

มาสเตอร์ สไตล์ – MASTER



5 ตุลาคม 2566

ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	78 บาท
Upside/Downside	+28%
Median Consensus	82 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	61 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	83.18/52.73 บาท
มูลค่าตลาด	14,640 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	240 ล้านหุ้น
Free Float	25.80%
Foreign Limit/Available	49%/32.18%
NVDR in hand (% of share)	0.16%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,538.07
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	29/08/23	0.0111
01/01/22-31/12/22	15/03/23	0.30
-	-	-



วุดน มหาตองกุล
 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MASTER ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

คาดการณ์ 3Q66-4Q66 ทำระดับ New High

- คาดกำไร 3Q66 ทำระดับ New High ที่ 98 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 20.2% QoQ และ 15.1% YoY โดยคาดว่าจะได้กำไร 491.3 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 7% QoQ และ 22.5% YoY
- คาด Utilization rate ใน 3Q66 ที่ 70% และคาดว่าใน 4Q66 จะมี Utilization rate ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ใน 4Q66 คาดว่าจะสามารถทำกำไร New High ได้ต่อเนื่อง
- คาด NPM ใน 3Q66 ที่ 20.0% ปรับตัวสูงขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น และฐานรายได้ที่สูงขึ้น
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ลงมาอยู่ที่ 380 ล้านบาท และ 507 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2567 คาดมีกำไรเติบโต 33% YoY จากการให้บริการ OR ใหม่เต็มปีเป็นปีแรก และเริ่มมีฐานลูกค้าต่างชาติที่สูงขึ้น
- แนะนำ “ข้อเท็จจริง” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 78.00 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567

3Q66 Earnings Preview

- คาดกำไร 3Q66 ที่ 98 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 20.2% QoQ และ 15.1% YoY โดยคาดว่าจะได้กำไร 491.3 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 7% QoQ และ 22.5% YoY
- การเติบโตของรายได้มาจากการเปิดให้บริการห้อง OR ใหม่ 10 ห้องเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก โดยมี Utilization rate อยู่ที่ราว 70% และมี Operation Hour 12 ชม./วัน จาก 2Q66 ที่มี utilization rate ที่ 94.8% และมี Operation Hour ที่ 18 ชม./วัน
- ห้อง OR ใหม่ ให้บริการครบเต็มไตรมาส ใน 3Q66 เป็นไตรมาสแรก โดยตั้งเป้าหมาย Utilization rate ที่ 65-70% และ Operation hour ที่ 14 ชม./วัน
- คาดมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติที่ 25% จาก 23.6% ในช่วง 2Q66
- คาด NPM ใน 3Q66 ที่ 20% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 2Q66 ที่ระดับ 17.7% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ลง

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2566 ลง 15.4% มาอยู่ที่ 380 ล้านบาท โดยคาดการณ์กำไรใน 9M66 อยู่ที่ 251 ล้านบาท คิดเป็น 66% ของที่เราคาดการณ์ และปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 ลง 14% เป็น 507 ล้านบาท โดยคาดว่าจะได้ปี 2566-2567 ที่ 1.92 พันล้านบาท และ 2.44 พันล้านบาท เนื่องจากเราคาดว่า Pent Up Demand อาจจะมีชะลอตัวลงเล็กน้อย ทั้งนี้ คาด 3Q66-4Q66 จะสามารถทำกำไร New High ได้ต่อเนื่อง และปี 2567 จะเป็นปีที่รับรู้รายได้จากห้อง OR ใหม่เต็มปี และยังคงคาดว่าสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติจะอยู่สูงกว่า 20% และคาด Utilization rate ในปี 2567 จะอยู่ที่ 65% และคาดมี Upside จากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ประกอบกับการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าจะเริ่มมีการรับรู้กำไรและการส่งต่อลูกค้าจากคลินิกต่างๆ อาทิ Wind Clinic และ Rattinan Medical Center

แนะนำ “ข้อเท็จจริง” ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 78.00 บาท

เราแนะนำ “ข้อเท็จจริง” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ ที่ 78.00 (จาก 82.00 บาท) จึงผลประกอบการปี 2566) จากการอิงผลประกอบการ 2567F เทียบเท่า Forward P/E ที่ระดับ 31.25X และ PEG ที่ 0.94X

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	611	660	1,483	1,922	2,441
EBITDA(Bt mn)	187	212	414	506	696
Net Profit (Bt mn)	129	163	301	380	507
EPS (Bt)	1.27	1.61	1.25	1.44	1.92
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	34.65	29.59	21.83
PER(x)	N/A	N/A	47.85	41.72	31.25
DPS(Bt)	N/A	2.50	1.10	0.72	0.96
Div Yield (%)	N/A	N/A	2%	1%	2%
ROE (%)	50%	98%	75%	57%	55%
P/BV (x)	N/A	N/A	35.67	23.73	17.20

Source : Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและอาจพบข้อผิดพลาดได้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปริมาณการต่างหาก ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ศัลยกรรมความงาม
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแพทย์หรือบุคลากรทางการแพทย์

