เคซีอี อีเลคโทรนิคส์– KCE

STOCK InFocus สตอค โฟกัส

12 พฤษภาคม 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	75 บาท
Upside/Downside	+21%
Median Consensus	71 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	61.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	95/53.50 บาท
มูลค่าตลาด	72,974 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,181 ล้านหุ้น
Free Float	59.04%
Foreign Limit/Available	49%/29.42%
NVDR in hand (% of share)	5.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,824.06
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/21-31/12/21	21/03/22	1.00
01/01/21-30/06/21	28/03/21	0.60
01/07/20-31/12/20	22/03/21	0.40

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1Q22 กำไรอ่อนตัว แต่ 2Q22-3Q22 จะดีขึ้น QoQ จาก Efficiency ที่ดีขึ้น

- **คงคำแนะนำ ซื้อ แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 75.00 บาท อิง Avg PER ที่ 30 เท่า (เดิม +1SD=40) ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกเริ่มชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย**
- **KCE รายงานกำไร 1Q22 อ่อนตัว QoQ เหลือ 590 ล้านบาท +17% YoY, -16% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ จากต้นทุนทองแดงและ Overhead cost เพิ่มขึ้น**
- **เราคาดแนวโน้มกำไรใน 2Q22-3Q22 จะยังเติบโต QoQ โดยยอดขายคาดว่าจะเพิ่มได้ 5-7% และ Margin คาดว่าจะกลับมาในระดับ 25% ด้วย Efficiency ของ line การผลิตใหม่ที่เริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ จาก ยังคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 3 พันล้านบาท +22% YoY**

Result review:

KCE รายงานกำไร 1Q22 อ่อนตัว QoQ เหลือ 590 ล้านบาท +17% YoY, -16% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ จากต้นทุนทองแดงและ Overhead cost เพิ่มขึ้น

1) รายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 4.5 พันล้านบาท +33% YoY, +8% QoQ ซึ่งมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นมาเป็น 8.2 ล้านตร.ฟุต +4% YoY, +1.3% QoQ และราคาขายต่อ ตร.ฟุตที่เพิ่มขึ้น จาก Product max ที่เป็น Special Grade เพิ่มมากขึ้นจาก 53% มาเป็น 60%
2) Gross Margin ปรับลดลงเหลือ 23% จาก 4Q21 ที่ 25% จากต้นทุนทองแดงที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น และต้นทุน Overhead ที่เพิ่มขึ้นจาก line การผลิตใหม่

คาดแนวโน้ม 2Q22 Margin จะกลับมาในระดับ 25%

เราคาดแนวโน้มกำไรใน 2Q22 จะยังเติบโต QoQ โดยยอดขายคาดว่าจะเพิ่มได้ 5-7% และ Margin คาดว่าจะกลับมาในระดับ 25% จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าและ Efficiency ของ line การผลิตใหม่ที่เริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ และ 3Q22 คาดว่า Margin จะดีขึ้นเป็น 28-29% เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 3 พันล้านบาท +22% YoY

ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 75.00 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 75.00 บาท อิง Avg PER ที่ 30 เท่า (เดิม +1SD=40) ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกเริ่มชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรของบริษัทจะปรับดีขึ้น QoQ ใน 2Q22-3Q22

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน,ความผันผวนของราคาทองแดง, ยอดขายรถยนต์ในต่างประเทศ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	12,097	11,527	14,938	15,059	16,564
EBITDA(Bt mn)	1,856	2,111	3,357	3,915	4,307
Net Profit (Bt mn)	934	1,127	2,426	2,964	3,333
EPS (Bt)	0.80	0.96	2.05	2.51	2.82
EV/EBITDA (x)	41.97	36.39	23.38	19.70	17.75
PER(x)	81.76	67.95	31.65	25.91	23.05
PBV(x)	6.52	6.38	5.74	5.39	5.04
DPS(Bt)	0.95	0.80	1.00	1.76	1.97
Div Yield (%)	1%	1%	2%	3%	3%
ROE (%)	8%	9%	18%	21%	22%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : KCE Quarterly Result

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED (KCE)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022	%YoY
Revenues										
Sales	**3,415**	**3,536**	**3,789**	**4,198**	**4,533**	**8%**	**33%**	**14,938**	**15,059**	**1%**
COGS	(2,310)	(2,247)	(2,509)	(2,860)	(3,232)			(9,925)	(9,637)	
Gross Profit	**1,105**	**1,289**	**1,280**	**1,338**	**1,301**	**-3%**	**18%**	**5,012**	**5,421**	**8%**
SG&A	(402)	(457)	(395)	(401)	(509)			(1,656)	(1,506)	
EBITDA	**743**	**896**	**914**	**1,064**	**907**	**-15%**	**22%**	**3,617**	**4,195**	**16%**
Depreciation & Amortization	(251)	(262)	(251)	(276)	(266)			(1,040)	(1,040)	
EBIT	**492**	**634**	**663**	**788**	**642**	**-19%**	**30%**	**2,577**	**3,155**	**22%**
Interest expense	(10)	(13)	(9)	(12)	(12)			(44)	(60)	
Share of gain (loss) of associate	4	4	4	5	5			17	24	
Other income (expenses)	40	64	29	127	115			260	280	
Pretax profit	**486**	**625**	**658**	**781**	**635**	**-19%**	**31%**	**2,551**	**3,119**	**22%**
Tax	(49)	(56)	(45)	(71)	(35)			(221)	(155)	
Net Profit after Tax	**437**	**569**	**613**	**710**	**600**	**-16%**	**37%**	**2,329**	**2,964**	**27%**
Minority Interest	(7)	(11)	(9)	(9)	(10)			(35)	0	
Net Profit before Extra	**430**	**559**	**604**	**701**	**590**	**-16%**	**37%**	**2,294**	**2,964**	**29%**
Extra. Items	73	59	0	0	0			132	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	1	
Net Profit	**503**	**618**	**604**	**701**	**590**	**-16%**	**17%**	**2,426**	**2,965**	**22%**

Profitability Ratios (%)							
Gross margin	25.0%	29.0%	27.2%	25.3%	22.8%	26.6%	29.1%
EBITDA margin	21.8%	25.3%	24.1%	25.3%	20.0%	24.2%	27.9%
EBIT margin	14.4%	17.9%	17.5%	18.8%	14.2%	17.3%	21.0%
Pretax profit margin	14.2%	17.7%	17.4%	18.6%	14.0%	17.1%	20.7%
Profit margin before extra Item	12.6%	15.8%	15.9%	16.7%	13.0%	15.4%	19.7%
Net profit margin	14.7%	17.5%	15.9%	16.7%	13.0%	16.2%	19.7%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Sales	12,097	11,527	14,938	15,059	16,564
Cost of good sold	(8,629)	(7,967)	(9,925)	(9,637)	(10,601)
Gross Profit	**3,469**	**3,560**	**5,012**	**5,421**	**5,963**
SG&A	(1,613)	(1,449)	(1,656)	(1,506)	(1,656)
EBITDA	**1,856**	**2,111**	**3,357**	**3,915**	**4,307**
Depreciation & Amortization	(1,015)	(1,048)	(1,040)	(1,040)	(1,040)
EBIT	**841**	**1,063**	**2,317**	**2,875**	**3,267**
Equity Shares	19	10	17	24	24
Financial Costs	(61)	(57)	(44)	(60)	(64)
Other Income	191	183	260	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**990**	**1,198**	**2,551**	**3,119**	**3,507**
Tax	(41)	(87)	(221)	(155)	(174)
Net Profit before minority	**950**	**1,111**	**2,329**	**2,964**	**3,333**
Less Minority Interest	(15)	(16)	(35)	0	0
Net Profit before Extra.	**934**	**1,095**	**2,294**	**2,964**	**3,333**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	32	132	0	0
Reported Net Profit	**934**	**1,127**	**2,426**	**2,964**	**3,333**
EPS (Bt)	**0.80**	**0.96**	**2.05**	**2.51**	**2.82**
Core (EPS)	**0.80**	**0.93**	**1.94**	**2.51**	**2.82**
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	**2019A**	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Cash in hand & at banks	957	2,342	1,966	3,510	4,441
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	2,973	3,174	4,394	3,713	4,084
Inventories	2,622	2,594	4,841	3,697	4,066
Other current assets	88	74	592	597	657
Total Current Assets	**6,640**	**8,185**	**11,794**	**11,516**	**13,249**
Investments	431	561	590	892	1,193
Property, Plant & Equipment	8,918	8,107	8,979	8,439	7,899
Good w ill	154	246	154	154	154
Intangible assets	258	124	211	211	211
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	101	154	223	223	223
Total Assets	**16,501**	**17,377**	**21,951**	**21,435**	**22,928**
Loans and O/D from banks	1,067	1,283	1,798	1,977	2,175
Account payable-trade	2,293	2,458	4,246	2,640	2,904
Current portion 1 yr L/T loans	259	392	740	814	896
Other current liabilities	33	84	164	167	171
Total Current Liabilities	**3,651**	**4,216**	**6,948**	**5,599**	**6,146**
Long-term debt	724	676	1,117	1,061	1,008
Other	364	423	444	443	444
Total Liabilities	**4,739**	**5,315**	**8,509**	**7,103**	**7,597**
Paid-up share capital	586	589	591	591	591
Premium on share capital	1,907	2,050	2,146	2,146	2,146
Legal reserve	59	59	59	59	59
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	9,231	9,375	10,621	11,478	12,478
Others	(70)	(64)	(37)	(37)	(37)
Total Equity before MI	**11,712**	**12,009**	**13,380**	**14,237**	**15,237**
Minority Interest	50	52	62	62	62
Total Equity	**11,762**	**12,062**	**13,442**	**14,299**	**15,299**
Total Liabilities & Equity	**16,501**	**17,377**	**21,951**	**21,402**	**22,896**
	2019A	**2020A**	**2021A**	**2022F**	**2023F**
Assumption					
USD Revenues Grow th	-10%	-9%	10%	10%	10%
Margin	20%	22%	27%	29%	30%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	1,036	1,272	2,691	3,179	3,571
Depreciation	1,015	1,048	1,040	1,040	1,040
Chg in w orking capital	(41)	(87)	(221)	(155)	(174)
Tax paid	0	(32)	(132)	0	0
Other operating activities	486	69	(2,167)	219	(533)
CF from Operating	2,496	2,270	1,211	4,284	3,903
Capital expenditure	(543)	(196)	(1,906)	(500)	(500)
Change in investments	(144)	(130)	(29)	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(687)	(326)	(1,935)	(801)	(801)
Capital Increase	0	147	98	0	0
Debt Financing	(989)	301	1,304	198	226
Dividend (incl. tax)	(1,114)	(938)	(1,181)	(2,075)	(2,333)
Other financing activities	(132)	(68)	95	(61)	(64)
CF from Financing	**(2,235)**	**(558)**	**315**	**(1,938)**	**(2,170)**
Change in Cash	**(425)**	**1,385**	**(409)**	**1,544**	**932**
Beginning Cash	**1,383**	**957**	**2,342**	**1,966**	**3,510**
Ending Cash	**957**	**2,343**	**1,933**	**3,510**	**4,441**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.80	0.96	2.05	2.51	2.82
DPS	0.95	0.80	1.00	1.76	1.97
BV	9.96	10.19	11.32	12.05	12.90
CF	2.12	1.93	1.02	3.63	3.30
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.82	1.94	1.70	2.06	2.16
Quick Ratio	1.10	1.33	1.00	1.40	1.49
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20.28%	21.79%	26.59%	29.09%	29.72%
EBITDA Margin	15.34%	18.31%	22.47%	26.00%	26.00%
EBIT Margin	6.95%	9.22%	15.51%	19.09%	19.72%
Net Margin	7.72%	9.78%	16.24%	19.68%	20.12%
ROE	7.95%	9.34%	18.05%	20.73%	21.78%
Efficiency Ratio					
ROA	5.66%	6.49%	11.05%	13.83%	14.53%
ROFA	10.48%	13.90%	27.02%	35.12%	42.19%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.18	0.20	0.27	0.27	0.27
Net Debt to Equity	0.09	0.00	0.13	0.02	Cash
Interest Coverage Ratio	13.76	18.49	53.01	47.57	51.03
Growth					
Sales Grow th	-13.48%	-4.71%	29.59%	0.81%	10.00%
EBITDA Grow th	-34.07%	13.75%	59.02%	16.64%	10.00%
Net Profit Grow th	-53.62%	20.60%	115.29%	22.16%	12.43%
EPS Grow th	-53.62%	20.33%	114.65%	22.16%	12.43%
Valuation					
PER (x)	81.76	67.95	31.65	25.91	23.05
P/BV (x)	6.52	6.38	5.74	5.39	5.04
EV/EBITDA (x)	41.97	36.39	23.38	19.70	17.75
P/CF (x)	30.60	33.74	63.44	17.93	19.68
Dividend Yield (%)	1.46%	1.23%	1.54%	2.70%	3.04%
Dividend Payout Ratio (%)	119%	83%	49%	70%	70%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน