

ไซมิส แอสเสท จำกัด – SA



ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	11 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	

คาดปี 2566 เติบโตได้ดีจากการขยายตลาดไปยังโครงการแนวราบ

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 77 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นจาก 10.2 ล้านบาทใน 2Q65 และปรับตัวสูงขึ้น 76.3% YoY และมีรายได้รวมที่ 929 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 158% QoQ และ 76% YoY
- คาด 4Q65 มีกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการเริ่มโอนโครงการแนวราบใหม่ และการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมและค้าเช่า
- คาดปี 2566 มีการเติบโตอย่างโดดเด่นจากการเปิดโครงการแนวราบใหม่ 5 โครงการ และการเพิ่มสาขา Cloud Kitchen ให้ตามเป้า และการเติบโตของรายได้กลุ่มโรงแรม จะฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยว
- แนะนำ “ข้อเท็จจริง” ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 11 บาท จากการอิง P/E ที่ 22.00X

3Q65 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 77 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นจาก 10.2 ล้านบาทใน 2Q65 และปรับตัวสูงขึ้น 76.3% YoY
- รายงานรายได้จากการโอนที่ 832 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 186% QoQ และ 72% YoY และรายได้จากการบริการมาจากกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร อยู่ที่ 71 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18% QoQ และ 163% YoY โดยรายได้ฟื้นตัวจากกลุ่มโรงแรมที่ฟื้นตัวตามอุตสาหกรรม
- รายได้รวมใน 3Q65 อยู่ที่ 929 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 158% QoQ และ 76% YoY
- Gross Margin กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 32.5% ปรับตัวลดลงจากระดับ 43% ใน 2Q65 และจาก 40% ใน 3Q64 โดยยังคงมีรายได้การโอนจาก 5 โครงการหลัก ได้แก่ Wyndham Garden Residence, Blossom Condo at Sathorn-Charoenrat, Ramada Plaza by Wyndham Bangkok Sukhumvit 48, Siamese Exclusive 31 และ Siamese Kin Ramintra

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2565-2566 ลงจากยอดโอนที่พลาดเป้า

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2565-2566 ลงจาก 768 ล้านบาท และ 893 ล้านบาท เป็น 206 ล้านบาท และ 655 ล้านบาท ตามลำดับ จากการปรับคาดการณ์ยอดโอนลง เป็น 2.4 พันล้านบาท และ 4.6 พันล้านบาท ตามลำดับ หลังจากในช่วง 9M65 สามารถทำยอดโอนรวมไปได้ 1.43 พันล้านบาท และการเปิดตัวโครงการแนวราบและการก่อสร้างคอนโดสาขา ส่งผลให้ต้องเลื่อนการโอน และ Gross Margin ปรับตัวลดลงมาจากการใช้ Promotion ส่งเสริมการขายและมีการขาย Big Lot ที่มี Gross Margin ต่ำกว่าการขายปกติ ในขณะที่รายได้จากกลุ่มโรงแรมสามารถฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องตามอุตสาหกรรม ดูนธุรกิจ Cloud Kitchen ยังคงคาดว่าปี 2566 จะมีจำนวน 200 สาขา สร้างรายได้รวม 100 ล้านบาท/ปี และรายได้จากธุรกิจอื่นๆ อาทิ การขาย Solar Rooftop การบริการ Wellness and Spa และ ธุรกิจ AMC ที่คาดว่าจะมีมูลค่า Port หนี้ที่ 200 ล้านบาท

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566 เท่ากับ 11.00 บาท

ปรับคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ข้อเท็จจริง” โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในปี 2566 สามารถอยู่ที่ระดับสูงกว่าช่วง Pre-COVID และกลุ่มโรงแรมสามารถฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมได้เป็นอย่างดี ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 11.00 บาท จาก EPS 2566F ที่ 0.50 บาท/หุ้น โดยอิงค่า P/E ระดับเดิมที่ 22X ทั้งนี้ SA มีการประกอบธุรกิจที่มีความหลากหลาย ส่งผลให้การเติบโตของฐานรายได้จะแข็งแกร่งมากขึ้น

ความเสี่ยง : เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว, การระบาดของ COVID-19 ที่ยาวนาน, การแข่งขัน และการลดราคาเพื่อเพิ่มยอดขาย, มาตรการ LTV