MASTER Quarterly Result
MASTER's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q22	3Q22F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	401.2	471.4	435.8	459.2	491.3	7.0%	22.5%
COGs	166.9	209.7	182.3	204.4	221.1	8.1%	32.5%
Gross profits	225.2	252.3	244.1	244.5	258.9	5.9%	15.0%
Other income	1.7	2.4	2.4	8.6	3.2	-62.4%	89.0%
SG&A	127.5	161.4	162.3	157.5	147.4	-6.4%	15.6%
EBITDA	99.4	93.3	84.3	95.6	114.8	20.1%	15.5%
Depreciation&Amortisation	9.1	9.5	9.3	10.3	11.3	10.0%	24.5%
Interest expense	2.3	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0%	60.7%
Income tax	21.1	20.6	18.6	20.9	24.5	17.4%	16.0%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
Net profit before extra item	85.1	78.7	71.6	81.5	97.9	20.2%	15.1%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	85.1	78.7	71.6	81.5	97.9	20.2%	15.1%
EPS (Bt) before extra item	0.84	0.33	0.30	0.34	0.41	20.2%	-51.6%
EPS (Bt)	0.84	0.33	0.30	0.34	0.41	20.2%	-51.6%

Source: Trinity Research

Assumption

	Previous		Current	
	2023F	2024F	2023F	2024F
Sales	2,196.00	2,644.00	1,921.92	2,441.22
Gross Profit	1,219.00	1,534.00	1,066.67	1,391.50
Net Profit	449	590	380	507

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	611	660	1,483	1,922	2,441
Cost of good sold	(301)	(312)	(641)	(855)	(1,050)
Gross Profit	310	348	841	1,067	1,391
SG&A	(147)	(167)	(463)	(615)	(781)
EBITDA	187	212	414	506	696
Depreciation & Amortization	(23)	(31)	(35)	(54)	(86)
EBIT	163	181	379	452	610
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(5)	(7)	(9)	(10)	(9)
Other Income	4	31	8	33	32
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	162	204	377	475	634
Tax	(34)	(42)	(76)	(95)	(127)
Net Profit before minority	129	163	301	380	507
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	129	163	301	380	507
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	129	163	301	380	507
EPS (Bt)	1.27	1.61	1.25	1.44	1.92
<i>Core (EPS)</i>	<i>1.27</i>	<i>1.61</i>	<i>1.25</i>	<i>1.44</i>	<i>1.92</i>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	171	182	98	258	177
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1	3	5	26	33
Inventories	20	26	63	88	106
Other current assets	52	131	166	148	157
Total Current Assets	245	342	331	521	473
Investments	0	8	8	8	8
Property, Plant & Equipment	102	96	116	262	476
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	4	8	7	7	7
Deferred tax assets	4	5	9	9	9
Others	135	142	476	476	476
Total Assets	490	600	947	1,283	1,449
Loans and O/D from banks	0	0	0	20	22
Account payable-trade	23	40	75	99	119
Current portion 1 yr L/T loans	1	7	15	17	19
Other current liabilities	71	241	158	161	165
Total Current Liabilities	94	288	249	297	325
Long-term debt	134	141	291	314	200
Other	5	5	3	3	3
Total Liabilities	234	433	543	615	528
Paid-up share capital	101	101	190	264	264
Premium on share capital	(1)	(1)	109	109	109
Legal reserve	3	10	24	24	24
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	153	56	80	270	524
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	256	167	404	668	921
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	256	167	404	668	921
Total Liabilities & Equity	490	600	947	1,283	1,449

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	168	211	386	484	643
Depreciation	23	31	35	54	86
Chg in working capital	(34)	(42)	(76)	(95)	(127)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(226)	95	(455)	(2)	(10)
CF from Operating	(69)	296	(110)	441	592
Capital expenditure	(14)	(29)	(54)	(200)	(300)
Change in investments	(4)	(8)	(5)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(18)	(37)	(59)	(200)	(300)
Capital Increase	68	7	213	74	0
Debt Financing	123	13	159	45	(110)
Dividend (incl. tax)	0	(253)	(265)	(190)	(253)
Other financing activities	(12)	(15)	(22)	(10)	(9)
CF from Financing	179	(248)	85	(81)	(372)
Change in Cash	91	11	(84)	161	(81)
Beginning Cash	80	171	182	98	258
Ending Cash	171	182	98	258	177
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.27	1.61	1.25	1.44	1.92
DPS	0.00	2.50	1.10	0.72	0.96
BV	2.54	1.65	1.68	2.53	3.49
CF	-0.68	2.93	-0.46	1.67	2.24
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.59	1.19	1.33	1.75	1.46
Quick Ratio	2.38	1.10	1.08	1.46	1.13
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	47%	48%	54%	53%	53%
EBITDA Margin	31%	32%	28%	26%	29%
EBIT Margin	27%	27%	26%	24%	25%
Net Margin	21%	25%	20%	20%	21%
ROE	50%	98%	75%	57%	55%
Efficiency Ratio					
ROA	26%	27%	32%	30%	35%
ROFA	126%	170%	259%	145%	106%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.53	0.89	0.76	0.53	0.26
Net Debt to Equity	Cash	Cash	0.52	0.14	0.07
Interest Coverage Ratio	29.78	26.13	41.50	45.76	68.62
Growth					
Sales Growth	48%	8%	125%	30%	27.02%
EBITDA Growth	96%	27%	74%	28%	35.31%
Net Profit Growth	110%	27%	85%	26%	33.51%
EPS Growth	-34%	27%	-22%	15%	33.51%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	47.85	41.72	31.25
P/BV (x)	N/A	N/A	35.67	23.73	17.20
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	34.65	29.59	21.83
Dividend Yield (%)	N/A	7%	2%	1%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	155%	88%	50%	50%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ตัดสินใจลงทุน ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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 เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน