

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล- MINT



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	39.90 บาท
Upside/Downside	+19%
Median Consensus	42 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	33.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36.25/27 บาท
มูลค่าตลาด	176,123 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,257.4 ล้านหุ้น
Free Float	61.28%
Foreign Limit/Available	49%/18.40%
NVDR in hand (% of share)	9.95%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,187.48
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-
01/01/18-31/12/18	26/04/19	0.394



วุดฒ มหาตงกolkุล
เลขหมายใบอนุญาตฯ 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

เข้า High Season คาด 2Q65 พลิกกลับเป็นกำไรได้

- คาดรายงานกำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 1.04 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิใน 1Q65 ที่ 3.79 พันล้านบาท และจากขาดทุนสุทธิ 3.92 พันล้านบาทใน 2Q64
- คาดรายได้กลุ่มโรงแรมฟื้นตัวได้ดีจาก NH Hotel แต่กลุ่มร้านอาหารคาดอ่อนตัวลง QoQ จากผลกระทบของการ Lockdown ในเชียงใหม่เป็นเวลา 2 เดือน
- คาด 3Q65 ยังมีผลการดำเนินงานดีต่อเนื่องจาก NH Hotel ที่ยังคงเป็นช่วง High Season และร้านอาหารที่เงินจะสามารถฟื้นตัวได้ QoQ
- คาดปี 2565 สามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ที่ 1.89 พันล้านบาท
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท โดยวิธี SOTP

2Q65 Earnings Preview

- คาด MINT รายงานกำไรสุทธิใน 2Q65 ที่ 1.04 พันล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 3.79 พันล้านบาทใน 1Q65 ซึ่งเป็นช่วง Low Season ของกลุ่ม NH Hotel และพลิกจากขาดทุนสุทธิใน 2Q64 ที่ 3.92 พันล้านบาท
- คาดรายงานรายได้รวมที่ 2.89 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 47% QoQ และ 112%YoY
- คาดรายได้กลุ่มโรงแรมที่ 2.18 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 75% QoQ และ 195%YoY โดยมี RevPar ของโรงแรมในยุโรปใกล้เคียงกับช่วง Pre-COVID และมี ADR อยู่ที่ 130 ยูโร/คืน สูงกว่าช่วง Pre-COVID และ Australia มี RevPar สูงกว่า Pre-COVID เช่นกันจากการปลด Lockdown การท่องเที่ยวในประเทศ ส่งผลให้มีอัตราเข้าพักเฉลี่ยราว 80% ในขณะที่โรงแรมในไทยคาดว่าจะมีอัตราเข้าพักเฉลี่ยที่ 40%
- ช่วง 2Q65 เป็นช่วง High Season ของกลุ่ม NH Hotel และการเดินทางท่องเที่ยวในยุโรปกลับมาคึกคักทั้งจากชาวยุโรปเอง และจากนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นๆ หลังจากที่มีมาตรการเดินทางของหลายประเทศได้ผ่อนคลายลง ในขณะที่ Maldives คาดมีอัตราเข้าพักลดลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low Season
- รายได้จากกลุ่มร้านอาหารอยู่ที่ 5.83 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5% QoQ แต่สูงขึ้น 17% YoY โดยการปรับตัวลดลงมาจากผลกระทบของการ Lockdown ที่เชียงใหม่เป็นเวลา 2 เดือน จากการระบอบของสายพันธุ์ Omicron ส่งผลให้ SSS ของจีน ปรับตัวลดลงกว่า 60% ในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. อย่างไรก็ตาม ใน 2Q65 คาด SSS ของไทยเติบโตราว 10-12% YoY จากยอด Dine In ที่ฟื้นตัวได้ดี

คาด 3Q65 ยังคงมีกำไรต่อเนื่อง

คาด MINT มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรต่อเนื่องใน 3Q65 เนื่องจากยังคงเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel โดยคาดอัตราการเข้าพักยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ 2Q65 ที่ 69% ทั้งนี้ ADR ของกลุ่ม NH Hotel คาดว่าจะอยู่ที่ 130 ยูโร/คืน ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่า Pre-COVID เช่นเดียวกับที่ Maldives ที่มี ADR เทียบเท่าช่วง Pre-COVID แล้ว ในขณะที่กลุ่มร้านอาหารคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังเชียงใหม่กลับมาเปิดเมืองในช่วงเดือนก.ค. 2565 และการเปิดประเทศและยกเลิก Thailand Pass ส่งผลให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวที่คึกคักขึ้นในช่วง 2H65 ส่งผลให้กลุ่มร้านอาหารไทยคาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีตามสาขาที่อยู่ตามจังหวัดที่รับนักท่องเที่ยว

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2565 เนื่องจาก MINT มีการกระจายรายได้ในต่างประเทศทั่วโลก และคาดฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2Q65 เป็นต้นไปจาก High Season ของกลุ่ม NH Hotel และต่อยอด High Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทย และมองว่าผลประกอบการของ MINT จะฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Bt mn)	119,023	55,954	69,481	96,856	100,126
EBITDA (Bt mn)	15,417	(1,733)	4,593	24,512	23,837
Net Profit (Bt mn)	10,698	(21,407)	(13,167)	1,894	3,245
EPS (Bt)	2.21	(3.64)	(2.20)	0.32	0.54
EV/EBITDA (x)	7.30	156.22	13.26	5.53	6.25
PER(x)	8.61	N/A	N/A	123.51	72.08
DPS(Bt)	N/A	N/A	N/A	0.09	0.22
Div Yield (%)	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.55%
ROE (%)	14.52%	-30.06%	-19.51%	2.89%	5.06%
P/BV (x)	1.22	2.11	2.65	3.72	3.57

Source: MINT, Trinity Research

ความเสี่ยง:

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ผลกระทบของ COVID-19 ที่ยาวนาน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

MINT: Financial Statement
MINT's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	13,673	19,446	24,315	19,688	28,922	47%	112%
COGs	10,584	12,816	13,962	13,591	16,536	22%	56%
Gross profits	3,089	6,630	10,353	6,098	12,386	103%	301%
Other income	2,167	1,343	2,613	984	787	-20%	-64%
SG&A	7,716	7,685	14,058	8,906	10,123	14%	31%
EBITDA	3,663	5,358	3,917	2,865	7,834	173%	114%
Depreciation&Amortisation	6,123	5,069	5,009	4,690	4,784	2%	-22%
Interest expense	3,002	2,294	1,695	2,056	2,159	5%	-28%
Other expense	-545	-982	603	315	0	-100%	-100%
Net profit before tax	(4,916)	(1,024)	(3,390)	(4,196)	891	-121%	-118%
Income tax	(847)	(556)	(1,723)	(73)	178	-344%	-121%
Equity from subsidiary	(119)	(84)	30	55	60	9%	-150%
Minority interest	(264)	(116)	(79)	(274)	(264)	-4%	0%
Net profit before extra item	(3,924)	(436)	(1,557)	(3,794)	1,037	-127%	-126%
Extra ordinary gain (loss)							
Net profit (loss)	(3,924)	(436)	(1,557)	(3,794)	1,037	-127%	-126%
EPS (Bt) before extra item	(0.85)	(0.09)	(0.33)	(0.82)	0.22	-127%	-126%
EPS (Bt)	(0.85)	(0.09)	(0.33)	(0.82)	0.22	-127%	-126%

Source: Trinity Research

MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	119,023	55,954	69,481	96,856	100,126
Cost of good sold	(65,194)	(47,254)	(47,417)	(51,478)	(52,847)
Gross Profit	53,829	8,700	22,064	45,379	47,278
SG&A	(47,327)	(28,674)	(37,413)	(39,711)	(41,052)
EBITDA	15,417	(1,733)	4,593	24,512	23,837
Depreciation & Amortization	(8,914)	(18,241)	(19,942)	(18,844)	(17,610)
EBIT	6,502	(19,974)	(15,349)	5,668	6,227
Equity Shares	828	(464)	(209)	120	126
Financial Costs	(4,081)	(7,452)	(8,986)	(7,798)	(6,765)
Other Income	10,039	2,742	6,730	4,473	4,562
Pretax Profit	13,287	(25,149)	(17,813)	2,462	4,150
Tax	(2,293)	2,445	3,638	(468)	(805)
Net Profit before minority	10,994	(22,703)	(14,175)	1,994	3,345
Less Minority Interest	(296)	1,296	1,009	(100)	(100)
Net Profit before Extra.	10,698	(21,407)	(13,167)	1,894	3,245
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	10,698	(21,407)	(13,167)	1,894	3,245
EPS (Bt)	2.21	(3.64)	(2.20)	0.32	0.54

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	13,331	26,188	25,097	27,104	27,104
Accounts receivable -net	15,554	12,286	14,638	11,941	12,344
Inventories	4,139	3,683	3,490	5,823	5,978
Other current assets	5,575	9,908	5,602	6,925	7,120
Total Current Assets	38,599	52,064	48,827	51,793	52,546
Investments	5,678	5,201	5,654	5,654	5,654
Property, Plant & Equipment	123,129	122,718	130,050	121,205	113,595
Others	86,778	182,343	185,102	195,510	224,146
Total Assets	254,184	362,327	369,633	374,164	395,942
Loans and O/D from banks	300	140	0	0	0
Account payable-trade	20,036	15,310	18,394	20,591	21,139
Current portion 1 yr L/T loans	9,671	19,084	31,104	32,507	36,714
Other current liabilities	5,584	6,703	8,079	9,010	9,106
Total Current Liabilities	35,592	41,238	57,577	62,108	66,960
Long-term liabilities	102,386	129,897	114,483	122,242	135,152
Other	30,338	114,868	118,080	115,358	116,697
Total Liabilities	168,316	286,003	290,140	299,708	318,809
Paid-up share capital	4,850	5,888	5,998	5,998	5,998
Premium on share capital	15,018	24,196	24,893	24,893	24,893
Legal reserve	485	589	600	600	600
Unappropriated	40,916	15,087	(730)	675	2,622
Others	14,192	21,221	37,262	30,722	31,352
Total Equity before MI	75,461	66,981	68,023	62,887	65,464
Minority Interest	10,407	9,343	11,470	11,570	11,669
Total Equity	85,868	76,324	79,492	74,456	77,133
Total Liabilities & Equity	254,184	362,327	369,633	374,164	395,942

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

MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	13,287	(25,149)	(17,813)	2,462	4,150
Depreciation	8,914	18,241	19,942	18,844	17,610
Change in Working Capital	8,330	7,819	(19,577)	(1,565)	(4,100)
Others	(22,965)	5,546	24,901	(12,289)	(10,207)
CF from Operating Activities	7,567	6,458	7,453	7,453	7,453
Capital Expenditure	(12,540)	(12,196)	(11,456)	(11,456)	(11,456)
Others	(5,111)	(1,352)	(12)	(12)	(12)
CF from Investing Activities	(17,651)	(13,548)	(11,468)	(11,468)	(11,468)
Capital Raising	706	(1,617)	3,248	0	0
Net Proceeds from debt	3,526	4,537	6,573	6,573	6,573
Cash Dividend	0	0	0	(568)	(1,298)
others	6,469	17,027	(6,898)	18	(1,260)
CF from Financing Activities	10,702	19,947	2,923	6,023	4,015
Net change in Cash	618	12,857	(1,092)	2,008	0
Others	0	0	0	0	0
Beginning Cash	12,713	13,331	26,188	25,097	27,104
Ending Cash	13,331	26,188	25,097	27,104	27,104

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	2.21	-3.64	-2.20	0.32	0.54
DPS	N/A	N/A	N/A	0.09	0.22
BV	15.56	11.38	11.34	10.48	10.91
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.08	1.26	0.85	0.83	0.78
Quick Ratio	0.97	1.17	0.79	0.74	0.70
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	37.74%	-17.05%	3.05%	27.40%	29.63%
EBITDA Margin	12.95%	-3.10%	6.61%	25.31%	23.81%
EBIT Margin	5.46%	-35.70%	-22.09%	5.85%	6.22%
Net Margin	8.99%	-38.26%	-18.95%	1.96%	3.24%
ROE	12.46%	-28.05%	-16.56%	2.54%	4.21%
Efficiency Ratio					
ROA	4.21%	-5.91%	-3.56%	0.51%	0.82%
ROFA	8.69%	-17.44%	-10.12%	1.56%	2.86%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.49	2.23	2.15	2.47	2.63
Net Debt to Equity	1.26	1.58	1.42	1.66	1.85
Interest Coverage Ratio	1.59	-2.68	-1.71	0.73	0.92
Growth					
Sales Grow th	58.83%	-52.99%	24.18%	39.40%	3.38%
EBITDA Grow th	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net Profit Grow th	96.48%	N/A	N/A	N/A	71.35%
EPS Grow th	87.12%	N/A	N/A	N/A	71.35%
Valuation					
PER (x)	8.61	N/A	N/A	123.51	72.08
P/BV (x)	1.22	2.11	2.65	3.72	3.57
EV/EBITDA (x)	7.30	156.22	13.26	5.53	6.25
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.55%
Dividend Payout Ratio (%)	17%	N/A	N/A	30%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ท จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ท จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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