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales (mn)	3,418	2,188	2,766	5,152	7,000
EBITDA Bt mn)	793	257	289	859	1,190
Net Profit (Bt mn)	543	147	206	655	906
EPS (Bt)	0.49	0.12	0.17	0.50	0.67
EV/EBITDA (x)	8.80	18.04	16.44	7.89	6.82
PER(x)	12.29	74.32	51.51	16.94	12.77
DPS(Bt)	0.20	0.05	0.07	0.22	0.30
Div Yield (%)	3%	1%	1%	3%	4%
ROE (%)	14%	3%	5%	13%	16%
P/BV	1.82	2.97	2.75	2.57	2.36

Source : Trinity Research

Stock information

ราคาปิด	8.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	15/8.10 บาท
มูลค่าตลาด	10,137 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.0)	1,185 ล้านหุ้น
Free Float	18.46%
Foreign Limit/Available	49%/47.60%
NVDR in hand (% of share)	3.38%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,829.87
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	14/03/22	0.049
01/01/20-31/12/20	12/04/21	0.195
-	-	-



วุดน มหาดำรงคกุล
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

Business Update

Property : ตั้งเป้าการเติบโตโครงการอสังหาริมทรัพย์ในปี 2566 จากการโอน 6 โครงการ เป็นโครงการคอนโด 1 โครงการ ได้แก่โครงการ Landmark Rama 9 ที่เลื่อนโอนมาจากปี 2565 ในขณะที่ปี 2567 คาดว่าจะมีการโอนโครงการคอนโดใหม่ 4 โครงการ ด้านโครงการแนวราบ 5 โครงการ จะทยอยเปิดและโอนทั้งปี 2566

Hotel&Rental : คาดปี 2566 มีรายได้อยู่ที่ 400 ล้านบาท จากการเปิดประเทศ และการให้บริการ Serviced Apartment โดยมีอัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 75%

AMC : ตั้งเป้าหมายของ Portfolio ที่ 200 ล้านบาทในปี 2566 และคาดว่าจะมีรายได้อยู่ที่ราว 20 ล้านบาท

F&B : ปัจจุบันมี Cloud Kitchen ที่เปิดบริการแล้ว 30 แห่ง และคาดว่าปี 2566 จะมีทั้งหมด 200 สาขา

Wellness : ให้บริการ Wellness and Spa โดยคาดว่า 4Q65 จะสามารถเปิดให้บริการ 3 แห่ง และปี 2566 อีก 3 แห่ง

Tech : ยังคงเดินหน้าขายสินค้า IT อาทิ เครื่องปรับอากาศ แผง Solar และ EV Charger

SA Quarterly Earnings
SA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	514	450	342	352	906	157.5%	76.3%
COGs	292	289	205	209	589	181.4%	101.9%
Gross profits	222	161	137	143	317	122.5%	42.8%
Other income	40	94	132	104	31	-70.5%	-24.2%
SG&A	139	112	151	154	169	9.8%	21.6%
EBITDA	123	143	118	92	178	93.4%	44.8%
Depreciation&Amortisation	24	18	25	17	36	115.7%	49.2%
Interest expense	60	67	64	69	43	-37.3%	-27.6%
Income tax	8	21	8	5	23	399.4%	204.5%
Equity from subsidiary	(1)	(0)	(0)	1	0	-33.0%	-173.6%
Minority interest	(2)	(5)	(2)	(7)	(2)	-78.4%	-32.9%
Net profit before extra item	33.8	40.7	22.8	10.2	78.7	672.8%	132.7%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	33.8	40.7	22.8	10.2	78.7	672.8%	132.7%
EPS (Bt) before extra item	0.03	0.03	0.02	0.01	0.06	672.8%	132.7%
EPS (Bt)	0.03	0.03	0.02	0.01	0.06	672.8%	132.7%

