

เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์- KCE



ถือ

ราคาเป้าหมาย	63 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	65.62 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	57.50 บาท
ราคาปิดสูงสุดต่ำใน 1 ปี	95/52.25 บาท
มูลค่าตลาด	67,955 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,181 ล้านหุ้น
Free Float	59.04%
Foreign Limit/Available	49%/28.40%
NVDR in hand (% of share)	5.25%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,975.75
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/06/22	22/08/22	1.00
01/07/21-31/12/21	21/03/22	1.00
01/01/21-30/06/21	28/03/21	0.60



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

KCE รายงานกำไรต่ำกว่าตลาดคาด ผู้บริหารคาดหวังจะเห็นการฟื้นใน 3Q22

- ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 63.00 ถึง PER ที่ 30 เท่า ซึ่งมาจากที่ปรับประมาณการกำไร 20222 ลง เรายังมีมุมมองเชิงระมัดระวังเพิ่มมากขึ้น จากธุรกิจของบริษัทอิงกับธุรกิจยานยนต์ ที่ประสบปัญหา chip shortage และเป็นสินค้า Durable goods ซึ่งอาจจะถูกผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- KCE รายงานกำไร 2Q22 เหลือเพียง 572 ล้านบาท -7% YoY, -3% QoQ โดยกำไรจาก Fx รวบรวม 9.5 ล้านบาท และ ขาดทุนจากเงินลงทุนรวม 39 ล้านบาท ดังนั้นกำไรปกติจะอยู่ที่ราว 600 ล้านบาท +7% YoY, +2% QoQ
- ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H22 จากต้นทุนที่เริ่มปรับลดลง โดยราคาทองแดงปรับลงจากระดับสูงสุดในช่วงเดือน เม.ย. ทั้งนี้ผู้บริหารมีมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้น โดยคาด Margin จะอยู่ราว 24% ปรับลดลงจากที่เคยตั้งเป้าไว้
- เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง -16% และ -14% เหลือ 2.5 พันล้านบาท และ 2.9 พันล้านบาทตามลำดับ จากสมมติฐาน Margin จากเดิมที่ 29% มาเป็น 24% ด้วยต้นทุนที่สูงขึ้นจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน

Result review:
KCE รายงานกำไร 2Q22 เหลือเพียง 572 ล้านบาท -7% YoY, -3% QoQ โดยกำไรจาก Fx รวบรวม 9.5 ล้านบาท และ ขาดทุนจากเงินลงทุนรวม 39 ล้านบาท ดังนั้นกำไรปกติจะอยู่ที่ราว 600 ล้านบาท +7% YoY, +2% QoQ

- 1) รายได้ในรูปเงิน USD อยู่ที่ 136 ล้านดอลลาร์ +20% YoY, -1.2% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก Product Mix ที่เป็น Special grade เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ เนื่องด้วยไตรมาส 2 เป็นช่วงหยุดยาวและ ปัญหาการขาดตู้คอนเทนเนอร์ยังคงอยู่ ทำให้บริษัทมีการเลื่อนส่งสินค้า
- 2) Margin อยู่ที่ 22.8% ทงตัวจากไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างมากทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น และราคาวัสดุสิ้นเปลืองปรับเพิ่มขึ้น

ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H22
ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H22 จากต้นทุนที่เริ่มปรับลดลง โดยราคาทองแดงที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา และค่อยๆเริ่มปรับลดลง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเห็นผลของต้นทุนที่ลดลงใน 3Q22 ได้

ปรับประมาณการปี 2022-23 ลง -16% และ -14% ตามลำดับ
เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 ลง -16% และ -14% เหลือ 2.5 พันล้านบาท และ 2.9 พันล้านบาทตามลำดับ จากสมมติฐาน Margin จากเดิมที่ 29% มาเป็น 24% ด้วยต้นทุนที่สูงขึ้นจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 63.00 บาท
ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 63.00 ถึง PER ที่ 30 เท่า ซึ่งมาจากที่ปรับประมาณการกำไร 20222 ลง เรายังมีมุมมองเชิงระมัดระวังเพิ่มมากขึ้น จากธุรกิจของบริษัทอิงกับธุรกิจยานยนต์ ที่ประสบปัญหา chip shortage และเป็นสินค้า Durable goods ซึ่งอาจจะถูกผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาทองแดง, ยอดขายรถยนต์ในต่างประเทศ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	12,097	11,527	14,938	18,287	19,506
EBITDA(Bt mn)	1,856	2,111	3,357	3,474	3,901
Net Profit (Bt mn)	934	1,127	2,426	2,491	2,874
EPS (Bt)	0.80	0.96	2.05	2.11	2.43
EV/EBITDA (x)	37.52	32.47	20.92	20.22	17.83
PER(x)	72.95	60.63	28.25	27.51	23.85
PBV(x)	5.82	5.69	5.12	4.86	4.58
DPS(Bt)	0.95	0.80	1.00	1.48	1.70
Div Yield (%)	2%	1%	2%	3%	3%
ROE (%)	8%	9%	18%	18%	19%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : KCE Quarterly Result

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022	%YoY
Revenues											
Sales	3,415	3,536	3,789	4,198	4,533	4,667	3%	32%	14,938	18,287	22%
COGS	(2,310)	(2,247)	(2,509)	(2,860)	(3,232)	(3,342)			(9,925)	(12,801)	
Gross Profit	1,105	1,289	1,280	1,338	1,301	1,325	2%	3%	5,012	5,486	9%
SG&A	(402)	(457)	(395)	(401)	(509)	(490)			(1,656)	(2,012)	
EBITDA	743	896	914	1,064	907	908	0%	1%	3,617	3,754	4%
Depreciation & Amortization	(251)	(262)	(251)	(276)	(266)	(261)			(1,040)	(1,040)	
EBIT	492	634	663	788	642	647	1%	2%	2,577	2,714	5%
Interest expense	(10)	(13)	(9)	(12)	(12)	(17)			(44)	(75)	
Share of gain (loss) of associate	4	4	4	5	5	4			17	24	
Other income (expenses)	40	64	29	127	115	73			260	280	
Pretax profit	486	625	658	781	635	635	0%	2%	2,551	2,663	4%
Tax	(49)	(56)	(45)	(71)	(35)	(54)			(221)	(132)	
Net Profit after Tax	437	569	613	710	600	581	-3%	2%	2,329	2,531	9%
Minority Interest	(7)	(11)	(9)	(9)	(10)	(9)			(35)	(40)	
Net Profit before Extra	430	559	604	701	590	572	-3%	2%	2,294	2,491	9%
Extra. Items	73	59	0	0	0	0			132	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	1	
Net Profit	503	618	604	701	590	572	-3%	-7%	2,426	2,492	3%
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	25.0%	29.0%	27.2%	25.3%	22.8%	22.8%			26.6%	24.3%	
EBITDA margin	21.8%	25.3%	24.1%	25.3%	20.0%	19.5%			24.2%	20.5%	
EBIT margin	14.4%	17.9%	17.5%	18.8%	14.2%	13.9%			17.3%	14.8%	
Pretax profit margin	14.2%	17.7%	17.4%	18.6%	14.0%	13.6%			17.1%	14.6%	
Profit margin before extra Item	12.6%	15.8%	15.9%	16.7%	13.0%	12.3%			15.4%	13.6%	
Net profit margin	14.7%	17.5%	15.9%	16.7%	13.0%	12.3%			16.2%	13.6%	

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2: Revised Assumptions

	2022E			2023E		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
Sales	18,287	17,492	5%	19,506	18,658	5%
Gross Profit	5,486	6,400	-14%	5,852	6,827	-14%
Reported Net Profit	2,491	2,964	-16%	2,874	3,333	-14%
Assumption						
Margin	24%	29%	-5%	25%	30%	-5%
Exchange rate USDTHB	34	31	3	34	31	3

Source: Trinity Research

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	12,097	11,527	14,938	18,287	19,506
Cost of good sold	(8,629)	(7,967)	(9,925)	(12,801)	(13,654)
Gross Profit	3,469	3,560	5,012	5,486	5,852
SG&A	(1,613)	(1,449)	(1,656)	(2,012)	(1,951)
EBITDA	1,856	2,111	3,357	3,474	3,901
Depreciation & Amortization	(1,015)	(1,048)	(1,040)	(1,040)	(1,040)
EBIT	841	1,063	2,317	2,434	2,861
Equity Shares	19	10	17	24	24
Financial Costs	(61)	(57)	(44)	(75)	(94)
Other Income	191	183	260	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	990	1,198	2,551	2,663	3,071
Tax	(41)	(87)	(221)	(132)	(152)
Net Profit before minority	950	1,111	2,329	2,531	2,919
Less Minority Interest	(15)	(16)	(35)	(40)	(45)
Net Profit before Extra.	934	1,095	2,294	2,491	2,874
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	32	132	0	0
Reported Net Profit	934	1,127	2,426	2,491	2,874
EPS (Bt)	0.80	0.96	2.05	2.11	2.43
Core (EPS)	0.80	0.93	1.94	2.11	2.43

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	957	2,342	1,966	2,137	3,070
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	2,973	3,174	4,394	4,509	4,810
Inventories	2,622	2,594	4,841	4,910	5,237
Other current assets	88	74	592	725	773
Total Current Assets	6,640	8,185	11,794	12,281	13,891
Investments	431	561	590	892	1,193
Property, Plant & Equipment	8,918	8,107	8,979	8,439	7,899
Good will	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	22,199	23,570
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	3,507	3,741
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	6,466	6,982
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	7,970	8,434
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	11,336	12,198
Others	(70)	(64)	(37)	(37)	(37)
Total Equity before MI	11,712	12,009	13,380	14,096	14,958
Minority Interest	50	52	62	102	147
Total Equity	11,762	12,062	13,442	14,197	15,105
Total Liabilities & Equity	16,501	17,377	21,951	22,167	23,538

Assumption

USD Revenues Grow th	-10%	-5%	10%	15%	10%
Margin	20%	22%	27%	24%	25%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	2,698	3,120
Depreciation	1,015	1,048	1,040	1,040	1,040
Chg in working capital	(41)	(87)	(221)	(132)	(152)
Tax paid	0	(32)	(132)	0	0
Other operating activities	486	69	(2,167)	(1,052)	(439)
CF from Operating	2,496	2,270	1,211	2,555	3,569
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)	(1,744)	(2,012)
Other financing activities	(132)	(68)	95	(36)	(48)
CF from Financing	(2,235)	(558)	315	(1,582)	(1,834)
Change in Cash	(425)	1,385	(409)	171	933
Beginning Cash	1,383	957	2,342	1,966	2,137
Ending Cash	957	2,343	1,933	2,137	3,070

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.80	0.96	2.05	2.11	2.43
DPS	0.95	0.80	1.00	1.48	1.70
BV	9.96	10.19	11.32	11.93	12.66
CF	2.12	1.93	1.02	2.16	3.02
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.82	1.94	1.70	1.90	1.99
Quick Ratio	1.10	1.33	1.00	1.14	1.24
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20.28%	21.79%	26.59%	24.31%	24.67%
EBITDA Margin	15.34%	18.31%	22.47%	19.00%	20.00%
EBIT Margin	6.95%	9.22%	15.51%	13.31%	14.67%
Net Margin	7.72%	9.78%	16.24%	13.62%	14.73%
ROE	7.95%	9.34%	18.05%	17.55%	19.03%
Efficiency Ratio					
ROA	5.66%	6.49%	11.05%	11.22%	12.19%
ROFA	10.48%	13.90%	27.02%	29.52%	36.39%
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	0.12	0.07
Interest Coverage Ratio	13.76	18.49	53.01	32.43	30.49
Growth					
Sales Grow th	-13.48%	-4.71%	29.59%	22.42%	6.67%
EBITDA Grow th	-34.07%	13.75%	59.02%	3.51%	12.28%
Net Profit Grow th	-53.62%	20.60%	115.29%	2.69%	15.35%
EPS Grow th	-53.62%	20.33%	114.65%	2.69%	15.35%
Valuation					
PER (x)	72.95	60.63	28.25	27.51	23.85
P/BV (x)	5.82	5.69	5.12	4.86	4.58
EV/EBITDA (x)	37.52	32.47	20.92	20.22	17.83
P/CF (x)	27.31	30.11	56.60	26.82	19.20
Dividend Yield (%)	1.64%	1.37%	1.72%	2.54%	2.94%
Dividend Payout Ratio (%)	119%	83%	49%	70%	70%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ 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