

14 มิถุนายน 2562

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใน 2H19 โอกาส Down มากกว่า Up น่าจะดีต่อกลุ่มโรงกลั่น และ ลบเล็กน้อยกับกลุ่ม Upstream ใน 2H19

- ราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยโอกาสราคาจะลงมากกว่าขึ้น เนื่องจากผลของอุปสงค์ที่กดให้ราคาน้ำมันดิบลดลงมากกว่าผลของอุปทาน
- ราคาน้ำมันดิบดูไบในกรณีสูงที่สุด 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โอกาสที่จะขยับเข้าสู่โซนดังกล่าวราวร้อยละ 15 ใน 2H19
- ราคาน้ำมันดิบดูไบในกรณีต่ำที่สุด 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โอกาสที่จะขยับเข้าสู่โซนดังกล่าวราวร้อยละ 25 ใน 2H19
- เราประเมินว่าด้วยราคาน้ำมันดิบที่มีโอกาสที่จะลงมากกว่าที่จะขึ้นใน 2H19 น่าจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มโรงกลั่น อาทิ IRPC PTTGC และ TOP ในช่วง 2 ไตรมาสที่เหลือของปี เนื่องจาก GRM ที่น่าจะดีขึ้นกว่าในระดับปัจจุบัน ในขณะที่แนวโน้มราคาน้ำมันดังกล่าว น่าจะส่งผลเชิงลบเล็กน้อยต่อหุ้นกลุ่ม Upstream อย่าง PTTEP ใน 2H19

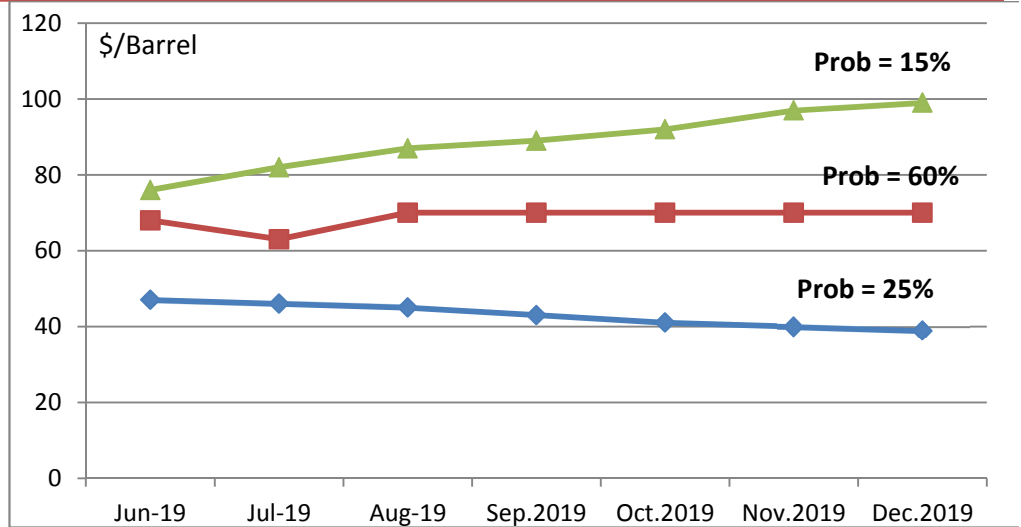
นักวิเคราะห์
 ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 boontham@trinitythai.com

เราใช้รายงานของ EIA ในเดือนมิถุนายน ที่ใช้สมการแบบ Structural ในการคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบโลก สำหรับ Best Case, Base Case และ Worst Case Scenario ใน 2H19 โดยคาดการณ์ราคา Brent, Dubai และ WTI เท่ากับ 61.5, 60.5 และ 53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใน Base Case Scenario ราคาน้ำมันดิบ Brent, Dubai และ WTI เท่ากับ 91, 89 และ 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใน High Price Scenario ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 กับ ราคาน้ำมันดิบ Brent, Dubai และ WTI เท่ากับ 45, 44 และ 37 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใน Low Price Scenario ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

สำหรับการประเมินโอกาสในแต่ละ Scenario เราใช้ปัจจัยทางด้านอุปสงค์และอุปทาน 5 ปัจจัยในการคาดการณ์โอกาส โดยใน 2H19 โอกาสที่จะเป็น Base Case Scenario ราวร้อยละ 60 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยโอกาสที่จะออกไปแนว High Price Scenario ราวร้อยละ 15 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และโอกาสที่จะเป็น Low Price Scenario ราวร้อยละ 25 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในครึ่งปีหลัง 2019