Source: Company Data

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAMESE ASSET					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	3,418	2,188	2,766	5,152	7,000
Cost of good sold	(1,912)	(1,296)	(1,785)	(3,265)	(4,411)
Gross Profit	1,506	892	981	1,887	2,588
SG&A	(713)	(635)	(691)	(1,028)	(1,398)
EBITDA	793	257	289	859	1,190
Depreciation & Amortization	(70)	(83)	(100)	(110)	(120)
EBIT	723	174	190	749	1,070
Equity Shares	0	(3)	0	0	0
Financial Costs	(127)	(216)	(228)	(210)	(218)
Other Income	223	253	296	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	819	208	258	819	1,133
Tax	(177)	(64)	(52)	(164)	(227)
Net Profit before minority	641	144	206	655	906
Less Minority Interest	(99)	3	0	0	0
Net Profit before Extra.	543	147	206	655	906
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	543	147	206	655	906
EPS (Bt)	0.49	0.12	0.17	0.50	0.67
Core (EPS)	0.49	0.12	0.17	0.50	0.67
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	332	426	144	976	211
Short term investment	80	80	81	83	85
Accounts receivable -net	340	431	379	494	422
Inventories	7,989	8,265	8,803	7,603	8,460
Other current assets	587	678	857	1,595	2,168
Total Current Assets	9,327	9,879	10,264	10,752	11,346
Investments	69	66	66	66	66
Property, Plant & Equipment	3,313	4,112	4,512	4,902	5,282
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	5	5	5	5	5
Deferred tax assets	35	15	15	15	15
Others	174	78	78	78	78
Total Assets	12,922	14,154	14,940	15,817	16,791
Loans and O/D from banks	161	107	161	242	363
Account payable-trade	2,639	2,001	2,445	2,684	2,780
Current portion 1 yr L/T loans	1,908	2,500	2,750	3,025	3,328
Other current liabilities	74	34	34	35	36
Total Current Liabilities	4,782	4,642	5,391	5,985	6,506
Long-term debt	3,242	3,321	3,155	2,997	2,847
Other	953	1,821	1,838	1,830	1,834
Total Liabilities	8,978	9,784	10,384	10,812	11,187
Paid-up share capital	1,112	1,186	1,242	1,298	1,354
Premium on share capital	1,370	1,370	1,370	1,370	1,370
Legal reserve	35	36	36	36	36
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	1,146	1,092	1,215	1,608	2,152
Others	(6)	(6)	0	0	0
Total Equity before MI	3,657	3,678	3,863	4,312	4,912
Minority Interest	287	693	693	693	693
Total Equity	3,944	4,370	4,556	5,005	5,604
Total Liabilities & Equity	12,922	14,154	14,940	15,817	16,791

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIA MESE ASSET					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre-tax profit	847	427	486	1,029	1,350
Depreciation	70	83	100	110	120
Chg in working capital	(177)	(64)	(52)	(164)	(227)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	267	(1,041)	(220)	585	(1,260)
CF from Operating	1,006	(595)	314	1,560	(16)
Capital expenditure	(1,051)	(882)	(500)	(500)	(500)
Change in investments	(20)	23	(2)	(2)	(2)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,071)	(859)	(502)	(502)	(502)
Capital Increase	800	75	56	56	56
Debt Financing	(695)	1,520	138	198	274
Dividend (incl. tax)	0	(217)	(82)	(262)	(362)
Other financing activities	(80)	170	(205)	(218)	(213)
CF from Financing	25	1,548	(94)	(227)	(246)
Change in Cash	(39)	94	(282)	831	(764)
Beginning Cash	372	332	426	144	976
Ending Cash	332	426	144	976	211

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	0.49	0.12	0.17	0.50	0.67
DPS	0.20	0.05	0.07	0.22	0.30
BV	3.29	3.10	3.11	3.32	3.63
CF	0.91	-0.50	0.25	1.20	-0.01
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.95	2.13	1.90	1.80	1.74
Quick Ratio	0.28	0.35	0.27	0.53	0.44
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	42.01%	36.98%	31.86%	34.49%	35.26%
EBITDA Margin	23.20%	11.74%	10.46%	16.66%	17.00%
EBIT Margin	21.14%	7.94%	6.86%	14.53%	15.29%
Net Margin	15.87%	6.71%	7.45%	12.71%	12.94%
ROE	13.76%	3.36%	4.52%	13.09%	16.17%
Efficiency Ratio					
ROA	4.20%	1.04%	1.38%	4.14%	5.40%
ROFA	16.38%	3.57%	4.57%	13.36%	17.15%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.45	1.61	1.57	1.45	1.33
Net Debt to Equity	1.34	1.47	1.51	1.21	1.27
Interest Coverage Ratio	5.71	0.80	0.83	3.57	4.92
Growth					
Sales Growth	-1.48%	-35.99%	26.40%	86.26%	35.87%
EBITDA Growth	16.89%	-49.77%	14.74%	94.50%	29.14%
Net Profit Growth	7.97%	-72.95%	40.43%	217.82%	38.32%
EPS Growth	7.97%	-71.13%	40.43%	217.82%	38.32%
Valuation					
PER (x)	12.29	74.32	51.51	16.94	12.77
P/BV (x)	1.82	2.97	2.75	2.57	2.36
EV/EBITDA (x)	8.80	18.04	16.44	7.89	6.82
Dividend Yield (%)	3.33%	0.53%	0.80%	2.55%	3.53%
Dividend Payout Ratio (%)	41%	40%	41%	43%	45%

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 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 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