

ไซมิส แอสเสท จำกัด – SA



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท
 Upside/Downside +56%
 Median Consensus - บาท
 1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 8.95 บาท
 ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 15/6.40 บาท
 มูลค่าตลาด 10,611 ล้านบาท
 ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.0) 1,185 ล้านหุ้น
 Free Float 18.46%
 Foreign Limit/Available 49%/47.60%
 NVDR in hand (% of share) 3.95%
 ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 3,254.54
 Anti-corruption: n/a
 CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	14/03/22	0.049
01/01/20-31/12/20	12/04/21	0.195
-	-	-



วุดน มหาดำรงศุกุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

2H65 คาดฟื้นตัวโดดเด่น จากการโอนและจาก Cloud Kitchen

- SA รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 22.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 43.9% QoQ และ 49.4% YoY จากรายได้รวมที่ 342 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 23.9% QoQ และ 48.2% YoY เนื่องจากมีรายได้จากการโอนที่ลดลง
- คาด 2Q65 ฟื้นตัว QoQ จากรายได้ยอดโอนที่สูงขึ้น รายได้จากกลุ่มโรงแรมมีการฟื้นตัวจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่ม
- คาดกำไรปี 2565 เติบโตโดดเด่นจาก 147 ล้านบาท มาอยู่ที่ 785 ล้านบาท จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น และร้านอาหารที่เติบโตจาก Cloud Kitchen จาก 5 สาขาเป็น 31 สาขา
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 14.00 บาท จากการอิง P/E ที่ 22.00X สูงกว่าค่าเฉลี่ย ของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากบริษัทมีการกระจายรายได้ไปยังกลุ่ม โรงแรม ร้านอาหาร การขายสินค้า IT และธุรกิจ AMC

1Q65 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 22.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 43.9% QoQ และ 49.4% YoY
- รายงานรายได้จากการโอนอยู่ที่ 298.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 27% QoQ และ 53.7% YoY และรายได้จากการบริการอยู่ที่ 43.4 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 13% QoQ และ 70.7% YoY โดยมาจากโครงการ Q Box Hotel และรายได้จากกลุ่มร้านอาหาร
- รายได้รวมใน 1Q65 อยู่ที่ 342 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 23.9% QoQ และ 42.8% YoY
- Gross Margin กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 36.7% อ่อนตัวลงจากระดับ 38.7% ในช่วงปี 2564 และจาก 40.8% ในช่วง 1Q64 โดย มีรายได้จากการโอนจาก 4 โครงการหลัก ได้แก่ Ramada Residence, Wyndham Garden Residence, Ramada Plaza by Wyndham Bangkok Sukhumvit 48 และ Blossom Condo Sathorn Charoenrat

คาด 1Q65 เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปี ฟื้นตัวได้จากทุกกลุ่มธุรกิจ

- คาด 2Q65 จะสามารถฟื้นตัวได้ QoQ จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และจากรายได้กลุ่มโรงแรมที่สามารถฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากเปิดประเทศเมื่อวันที่ 1 พ.ค. 2565 และการเปิดประเทศเต็มรูปแบบในวันที่ 1 ก.ค. 2565
- เราปรับคาดการณ์ยอดโอนลง 29% สู่ระดับ 4.24 พันล้านบาท นับเป็นการเติบโตที่ 103% YoY โดยในช่วง 2H65 คาดว่ามีการเติบโตของรายได้ของก้าวกระโดด จากการเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ 2 โครงการ ที่คาดว่าจะเริ่มโอนใน 4Q65 ได้อย่างน้อย 1 โครงการ ได้แก่โครงการ Monsane Exclusive Villa ที่มียอดขายราว 400 ล้านบาท และเริ่มโอนโครงการ Landmark Rama 9 มูลค่าโครงการ 9.5 พันล้านบาท มียอดขายอยู่ที่ 45% โดยที่คาดว่า Gross Margin ทั้งปีจะสามารถอยู่ที่ระดับ 33-36% และรายได้จาก Cloud Kitchen จำนวน 31 สาขา ที่เริ่มให้บริการในช่วง 3Q65 ในขณะที่กลุ่มรายได้จากธุรกิจใหม่อย่าง AMC คาดว่าจะเริ่มมีการประมูลสินทรัพย์ในช่วง 2H65 และจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2566 ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ที่ 741.4 ล้านบาท เติบโตโดดเด่นจาก 147 ล้านบาท ในปี 2564

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 เท่ากับ 14.00 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" และประเมินราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 14.00 บาท จาก EPS 2565F ที่ 0.63 บาท/หุ้น โดยอิงค่า P/E ระดับเดิมที่ 22X เนื่องจากรายได้หลักในปี 2565 ยังคงมาจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่รายได้จากกลุ่ม Cloud Kitchen คาดว่าเริ่มโดดเด่นในช่วงปี 2566 ทั้งนี้ SA มีการประกอบธุรกิจที่มีความหลากหลายมากขึ้น อาทิ ธุรกิจโรงแรม โรงพยาบาลและ AMC ส่งผลให้การเติบโตของฐานรายได้จะแข็งแกร่งมากขึ้น

ความเสี่ยง : เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว, การระบาดของ COVID-19 ที่ยาวนาน, การแข่งขันและการลดราคาเพื่อเพิ่มยอดขาย, ลูกค้านต่างชาติยังไม่ฟื้นตัว, มาตรการ LTV

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (mn)	3,470	3,418	2,188	4,441	5,248
EBITDA Bt mn	813	793	257	989	1,157
Net Profit (Bt mn)	503	543	147	785	894
EPS (Bt)	0.39	0.49	0.12	0.63	0.69
EV/EBITDA (x)	10.90	8.80	18.04	7.36	7.07
PER(x)	15.30	12.29	74.32	22.14	20.33
DPS(Bt)	-	0.20	0.05	0.26	0.30
Div Yield (%)	0%	3%	1%	2%	2%
ROE (%)	20%	14%	3%	16%	16%
P/BV	3.30	1.82	2.97	4.13	3.78

Source : Trinity Research

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 โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

■ New Business Update

Property : ตั้งเป้าการเติบโตโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.16 หมื่นล้านบาท เป็นโครงการคอนโด 2 โครงการ และ โครงการแนวราบ 4 โครงการ และตั้งเป้าสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบ:คอนโด ที่ 50:50 ภายใน 5 ปี โดยปัจจุบันมียอด Backlog ที่ 4.8 พันล้านบาท โดยที่เป็นยอดของโครงการ Landmark Rama 9 ที่ 4.5 พันล้านบาท

AMC : ตั้งเป้าขนาดของ Portfolio ที่ 200 ล้านบาท โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการประมูลกับสถาบันการเงิน

F&B : ปัจจุบันมี Cloud Kitchen ที่เปิดบริการแล้ว 5 แห่ง และคาดว่าจะเริ่มให้บริการ 31 แห่งในช่วง 3Q65

Hospital : ประกาศลงทุนโครงการโรงพยาบาลใหม่ สำหรับผู้สูงอายุ และ Wellness

Tech : ยังคงเดินหน้าขายสินค้า IT อาทิ เครื่องปรับอากาศ แผง Solar และ EV Charger

SA Quarterly Earnings
SA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	661	564	514	450	342	-23.9%	-48.2%
COGs	383	333	292	289	205	-28.9%	-46.3%
Gross profits	279	231	222	161	137	-14.9%	-50.8%
Other income	61	58	40	94	132	41.0%	117.1%
SG&A	217	168	139	112	151	35.6%	-30.1%
EBITDA	123	121	123	143	118	-17.8%	-4.3%
Depreciation&Amortisation	18	22	24	18	25	36.2%	33.9%
Interest expense	36	53	60	67	64	-4.7%	75.8%
Income tax	18	17	8	21	8	-64.8%	-58.3%
Equity from subsidiary	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	41.1%	-55.9%
Minority interest	4	1	(2)	(5)	(2)	-56.6%	-157.9%
Net profit before extra item	45.1	27.2	33.8	40.7	22.8	-43.9%	-49.4%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	45.1	27.2	33.8	40.7	22.8	-43.9%	-49.4%
EPS (Bt) before extra item	0.04	0.02	0.03	0.03	0.02	-43.9%	-49.4%
EPS (Bt)	0.04	0.02	0.03	0.03	0.02	-43.9%	-49.4%

Source: Company Data

SIA MESE ASSET
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	3,470	3,418	2,188	4,441	5,248
Cost of good sold	(2,016)	(1,912)	(1,296)	(2,697)	(3,146)
Gross Profit	1,454	1,506	892	1,744	2,102
SG&A	(640)	(713)	(635)	(755)	(945)
EBITDA	813	793	257	989	1,157
Depreciation & Amortization	(26)	(70)	(83)	(100)	(110)
EBIT	787	723	174	889	1,047
Equity Shares	15	0	(3)	0	0
Financial Costs	(74)	(127)	(216)	(204)	(210)
Other Income	56	223	253	296	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	784	819	208	981	1,117
Tax	(165)	(177)	(64)	(196)	(223)
Net Profit before minority	618	641	144	785	894
Less Minority Interest	(116)	(99)	3	0	0
Net Profit before Extra.	503	543	147	785	894
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	503	543	147	785	894
EPS (Bt)	0.39	0.49	0.12	0.63	0.69
Core (EPS)	0.39	0.49	0.12	0.63	0.69

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	372	332	426	311	241
Short term investment	49	80	80	81	83
Accounts receivable -net	290	340	431	487	575
Inventories	9,033	7,989	8,265	7,390	7,758
Other current assets	830	587	678	1,375	1,625
Total Current Assets	10,574	9,327	9,879	9,645	10,283
Investments	67	69	66	66	66
Property, Plant & Equipment	2,332	3,313	4,112	4,512	4,902
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	6	5	5	5	5
Deferred tax assets	47	35	15	15	15
Others	22	174	78	78	78
Total Assets	13,047	12,922	14,154	14,320	15,348
Loans and O/D from banks	182	161	107	161	242
Account payable-trade	3,479	2,639	2,001	1,478	1,724
Current portion 1 yr L/T loans	1,280	1,908	2,500	2,750	3,025
Other current liabilities	55	74	34	34	35
Total Current Liabilities	4,996	4,782	4,642	4,423	5,026
Long-term debt	4,392	3,242	3,321	3,155	2,997
Other	1,143	953	1,821	1,838	1,830
Total Liabilities	10,531	8,978	9,784	9,417	9,853
Paid-up share capital	962	1,112	1,186	1,242	1,298
Premium on share capital	733	1,370	1,370	1,370	1,370
Legal reserve	22	35	36	36	36
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	621	1,146	1,092	1,563	2,099
Others	(6)	(6)	(6)	0	0
Total Equity before MI	2,332	3,657	3,678	4,211	4,803
Minority Interest	183	287	693	693	693
Total Equity	2,515	3,944	4,370	4,903	5,495
Total Liabilities & Equity	13,047	12,922	14,154	14,320	15,348

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAMESE ASSET					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	742	847	427	1,185	1,327
Depreciation	26	70	83	100	110
Chg in working capital	(165)	(177)	(64)	(196)	(223)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	347	267	(1,041)	(401)	(460)
CF from Operating	950	1,006	(595)	688	754
Capital expenditure	(733)	(1,051)	(882)	(500)	(500)
Change in investments	(20)	(20)	23	(2)	(2)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(753)	(1,071)	(859)	(502)	(502)
Capital Increase	147	800	75	56	56
Debt Financing	(189)	(695)	1,520	138	198
Dividend (incl. tax)	0	0	(217)	(314)	(358)
Other financing activities	(50)	(80)	170	(181)	(218)
CF from Financing	(91)	25	1,548	(301)	(322)
Change in Cash	106	(39)	94	(115)	(70)
Beginning Cash	266	372	332	426	311
Ending Cash	372	332	426	311	241
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.39	0.49	0.12	0.63	0.69
DPS	0.00	0.20	0.05	0.26	0.30
BV	1.82	3.29	3.10	3.39	3.70
CF	0.74	0.91	-0.50	0.55	0.58
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.12	1.95	2.13	2.18	2.05
Quick Ratio	0.31	0.28	0.35	0.51	0.50
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	41.14%	42.01%	36.98%	37.02%	37.95%
EBITDA Margin	23.44%	23.20%	11.74%	22.27%	22.05%
EBIT Margin	22.68%	21.14%	7.94%	20.02%	19.95%
Net Margin	14.49%	15.87%	6.71%	17.68%	17.03%
ROE	19.98%	13.76%	3.36%	16.01%	16.26%
Efficiency Ratio					
ROA	3.85%	4.20%	1.04%	5.48%	5.82%
ROFA	21.56%	16.38%	3.57%	17.40%	18.23%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.51	1.45	1.61	1.44	1.30
Net Debt to Equity	2.33	1.34	1.47	1.35	1.24
Interest Coverage Ratio	10.60	5.71	0.80	4.36	4.99
Growth					
Sales Growth	70.51%	-1.48%	-35.99%	102.98%	18.16%
EBITDA Growth	260.92%	16.89%	-49.77%	151.90%	11.82%
Net Profit Growth	176.40%	7.97%	-72.95%	434.89%	13.85%
EPS Growth	107.39%	7.97%	-71.13%	434.89%	13.85%
Valuation					
PER (x)	15.30	12.29	74.32	22.14	20.33
P/BV (x)	3.30	1.82	2.97	4.13	3.78
EV/EBITDA (x)	10.90	8.80	18.04	7.36	6.77
Dividend Yield (%)	0.00%	3.33%	0.53%	1.87%	2.13%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	41%	40%	41%	43%

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 โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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 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