มาสเตอร์ สไตล์ – MASTER

Master Style Public Company Limited

27 กุมภาพันธ์ 2567

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	84 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	80 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	72.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	83.18/41.50 บาท
มูลค่าตลาด	19,205 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	263.9 ล้านหุ้น
Free Float	25.80%
Foreign Limit/Available	49%/31.87%
NVDR in hand (% of share)	0.64%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,849.52
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	19/03/24	0.0143
-	29/08/23	0.0111
01/01/22-31/12/22	15/03/23	0.2727

วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MASTER ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

รายงานกำไรสูงกว่าคาด ประกาศลงทุนเพิ่มอีก 4 ดีล

- **รายงานกำไร 4Q66 ที่ 159 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 127 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 59% QoQ และ 102% YoY โดยมีรายได้ที่ 543 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13.2% QoQ และ 15% YoY**
- **รายงานกำไรปี 2566 ที่ 416 ล้านบาท เติบโต 38.7% YoY จากการเพิ่ม OR เป็น 17 ห้อง รองรับจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติอยู่ที่ 23.8%**
- **ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567 เป็น 544 ล้านบาท เติบโต 30% YoY ทำระดับ New High อีกครั้ง จากทั้งลูกค้าไทยและลูกค้าต่างชาติที่เติบโตต่อเนื่อง**
- **แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 84 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567**

4Q66 Earnings Review

- รายงานกำไร 4Q66 ที่ 159 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 127 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 59% QoQ และ 102% YoY โดยมีรายได้ที่ 543 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13.2% QoQ และ 15% YoY
- การเติบโตของรายได้มาจากการเปิดให้บริการห้อง OR ใหม่ 10 ห้องเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสที่สอง ส่งผลให้มีห้อง OR ให้บริการทั้งหมด 17 ห้อง โดยมี Utilization rate อยู่ที่ 73.2% จาก 3Q66 ที่มี utilization rate ที่ 65% และมี Operation Hour ที่ 12 ชม./วัน ใกล้เคียง 3Q66
- Gross Margin ใน 4Q66 อยู่ที่ 63.6% เป็นระดับ New High และสูงกว่า 3Q66 ที่ 58.2% และจากระดับ 55.5% ใน 4Q65 ด้านใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาดดีขึ้น เนื่องจากมีการย้ายการโฆษณาจาก Billboard มาเป็นทาง Social Media ที่มีค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าแทน
- สัดส่วนลูกค้าต่างชาติใน 4Q66 อยู่ที่ 26.2% จาก 24.3% ใน 3Q66 และกลุ่มลูกค้าต่างชาติมีรายได้/บิลที่สูงกว่า จากการรับบริการหลายหัตถการในครั้งเดียว
- รายงานกำไรปี 2566 ที่ 416 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 380 ล้านบาท เติบโต 38.7% YoY จากการเพิ่ม OR ส่งผลให้สามารถรับรองลูกค้าได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับกลุ่มลูกค้าต่างชาติที่เติบโตอย่างต่อเนื่องจากการทำการตลาดใหม่ โดยปี 2566 มีสัดส่วยรายได้จากลูกค้าต่างชาติที่ 23.8% จาก 18.4% ในปี 2565

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567

เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567 ขึ้น 7.3% เป็น 544 ล้านบาท จากการปรับเพิ่มกำไรส่วนแบ่งจากการลงทุนเมื่อปี 2565 และ MASTER ได้ประกาศลงทุนเพิ่มอีก 4 ดีล มูลค่ารวม 230 ล้านบาท ได้แก่ 1.) AESCODE บริษัทผลิต Silicone เสริมจมูก 2.) KORAWIN มี 46 สาขา Major Market Share ในกลุ่มทำจมูก silocone 3.) AURORA ที่กำลังจะขยายธุรกิจไปยังกลุ่มโรงพยาบาลในภาคใต้ และ 4.) ME CENTER ธุรกิจจิตเวช โดยการลงทุนในครั้งนี้จะเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ที่ครอบคลุมการให้บริการด้านความงาม และช่วยลดต้นทุนการบริการของธุรกิจในเครือ และคาดว่า MASTER จะมีการลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรระยาว คาดการเติบโตของรายได้ต่อเนื่อง ทั้งจากกลุ่มลูกค้าคนไทยและลูกค้าต่างชาติ จากการเพิ่มความหลากหลายของหัตถการ

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 84.00 บาท

เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย ที่ 84.00 บาท (จาก 78.00 บาท) จากการอิงผลประกอบการ 2567F โดยเราคาดกำไรสามารถเติบโตที่ 30% YoY

ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้น มีอัตรา 1 หุ้นเดิมต่อ 0.14 หุ้นปันผล พร้อมเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.014 บาท XD วันที่ 19 มี.ค. 2567

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	660	1,483	1,917	2,441	2,857
EBITDA(Bt mn)	212	414	560	696	828
Net Profit (Bt mn)	163	301	416	544	589
EPS (Bt)	1.61	1.25	1.58	2.06	2.23
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	26.21	20.12	17.71
PER(x)	N/A	47.85	46.14	35.30	32.61
DPS(Bt)	2.50	1.10	0.28	1.03	1.12
Div Yield (%)	N/A	2%	0%	1%	2%
ROE (%)	98%	75%	14%	17%	17%
P/BV (x)	N/A	35.67	6.42	5.89	5.40

Source : Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ศัลยกรรมความงาม
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแพทย์หรือบุคลากรทางการแพทย์

MASTER Quarterly Result

MASTER's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**471**	**436**	**459**	**479**	**543**	**13.2%**	**15.1%**
COGs	210	182	204	200	198	**-1.4%**	**-5.7%**
Gross profits	**252**	**244**	**244**	**267**	**315**	**17.8%**	**24.7%**
Other income	2	2	9	10	11	**10.9%**	**362.4%**
SG&A	161	162	158	160	154	**-4.1%**	**-4.7%**
EBITDA	**93**	**84**	**96**	**117**	**172**	**47.4%**	**84.5%**
Depreciation&Amortisation	9	9	10	12	30	**157.6%**	**218.1%**
Interest expense	3	3	4	4	3	**-3.6%**	**-2.9%**
Income tax	21	19	21	25	40	**60.0%**	**95.3%**
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit before extra item	**79**	**72**	**81**	**100**	**159**	**59.0%**	**101.6%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit (loss)	**79**	**72**	**81**	**100**	**159**	**59.0%**	**101.6%**
EPS (Bt) before extra item	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7	**59.0%**	**101.6%**
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.7	**59.0%**	**101.6%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE

Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	660	1,483	1,917	2,441	2,857
Cost of good sold	(312)	(641)	(785)	(1,050)	(1,228)
Gross Profit	**348**	**841**	**1,132**	**1,391**	**1,628**
SG&A	(167)	(463)	(634)	(781)	(914)
EBITDA	**212**	**414**	**560**	**696**	**828**
Depreciation & Amortization	(31)	(35)	(62)	(86)	(114)
EBIT	**181**	**379**	**498**	**610**	**714**
Equity Shares	0	0	5	20	0
Financial Costs	(7)	(9)	(14)	(7)	(8)
Other Income	31	8	32	52	30
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**204**	**377**	**521**	**675**	**736**
Tax	(42)	(76)	(105)	(131)	(147)
Net Profit before minority	**163**	**301**	**416**	**544**	**589**
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	**163**	**301**	**416**	**544**	**589**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**163**	**301**	**416**	**544**	**589**
EPS (Bt)	**1.61**	**1.25**	**1.58**	**2.06**	**2.23**
Core (EPS)	1.61	1.25	1.58	2.06	2.23

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	182	98	627	985	951
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	3	5	7	33	39
Inventories	26	63	101	106	122
Other current assets	131	166	1,136	651	894
Total Current Assets	**342**	**331**	**1,871**	**1,775**	**2,006**
Investments	8	8	377	377	377
Property, Plant & Equipment	96	116	838	1,052	1,238
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	8	7	7	7	7
Deferred tax assets	5	9	8	8	8
Others	142	476	537	537	537
Total Assets	**600**	**947**	**3,637**	**3,755**	**4,172**
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	40	75	182	119	137
Current portion 1 yr L/T loans	7	15	2	2	2
Other current liabilities	241	158	164	167	170
Total Current Liabilities	**288**	**249**	**348**	**288**	**310**
Long-term debt	141	291	294	200	300
Other	5	3	5	5	5
Total Liabilities	**433**	**543**	**646**	**492**	**614**
Paid-up share capital	101	190	264	264	264
Premium on share capital	(1)	109	2,305	2,305	2,305
Legal reserve	10	24	26	26	26
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	56	80	396	668	962
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	**167**	**404**	**2,991**	**3,263**	**3,558**
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	**167**	**404**	**2,991**	**3,263**	**3,558**
Total Liabilities & Equity	**600**	**947**	**3,637**	**3,755**	**4,172**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	211	386	535	682	744
Depreciation	31	35	62	86	114
Chg in working capital	(42)	(76)	(105)	(131)	(147)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	95	(455)	(958)	394	(243)
CF from Operating	**296**	**(110)**	**(466)**	**1,031**	**468**
Capital expenditure	(29)	(54)	(784)	(300)	(300)
Change in investments	(8)	(5)	(368)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	**(37)**	**(59)**	**(1,151)**	**(300)**	**(300)**
Capital Increase	7	213	2,272	0	0
Debt Financing	13	159	(11)	(93)	100
Dividend (incl. tax)	(253)	(265)	(75)	(272)	(294)
Other financing activities	(15)	(22)	(40)	(8)	(8)
CF from Financing	**(248)**	**85**	**2,146**	**(373)**	**(202)**
Change in Cash	**11**	**(84)**	**529**	**358**	**(34)**
Beginning Cash	**171**	**182**	**98**	**627**	**985**
Ending Cash	**182**	**98**	**627**	**985**	**951**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.61	1.25	1.58	2.06	2.23
DPS	2.50	1.10	0.28	1.03	1.12
BV	1.65	1.68	11.33	12.36	13.48
CF	2.93	-0.46	-1.76	3.91	1.77
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.19	1.33	5.38	6.17	6.47
Quick Ratio	1.10	1.08	5.09	5.80	6.08
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	48%	54%	56%	53%	53%
EBITDA Margin	32%	28%	29%	29%	29%
EBIT Margin	27%	26%	26%	25%	25%
Net Margin	25%	20%	22%	22%	21%
ROE	98%	75%	14%	17%	17%
Efficiency Ratio					
ROA	27%	32%	11%	14%	14%
ROFA	170%	259%	50%	52%	48%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.89	0.76	0.10	0.06	0.08
Net Debt to Equity	Cash	0.52	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	26.13	41.50	35.87	81.84	94.48
Growth					
Sales Growth	8%	125%	29%	27.36%	17.03%
EBITDA Growth	27%	74%	40%	26.50%	14.59%
Net Profit Growth	27%	85%	38%	30.68%	8.27%
EPS Growth	27%	-22%	26%	30.68%	8.27%
Valuation					
PER (x)	N/A	47.85	46.14	35.30	32.61
P/BV (x)	N/A	35.67	6.42	5.89	5.40
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	26.21	20.12	17.71
Dividend Yield (%)	7%	2%	0%	1%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	155%	88%	18%	50%	50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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