ที่มา: Trinity Research, EIA

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เราประเมินว่า จะมีปัจจัยหลักต่างๆที่กำหนดระดับราคาน้ำมันดิบโลก ใน 2H19 ดังนี้

1. ปัจจัยด้านอุปสงค์ผ่านการเติบโตเศรษฐกิจของกลุ่ม Emerging and Developing Asia (น้ำหนัก 40%)

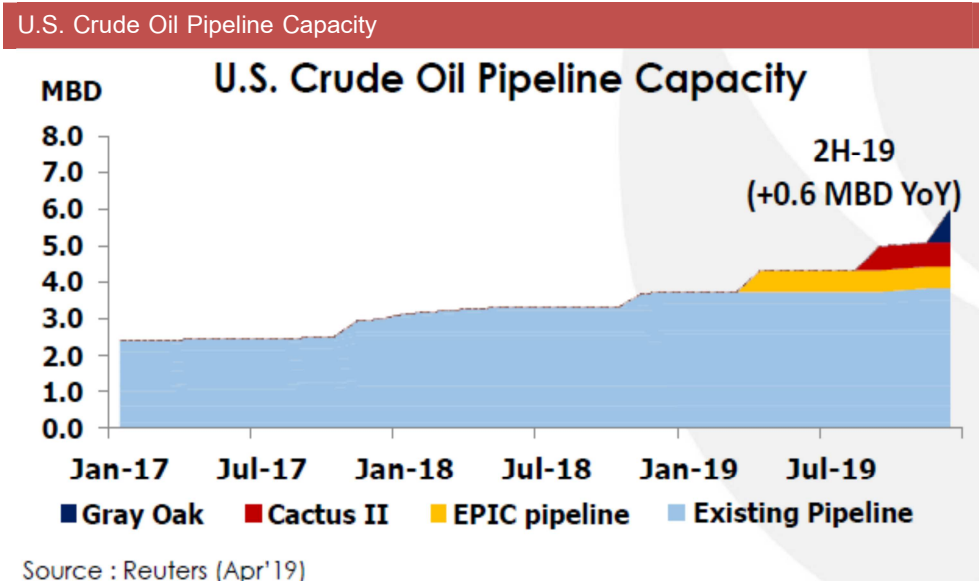
โอกาสที่จะ เกิดขึ้น (%)	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ Emerging and Developing Asia		
	Low Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)	High Price (\$ต่อบาร์เรล)
	น้อยกว่า ร้อยละ 6.2	ร้อยละ 6.2-6.5	มากกว่า ร้อยละ 6.5
June 2019	35%	50%	15%
July 2019	35%	50%	15%
August 2019	35%	50%	15%
Sep.2019	35%	50%	15%
Oct.2019	35%	50%	15%
Nov.2019	35%	50%	15%
Dec.2019	35%	50%	15%

ที่มา: Trinity Research, IMF

โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ Emerging and Developing Asia ที่มีจีนและอินเดียซึ่งมีอุปสงค์ของน้ำมันเกือบร้อยละ 50 สำหรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น มีแนวโน้มจะลดลงเหลือร้อยละ 6.3 ในปี 2019 และ 2020 จากร้อยละ 6.4 ในปี 2018 ดังรูปที่ 1 ทั้งนี้ ตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากสงครามการค้าที่กลับมาปะทุอีกครั้งเมื่อเดือนที่แล้วอย่างคาดไม่ถึง หลังจากการเจรจาในระดับเจ้าหน้าที่ของทั้งสองฝ่ายแบบไม่สัมฤทธิ์ผล

ส่วนเศรษฐกิจอินเดีย ปัญหาของภาคการเงินยังคงกดดันต่อการเติบโตเศรษฐกิจอินเดียอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรามองว่าโอกาสที่การเติบโตทางเศรษฐกิจจะต่ำกว่า Base Case ที่ร้อยละ 6.2-6.5 มีอยู่ราวร้อยละ 35 โดยที่เราให้ออกาสจะอยู่ที่ Base Case ที่ร้อยละ 50

2. การเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบจาก Shale Gas ในอเมริกา (น้ำหนัก 15%)



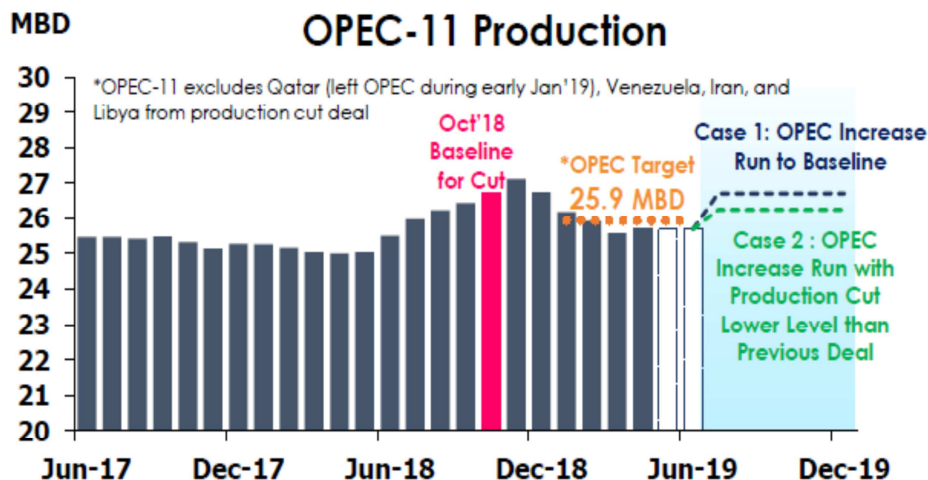
โอกาสที่จะเกิดขึ้น (%)	การเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบจาก Shale Gas ของอเมริกา ใน 2H19		
	Low Price	Base Case	High Price
	มากกว่า +0.6MBD YoY	+0.6MBD YoY	น้อยกว่า +0.6MBD YoY
July 2019	10%	60%	30%
August 2019	10%	60%	30%
Sep.2019	10%	60%	30%
Oct.2 19	10%	60%	30%
Nov.2019	10%	60%	30%
Dec.2019	10%	60%	30%

ที่มา: Trinity Research, Reuters

เรามองว่าแม้ว่า US Shale Oil ที่ว่าจะเริ่มสามารถส่งออกจากสหรัฐฯไปต่างประเทศได้ในช่วงครึ่งปีหลัง 2019 กลับทำท่าจะกลายเป็นว่ามีอุปสรรค เมื่อช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา น้ำมันดิบจากแหล่ง Shale เริ่มมีปัญหาในส่วนของคุณภาพที่มีสิ่งเจือปนมากกว่าเกณฑ์มาตรฐาน จนล่าสุด โรงกลั่นยักษ์ใหญ่ของเกาหลีใต้อย่าง SK โบกมือลาไม่นำเข้าน้ำมันดิบจาก Shale Oil อีกต่อไป จน cargo ที่ขนน้ำมันดิบจากสหรัฐฯต้องเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือไปส่งของที่จีนแทน โดยเกาหลีใต้นำเข้าน้ำมันดิบจากแหล่ง Shale Oil สหรัฐ ประมาณร้อยละ 18 หรือราว 5.5 แสนบาร์เรลต่อวัน จากที่ส่งออกจาก Shale Oil ราว 3 ล้านบาร์เรลต่อวันในตอนนี้ โดย Shale Oil ใน Base Case Scenario สำหรับ 2H19 คาดว่าจะเพิ่มการผลิตได้เป็น 6 แสนบาร์เรลต่อวัน โดยเรามองว่าโอกาสที่กีดกันการผลิตจะน้อยกว่า +0.6MBD YoY มีอยู่ร้อยละ 30 และกำลังการผลิตจะมากกว่า +0.6MBD YoY มีอยู่ร้อยละ 10

3. การลดกำลังการผลิตสำหรับการประชุมของ OPEC+ (น้ำหนัก 15%)

OPEC-11 Production



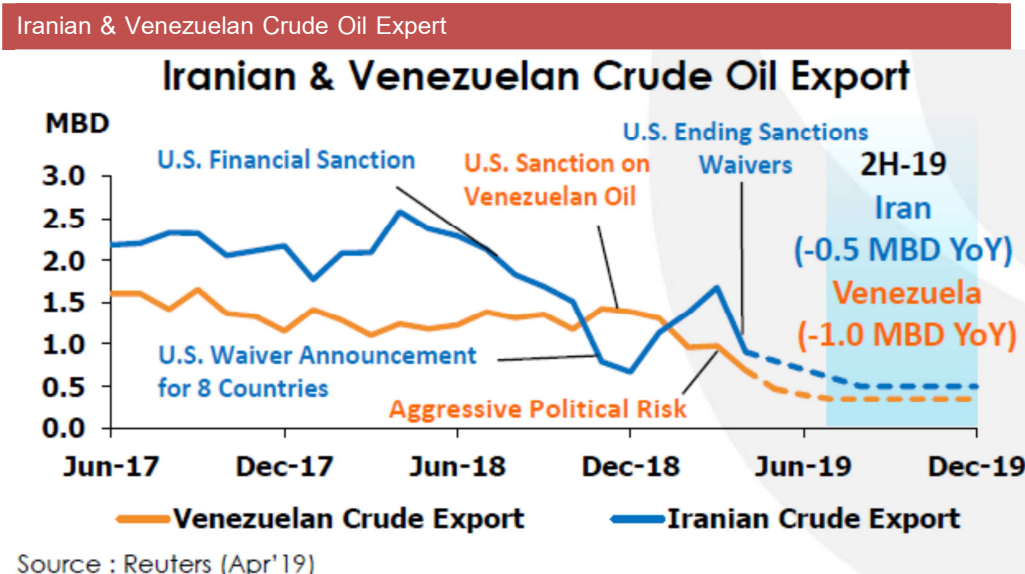
Source : Reuter's Poll (Apr'19), OPEC (Apr'19) and TOP's Estimate

โอกาสที่จะเกิดขึ้น (%)	อัตราร้อยละการเพิ่มอุปทานน้ำมันดิบจาก Shale Gas ของอเมริกา ใน 2H19		
	Low Price ลดกำลังการผลิต น้อยกว่า 1.2 MBD (+/- 5%)	Base Case คง OPEC Target 25.9 MBD (+/- 5%)	High Price ลดกำลังการผลิต มากกว่า 1.2 MBD (+/- 5%)
June 2019	25%	70%	5%
July 2019	25%	70%	5%
August 2019	25%	70%	5%
Sep.2019	25%	70%	5%
Oct.2019	25%	70%	5%
Nov.2019	25%	70%	5%
Dec.2019	25%	70%	5%

ที่มา: Trinity Research, OPEC

เราประเมินว่า OPEC มีโอกาสราวร้อยละ 70 ที่ OPEC จะคงเป้าหมายกำลังการผลิตที่ 25.9 MBD ตามเดิม เนื่องจากแรงกดดันด้านราคาจากอุปสงค์ของตลาดเกิดใหม่ในเอเชียมีอยู่อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม หากจะมีการเปลี่ยนแปลง เรายังมองว่า OPEC จะลดกำลังการผลิตน้อยกว่า 1.2 MBD (+/- 5%) มากกว่า เนื่องจากความขัดแย้งของอิหร่านกับสหรัฐฯ อาจเป็นแรงผลักดันให้บางประเทศใน OPEC ลดกำลังการผลิตน้อยกว่า 1.2 MBD โดยเรามองโอกาสไว้ที่ร้อยละ 25

4. ความเข้มข้นของการ Sanction ของอเมริกาต่ออิหร่าน และ ปัญหาความไม่สงบในเวเนซุเอล่า (น้ำหนัก 15%)

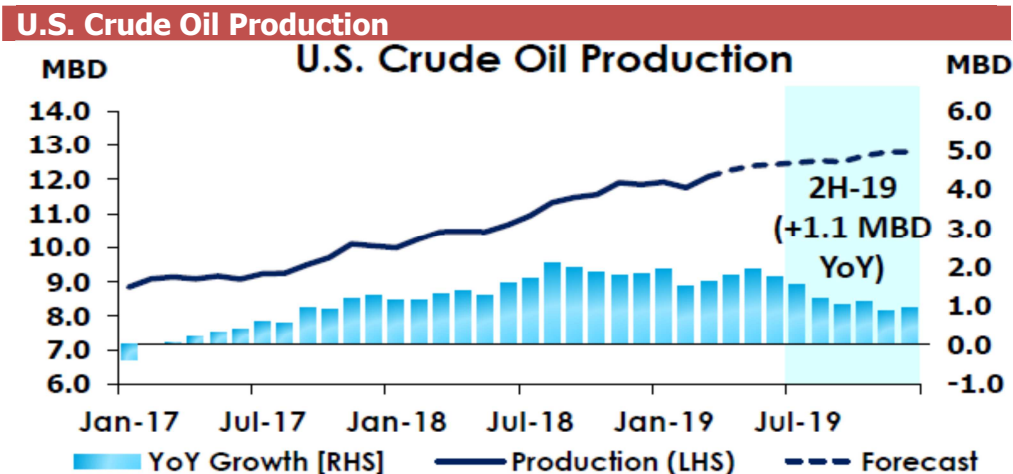


โอกาสที่จะเกิดขึ้น (%)	การยกเลิกการ Waiver ในการ Sanction ของอเมริกาต่ออิหร่าน และ ปัญหาในเวเนซุเอล่าต่อการลดลงของการส่งออกน้ำมัน		
	Low Price	Base Case	High Price
	น้อยกว่า -1.5 MBD YoY	-1.5 MBD YoY	มากกว่า -1.5 MBD YoY
June 2019	10%	60%	30%
July 2019	10%	60%	30%
August 2019	10%	60%	30%
Sep.2019	10%	60%	30%
Oct.2019	10%	60%	30%
Nov.2019	10%	60%	30%
Dec.2019	10%	60%	30%

ที่มา: Trinity Research, Reuters

การที่สหรัฐฯกล่าวหาอิหร่านอยู่เบื้องหลังในการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันในอ่าวโอมาน ใกล้ช่องแคบฮอร์มุซ ในเดือนมิถุนายน ซึ่งเป็นผลบวกต่อราคาน้ำมันในช่วงสั้น รวมถึงการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันจากอิหร่านเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยเรายังมองว่าการปะทะกันระหว่างฝ่ายสหรัฐฯกับอิหร่านยังมีอยู่อย่างต่อเนื่องอย่างน้อยอีก 2 ปีต่อจากนี้ เราจึงมองโอกาสการลดลงของปริมาณการส่งออกน้ำมันจะมากกว่า -1.5 MBD YoY อยู่ราวร้อยละ 30

5. สถานการณ์การเพิ่มผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ใน 2H19 (น้ำหนัก 15%)



Source : EIA (Apr'19)

โอกาสที่จะเกิดขึ้น (%)	สถานการณ์การเพิ่มผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ใน 2H19		
	Low Price	Base Case	High Price
	มากกว่า +1.1 MBD YoY	+1.1 MBD YoY	น้อยกว่า +1.1 MBD YoY
June 2019	30%	60%	10%
July 2019	30%	60%	10%
August 2019	30%	60%	10%
Sep.2019	30%	60%	10%
Oct.2019	30%	60%	10%
Nov.2019	30%	60%	10%
Dec.2019	30%	60%	10%

ที่มา: Trinity Research, EIA

ด้วยกำลังการผลิตและสินค้าคงคลังล่าสุด ที่ขึ้นมาเรื่อยๆของสหรัฐฯ เราประเมินว่าโอกาสที่สถานการณ์การเพิ่มผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ใน 2H19 จะมีมากกว่า +1.1 MBD YoY ราวร้อยละ 30

ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ

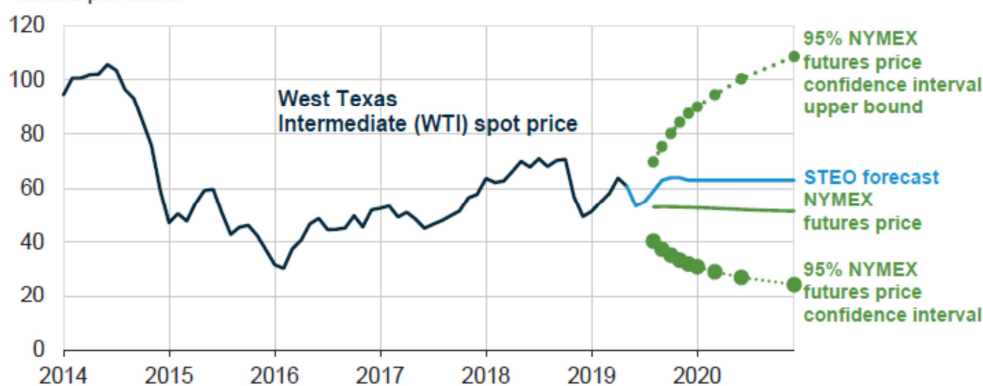
Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2018	Projections		Difference from January 2019 WEO Update ¹		Difference from October 2018 WEO ¹	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
World Output	3.6	3.3	3.6	-0.2	0.0	-0.4	-0.1
Advanced Economies	2.2	1.8	1.7	-0.2	0.0	-0.3	0.0
United States	2.9	2.3	1.9	-0.2	0.1	-0.2	0.1
Euro Area	1.8	1.3	1.5	-0.3	-0.2	-0.6	-0.2
Germany	1.5	0.8	1.4	-0.5	-0.2	-1.1	-0.2
France	1.5	1.3	1.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2
Italy	0.9	0.1	0.9	-0.5	0.0	-0.9	0.0
Spain	2.5	2.1	1.9	-0.1	0.0	-0.1	0.0
Japan	0.8	1.0	0.5	-0.1	0.0	0.1	0.2
United Kingdom	1.4	1.2	1.4	-0.3	-0.2	-0.3	-0.1
Canada	1.8	1.5	1.9	-0.4	0.0	-0.5	0.1
Other Advanced Economies ²	2.6	2.2	2.5	-0.3	0.0	-0.3	0.0
Emerging Market and Developing Economies	4.5	4.4	4.8	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1
Commonwealth of Independent States	2.8	2.2	2.3	0.0	0.0	-0.2	-0.1
Russia	2.3	1.6	1.7	0.0	0.0	-0.2	-0.1
Excluding Russia	3.9	3.5	3.7	-0.2	0.0	-0.1	0.0
Emerging and Developing Asia	6.6	6.3	6.3	0.0	-0.1	0.0	-0.1
China	6.6	6.3	6.1	0.1	-0.1	0.1	-0.1
India ³	7.1	7.3	7.5	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2
ASEAN-5 ⁴	5.2	5.1	5.2	0.0	0.0	-0.1	0.0

ที่มา: IMF

ประมาณการราคาน้ำมันดิบของ EIA และ Scenario ต่างๆ

West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals
dollars per barrel



Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending Jun 6, 2019. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.

Sources: Short-Term Energy Outlook, June 2019, and CME Group



ที่มา: Trinity Research, EIA

โดยสรุป

- เปรียบเทียบโอกาสในแต่ละ Scenario เราใช้ปัจจัยทางด้านอุปสงค์และอุปทาน 5 ปัจจัยในการคาดการณ์โอกาส โดยใน 2H19 โอกาสที่จะเป็น Base Case Scenario ราวร้อยละ 60 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยถ่วงน้ำหนักระหว่างราคาประมาณการจาก EIA และราคา Futures ใน 2H19 โดยโอกาสที่จะออกไปแนว High Price Scenario ราวร้อยละ 15 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และโอกาสที่จะเป็น Low Price Scenario ราวร้อยละ 25 ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบ 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

- เราประเมินว่าด้วยราคาน้ำมันดิบที่มีโอกาสสูงมากกว่าขึ้นใน 2H19 น่าจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มโรงกลั่น อาทิ IRPC PTTGC และ TOP ในช่วง 2 ไตรมาสที่เหลือของปี เนื่องจาก GRM ที่น่าจะดีขึ้นกว่าปัจจุบัน โดยที่หุ้นกลุ่ม Upstream อย่าง PTTEP น่าจะไม่ได้รับผลดีมากเท่า

คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบโลกและ Scenario ต่างๆ

EIA Forecast for WTI	Futures Price for WTI			EIA STEO June WTI Forecast	Futures Price for Brent			EIA STEO June Brent Forecast
	Low Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)	High Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)	Low Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)	High Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)
June 2019	40	54	69	60	48	62	77	68
July 2019	39	54	75	55	47	62	83	63
August 2019	38	54	80	62	46	62	88	70
Sep.2019	36	53.5	82	62	44	61.5	90	70
Oct.2019	34	53.5	85	62	42	61.5	93	70
Nov.2019	33	53	90	62	41	61	98	70
Dec.2019	32	53	92	62	40	61	100	70

หมายเหตุ Low Price และ High Price Scenario ใช้ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

Forecast for Dubai	Futures Price for Dubai			EIA STEO June Dubai Forecast
	Low Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)	High Price (\$ต่อบาร์เรล)	Base Case (\$ต่อบาร์เรล)
June 2019	47	61	76	67
July 2019	46	61	82	62
August 2019	45	61	87	69
Sep.2019	43	60.5	89	69
Oct.2019	41	60.5	92	69
Nov.2019	40	60	97	69
Dec.2019	39	60	99	69

ที่มา: Trinity Research, EIA

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