



# บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย (SINGER)

13 พฤษภาคม 2556

CG Report Scoring (2012):

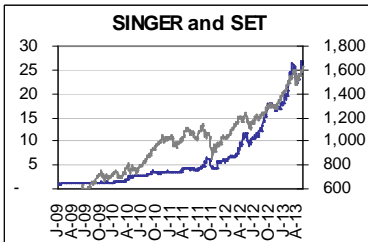


### Stock information

ราคาปิด	25.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	27.50/9.00 บาท
มูลค่าตลาด	7,155 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	270 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (31/12/55)	4.42 บาท
Free Float	56.87%
Foreign Limit/Available	49%/7.90%
NVDR in hand (% of shares)	4.12%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,821.17

### XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	14/03/13	0.30
01/07/11-31/12/11	22/03/12	0.20
01/01/11-30/06/11	01/04/11	0.10



— SINGER (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

### Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	19%	9%	0.92
3 m	14%	5%	1.25
6 m	52%	22%	1.14
9 m	117%	63%	1.14
1 yr	126%	66%	1.47
YTD	46%	26%	1.08

### นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932  
duladeth@trinitythai.com

ธนาพร ฉัตรเสถียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
tanapat@trinitythai.com

### Review: ผลการดำเนินงานเติบโตแข็งแกร่งเป็นระดับ New High

SINGER ประกาศกำไรสุทธิ 1Q56 ที่ 89 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 101%QoQ และ 60%YoY โดยยอดขายสินค้าหลัก เช่น ตู้แช่สินค้า ตู้เติมน้ำมันหยอดเหรียญ เติบโตสูงจากกลยุทธ์การขายที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่ยอดขายของเครื่องใช้ไฟฟ้า บางประเภทอยู่ในช่วง High Season ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เนื่องจากมีการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือที่ต้องปรับปรุงคุณภาพ ทั้งนี้เราคาดว่าในไตรมาสหน้ายอดขายสินค้ารวมจะยังคงเติบโตสูง โดยเฉพาะสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า บางประเภทยังคงได้รับผลดีจาก High Season ขณะที่กำไรสุทธิทั้งปีมีโอกาส เติบโตสูงกว่า 50% ที่เราคาดว่า เราจึงคงแนะนำ "ซื้อ" อิงราคาเป้าหมาย 33 บาท

- **ยอดขายและกำไรเติบโตแข็งแกร่งทำระดับสูงสุดใหม่:** SINGER ได้ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2556 อยู่ที่ 89 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 101%QoQ และ 60%YoY โดยยอดขายสินค้าหลัก เช่น ตู้แช่สินค้ายังคงเติบโตสูงถึง 55.4%YoY ซึ่งเป็นผลจากการเข้าไปทำความสะอาดคอนเดนเซอร์ของตู้แช่สินค้าฟรีให้กับร้านโชห่วยทั่วประเทศ และตู้เติมน้ำมันหยอดเหรียญที่มียอดขายเติบโต 38.4%YoY ภายหลังมีการเปิดตัวและมียอดขายไปกว่า 1,331 ตู้ในปีที่ผ่านมา อีกทั้งในไตรมาสนี้ยังเข้าสู่ช่วง High Season ของเครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภท เช่น เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น ซึ่งส่งผลให้ยอดขายรวมเติบโตขึ้น 27%YoY ในด้านอัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายสินค้าอยู่ที่ 39% อ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 41% ในไตรมาสก่อนหน้า จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าเชิงพาณิชย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้าในครัวเรือน และมีการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสินค้าบางชนิดอยู่ระหว่างการปรับปรุงคุณภาพของผู้ผลิต
- **คาดไตรมาสหน้ายอดขายสินค้าบางประเภทจะยังคงได้รับผลดีตามฤดูกาล:** ยอดขายและกำไรของ SINGER มีโอกาสที่จะทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีก เนื่องจากสินค้าเชิงพาณิชย์ เช่น ตู้แช่สินค้า ตู้เติมน้ำมันหยอดเหรียญ และตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือ ซึ่งยอดขายยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เครื่องทำน้ำแข็งเกร็ดหิมะอาจจะยังไม่สามารถเปิดตัวได้ตามเป้าเนื่องจากอยู่ระหว่างการปรับปรุงคุณภาพของสินค้า ขณะที่สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น คาดว่าจะมียอดขายสูงเนื่องจากยังคงอยู่ในช่วง High Season (เดือน เม.ย.-มิ.ย.) โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปี 2555 ไว้เท่าเดิมที่ 350 ล้านบาท เติบโต 50% จากปีก่อน แต่อาจมีการปรับประมาณการอีกครั้งหากแนวโน้มผลประกอบการยังคงเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง
- **เชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่แพง เมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโต:** เราประเมินราคาเป้าหมายของ SINGER ที่ 33 บาท อิง PER 25 เท่า ซึ่งจากอัตรากำไรเติบโตสำหรับกำไรสุทธิในปีที่เราคาดว่าไว้กว่า 50% และมีแนวโน้มที่ผลประกอบการทั้งปีจะออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ PEG ยังไม่เกิน 1 เท่า โดยเราจึงคงแนะนำ "ซื้อ"

Year End	Sales (Bt, m)	EBIT (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BVPS (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2010A	1,630	190	89	0.33	3.14	0.10	10.9	1.15	2.8	21.0
2011A	1,867	202	142	0.53	3.63	0.20	10.9	1.6	3.5	21.8
2012A	2,327	335	226	0.84	4.42	0.30	6.9	1.31	5.2	27.9
2013F	2,955	474	349	1.29	5.23	0.40	14.1	3.48	2.2	37.1
2014F	3,517	585	435	1.61	6.23	0.40	11.3	2.92	2.2	38.3

Sources: Company's data, Trinity Research

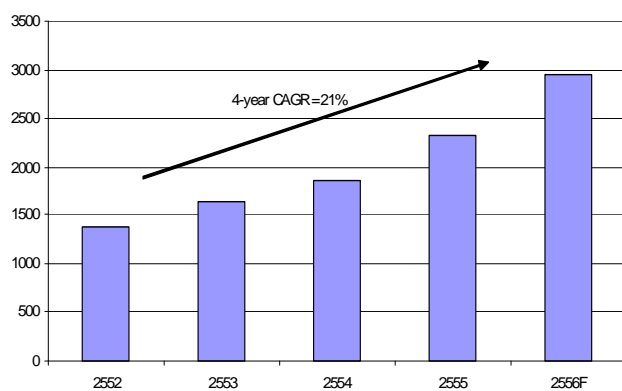


**Table 2** ผลประกอบการไตรมาส 1/56 ของ SINGER

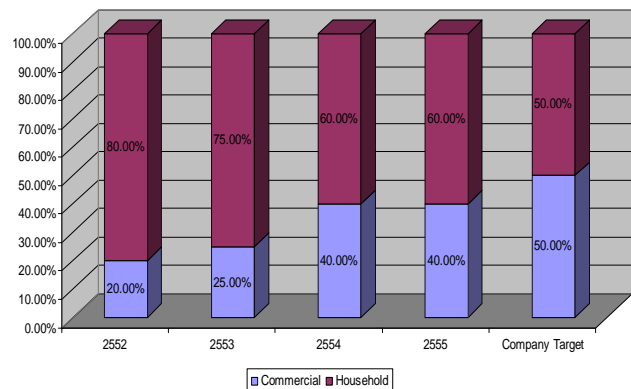
INCOME STATEMENT	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%qoq	%yoy
Sales	479	479	451	590	608	562	567	748	32%	27%
Interest income	129	133	134	138	154	163	169	175	3%	27%
Other income	4	2	1	2	4	3	5	6	16%	189%
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>612</b>	<b>614</b>	<b>586</b>	<b>730</b>	<b>765</b>	<b>728</b>	<b>741</b>	<b>928</b>	<b>25%</b>	<b>27%</b>
Cost of goods sold	275	273	254	339	345	324	333	454	37%	34%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>338</b>	<b>341</b>	<b>332</b>	<b>392</b>	<b>420</b>	<b>404</b>	<b>408</b>	<b>474</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>
SG & A expense	276	292	283	324	323	314	319	356	12%	10%
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>62</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>68</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>118</b>	<b>32%</b>	<b>73%</b>
Other gain/loss	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-100%	0%
<b>Earning Before Interest and Tax</b>	<b>62</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>68</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>80</b>	<b>118</b>	<b>48%</b>	<b>73%</b>
Financial cost	(14)	(15)	(15)	(14)	(9)	(11)	(10)	(11)	6%	-26%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>48</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>88</b>	<b>78</b>	<b>70</b>	<b>107</b>	<b>54%</b>	<b>100%</b>
Tax expense	(4)	(3)	8	3	(20)	(20)	(25)	(18)	-30%	-800%
<b>Net Income</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>58</b>	<b>44</b>	<b>89</b>	<b>101%</b>	<b>60%</b>
EPS (B)	0.16	0.12	0.16	0.21	0.25	0.21	0.16	0.33		
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>										
Operating profit margin	10.11%	7.98%	8.43%	9.30%	12.72%	12.33%	12.05%	12.66%		
Net profit margin	7.07%	5.08%	7.27%	7.67%	8.86%	7.97%	5.99%	9.62%		
Installment receivable growth	4.91%	2.68%	1.17%	8.57%	8.60%	4.34%	2.19%	13.14%		
ROE	13.75%	15.29%	14.98%	17.15%	18.93%	20.79%	19.66%	20.97%		
ROA	5.4%	6.2%	6.4%	7.6%	8.2%	9.0%	8.7%	9.2%		

Sources: Company's data, Trinity Research

**Chart 1** อัตราการเติบโตของยอดขายในระยะเวลา 4 ปี



**Chart 2** สัดส่วนยอดขายสินค้า Household และ Commercial



บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



<b>SINGER</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Sales	1,630	1,867	2,327	2,955	3,517
Interest income	449	516	624	787	944
Other Income	18	15	13	18	20
<b>Total Income</b>	<b>2,097</b>	<b>2,398</b>	<b>2,964</b>	<b>3,760</b>	<b>4,481</b>
Cost of goods sold	935	1,086	1,341	1,670	1,969
<b>Gross profit</b>	<b>1,162</b>	<b>1,312</b>	<b>1,623</b>	<b>2,090</b>	<b>2,511</b>
Operating & administration expense	1,049	1,110	1,279	1,617	1,927
<b>Operating profit</b>	<b>113</b>	<b>202</b>	<b>344</b>	<b>474</b>	<b>585</b>
Financial cost	(56)	(58)	(45)	(48)	(54)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>135</b>	<b>144</b>	<b>290</b>	<b>426</b>	<b>531</b>
Corporate tax	(45)	(1)	(63)	(77)	(96)
<b>Net profit</b>	<b>89</b>	<b>142</b>	<b>226</b>	<b>349</b>	<b>435</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.33</b>	<b>0.53</b>	<b>0.84</b>	<b>1.29</b>	<b>1.61</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
<b>Assets</b>					
Cash	189	141	194	120	104
Current portion of installment receivables	795	893	1,120	1,412	1,695
Inventories	235	262	197	369	414
Other current assets	99	104	293	271	277
Installment receivables	311	370	468	605	726
Prepayment for outlet leases	12	10	10	10	11
PP&E	310	308	361	369	376
Intangible assets	20	14	13	13	14
Other assets	111	128	54	82	135
<b>Total Assets</b>	<b>2,082</b>	<b>2,229</b>	<b>2,710</b>	<b>3,252</b>	<b>3,752</b>
<b>Liabilities</b>					
Bank overdrafts	3	6	15	107	210
Accounts payable	77	141	146	227	271
Loans under debt rescheduling agreement	820	729	-	120	160
Debentures	-	-	750	750	750
Employee benefit obligations	122	133	152	170	182
Other liabilities	213	240	454	485	517
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,234</b>	<b>1,249</b>	<b>1,517</b>	<b>1,859</b>	<b>2,090</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	270	270	270	270	270
Premium on common share	225	225	225	225	225
Retained earning					
Appropriated	27	27	27	27	27
Unappropriated	200	317	490	700	961
Unrealized gains (losses) on investment	126	142	181	190	199
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>848</b>	<b>981</b>	<b>1,193</b>	<b>1,411</b>	<b>1,682</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>2,082</b>	<b>2,229</b>	<b>2,710</b>	<b>3,270</b>	<b>3,771</b>



<b>SINGER</b>					
<b>Assumptions</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Sales growth	19.03%	14.58%	24.60%	27.00%	19.00%
Installment receivables growth	4.26%	14.30%	25.72%	27.00%	20.00%
Accounts payable (times)	21.27	13.29	15.90	13.00	13.00
Inventories (times)	6.94	7.14	11.83	8.00	8.50

<b>Key financial ratios</b>					
<b>Year Ended Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012A</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Operating profit margin	5.39%	8.41%	11.62%	12.59%	13.05%
Net Profit Margin	6.73%	6.68%	7.63%	9.28%	9.72%
ROA	6.3%	7.1%	9.8%	14.3%	16.2%
ROE	21.0%	21.8%	27.9%	37.1%	38.3%
Debt to Equity ratio	1.46	1.27	1.27	1.32	1.24

<b>Quarterly Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Quarter Ended (Btm)</b>	<b>4Q11</b>	<b>1Q12</b>	<b>2Q12</b>	<b>3Q12</b>	<b>4Q12</b>
Sales	451	590	608	562	567
Interest income	134	138	154	163	169
Other Income	1	2	4	3	5
<b>Total Income</b>	<b>586</b>	<b>730</b>	<b>765</b>	<b>728</b>	<b>741</b>
Cost of goods sold	254	339	345	324	333
<b>Gross profit</b>	<b>332</b>	<b>392</b>	<b>420</b>	<b>404</b>	<b>408</b>
Operating & administration expense	283	324	323	314	319
<b>Operating profit</b>	<b>49</b>	<b>68</b>	<b>97</b>	<b>90</b>	<b>89</b>
Financial cost	(15)	(14)	(9)	(11)	(10)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>88</b>	<b>78</b>	<b>79</b>
Corporate tax	8	3	(20)	(20)	(25)
<b>Net profit</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>58</b>	<b>44</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.16</b>	<b>0.21</b>	<b>0.25</b>	<b>0.21</b>	<b>0.16</b>

<b>Key financial ratios-Quarterly</b>					
<b>Quarter Ended (Btm)</b>	<b>4Q11</b>	<b>1Q12</b>	<b>2Q12</b>	<b>3Q12</b>	<b>4Q12</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Operating profit margin	8.43%	9.30%	12.72%	12.33%	12.05%
Net Profit Margin	7.27%	7.67%	8.86%	7.97%	5.99%
ROA	6.4%	7.6%	8.2%	9.0%	8.7%
ROE	15.0%	17.2%	18.9%	20.8%	19.7%
Debt to Equity ratio	1.27	1.26	1.35	1.25	1.27
Interest coverage ratio	3.32	4.70	10.60	7.83	7.96



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BGP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	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

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENDEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน