financial Highlight

Year End:	2016	2017	2018	2019F	2020F
Sales (Btmn)	152,150	157,722	169,856	175,276	180,504
EBITDA (Btmn)	60,741	70,496	73,809	77,452	80,554
Net Profit (Btmn)	30,667	30,077	29,682	31,284	33,144
EPS (Bt)	10.31	10.12	9.98	10.52	11.15
EV/EBITDA (x)	12.90	11.27	10.78	9.89	9.52
PER (x)	22.69	23.13	23.44	22.24	20.99
P/BV (x)	16.34	13.83	12.10	10.22	8.85
DPS (Bt)	10.08	7.08	7.08	7.37	7.80
Div Yield (%)	4.31%	3.03%	3.03%	3.15%	3.33%
ROE (%)	71.80%	59.65%	51.47%	45.85%	42.03%

Source: Company Data, Trinity Research

Stock information

ราคาปิด	234 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	236/165 บาท
มูลค่าตลาด	695,723 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,973 ล้านหุ้น
Free Float	36.22%
Foreign Limit/Available	48.30%/10.78%
NVDR in hand (% of share)	6.72%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,599.18
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/19-30/06/19	16/08/19	3.78
01/07/18-31/12/18	20/02/19	3.30
01/01/18-30/06/18	15/08/18	3.78

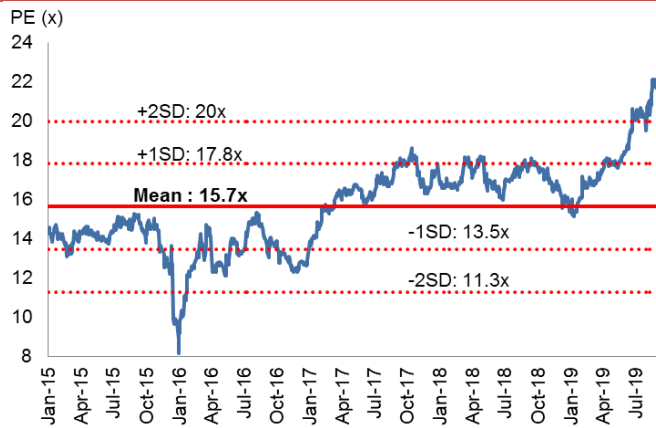


นฤดม นูจลิกรุกา  
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 050890  
E-mail: Naruedom@trinitythai.com

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: ADVANC's P/E and SD band



Source: Bloomberg

Figure 2: Earnings revisions (millions)

	Old		New		Change	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Rental cost	3,600	3,600	2,800	2,800	-22.2%	-22.2%
EBITDA	76,652	79,754	77,452	80,554	1.0%	1.0%
Net profit	30,622	32,484	31,284	33,144	2.2%	2.0%

Source: Company, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ADVANCED INFO SERVICE**
**Income statement**

Year End Sep (Btm)	2016	2017	2018	2019F	2020F
<b>Operating Revenue</b>	152,150	157,722	169,856	175,276	180,504
Operating Expense	(91,409)	(87,225)	(96,047)	(97,824)	(99,949)
<b>EBITDA</b>	<b>60,741</b>	<b>70,496</b>	<b>73,809</b>	<b>77,452</b>	<b>80,554</b>
Depreciation & Amortization	(21,667)	(30,151)	(33,879)	(35,646)	(36,975)
<b>EBIT</b>	<b>39,074</b>	<b>40,346</b>	<b>39,930</b>	<b>41,806</b>	<b>43,580</b>
Financial Costs	(4,236)	(5,302)	(5,148)	(4,954)	(4,392)
Other Income	1,003	872	978	1,014	1,050
Equity Shares	24	5	(123)	(80)	(40)
<b>Pretax Profit</b>	<b>35,865</b>	<b>35,921</b>	<b>35,637</b>	<b>37,786</b>	<b>40,198</b>
Tax	(5,175)	(5,843)	(5,923)	(6,468)	(7,019)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>30,690</b>	<b>30,078</b>	<b>29,714</b>	<b>31,317</b>	<b>33,179</b>
Less Minority Interest	(23)	(1)	(32)	(34)	(36)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>30,667</b>	<b>30,077</b>	<b>29,682</b>	<b>31,284</b>	<b>33,144</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>30,667</b>	<b>30,077</b>	<b>29,682</b>	<b>31,284</b>	<b>33,144</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>10.31</b>	<b>10.12</b>	<b>9.98</b>	<b>10.52</b>	<b>11.15</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Sep (Btm)	2016	2017	2018	2019F	2020F
Cash in hand & at banks	11,226	10,650	9,067	39,878	26,162
Accounts receivable -net	14,116	17,071	19,242	19,856	20,448
Inventories	3,085	3,951	3,823	3,945	4,063
Other current assets	3,838	3,169	2,773	2,791	2,808
<b>Total Current Assets</b>	<b>32,266</b>	<b>34,841</b>	<b>34,905</b>	<b>66,469</b>	<b>53,480</b>
Investments	98	149	814	814	814
Property, Plant & Equipment	118,271	132,579	130,212	124,750	119,131
Other intangible assets	4,099	4,499	5,092	4,103	3,750
Spectrum license	115,378	107,524	111,749	120,203	109,901
Others	5,557	4,476	7,734	7,786	7,837
<b>Total Assets</b>	<b>275,670</b>	<b>284,067</b>	<b>290,505</b>	<b>324,126</b>	<b>294,913</b>
Loans and O/D from banks	11,685	9,576	17,104	15,488	12,988
Spectrum payable	10,017	13,989	3,972	28,278	13,104
Account payable-trade	34,292	32,141	37,680	38,377	39,211
Other current liabilities	13,334	13,895	14,009	14,010	14,011
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>69,328</b>	<b>69,601</b>	<b>72,764</b>	<b>96,153</b>	<b>79,314</b>
Long-term debt	87,273	100,102	92,030	94,606	84,606
Spectrum payable	72,180	59,961	63,516	60,532	47,428
Other	4,181	3,977	4,526	4,610	4,710
<b>Total Liabilities</b>	<b>232,962</b>	<b>233,641</b>	<b>232,836</b>	<b>255,901</b>	<b>216,058</b>
Paid-up share capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Premium on share capital	22,388	22,372	22,372	22,372	22,372
Retained earnings	16,971	24,675	32,505	43,028	53,622
Others	237	300	(329)	(329)	(329)
Minority Interest	139	106	148	181	217
<b>Total Equity</b>	<b>42,708</b>	<b>50,427</b>	<b>57,669</b>	<b>68,225</b>	<b>78,855</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>275,670</b>	<b>284,067</b>	<b>290,505</b>	<b>324,126</b>	<b>294,913</b>

**Assumption**

	2016	2017	2018	2019F	2020F
<b>Mobile ARPU (Baht/sub/month)</b>	258	256	258	260	265
<b>Mobile Subscribers (millions)</b>	40.4	40.1	41.2	41.7	42.6

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>ADVANCED INFO SERVICE</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Sep (Btm)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019F</b>	<b>2020F</b>
Net profit	30,690	30,078	29,714	31,317	33,179
Depreciation	21,667	30,151	33,879	35,646	36,975
Chg in working capital	7,813	(2,701)	(1,791)	(24)	158
Other operating activities	1,466	8,001	7,329	5,292	4,081
<b>CF from Operating</b>	<b>61,635</b>	<b>65,529</b>	<b>69,132</b>	<b>72,232</b>	<b>74,393</b>
Capital expenditure	(47,554)	(41,108)	(20,198)	(20,700)	(20,700)
Change in investments	504	124	(3,990)	296	311
Other investing activities	(8,052)	(10,125)	(19,689)	3,738	(28,278)
<b>CF from Investment</b>	<b>(55,102)</b>	<b>(51,109)</b>	<b>(43,877)</b>	<b>(16,667)</b>	<b>(48,667)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt financing	31,539	8,305	(4,101)	(3,993)	(16,892)
Dividend (incl. tax)	(36,509)	(23,190)	(21,852)	(20,761)	(22,550)
Other financing activities	(203)	(110)	(885)	0	0
<b>CF from Financing</b>	<b>(5,173)</b>	<b>(14,995)</b>	<b>(26,838)</b>	<b>(24,754)</b>	<b>(39,441)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>1,361</b>	<b>(576)</b>	<b>(1,583)</b>	<b>30,811</b>	<b>(13,716)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>9,865</b>	<b>11,226</b>	<b>10,650</b>	<b>9,067</b>	<b>39,878</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>11,226</b>	<b>10,650</b>	<b>9,067</b>	<b>39,878</b>	<b>26,162</b>

<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Sep (Btm)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019F</b>	<b>2020F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	10.31	10.12	9.98	10.52	11.15
DPS	10.08	7.08	7.08	7.37	7.80
BV	14.32	16.92	19.35	22.89	26.45
CF	20.73	22.04	23.25	24.29	25.02
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.47	0.50	0.48	0.69	0.67
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
EBITDA Margin	40%	45%	43%	44%	45%
EBIT Margin	26%	26%	24%	24%	24%
Net Margin	20%	19%	17%	18%	18%
ROE	72%	60%	51%	46%	42%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	11%	11%	10%	10%	11%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	2.32	2.18	1.90	1.62	1.24
Net Debt to Equity	2.05	1.96	1.74	1.03	0.91
Interest Coverage Ratio	9.2	7.6	7.8	8.4	9.9
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-2%	4%	8%	3%	3%
EBITDA Grow th	-14%	16%	5%	5%	4%
Net Profit Grow th	-22%	-2%	-1%	5%	6%
Core profit grow th	-20%	-5%	-1%	5%	6%
EPS Grow th	-22%	-2%	-1%	5%	6%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	22.69	23.13	23.44	22.24	20.99
P/BV (x)	16.34	13.83	12.10	10.22	8.85
EV/EBITDA (x)	12.90	11.27	10.78	9.89	9.52
P/CF (x)	11.29	10.62	10.06	9.63	9.35
Dividend Yield (%)	4.31%	3.03%	3.03%	3.15%	3.33%
Dividend Payout Ratio (%)	95.1%	70.0%	70.9%	70.0%	70.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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