

# โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด - GPSC

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

67.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

72 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตจากการประชุมนักวิเคราะห์

- บริษัทให้ความสำคัญกับ geopolitical tension ระหว่าง Russia - Ukraine ที่จะกระทบกับราคาพลังงานต่างๆ รวมถึง geopolitical tension ระหว่าง America - China ในประเด็น Taiwan และผลกระทบที่เกี่ยวกับ overall economics, global recession และ inflation และยังมีเรื่องการ lockdown จากจีนที่กระทบเรื่อง supply chain โดยบริษัทได้มีการประชุมรายสัปดาห์เพื่อดูปัญหาเรื่องต่างๆ
- ประเด็นค่า Ft เป็นอีกประเด็นที่ทางบริษัทนั้นให้ความสำคัญ เนื่องจากบริษัทมองว่าราคา natural gas จะพีคในช่วงปลายปีถึงต้นปีหน้าในขณะที่ค่า Ft ยังไม่สอดคล้องกับราคา natural gas ที่สูงขึ้น
- 3Q65 outlook จะไม่ต่างกับ 2Q65 มากเท่าไร โดยจะมีแค่เรื่องค่า Ft ที่จะเพิ่มขึ้นในเดือนกันยายน
- 2H65 Outlook
- บริษัทให้ความสำคัญกับการทำ asset optimization เนื่องจากสถานการณ์โลกและราคาพลังงานที่ไม่ปกติ รวมถึงการ improve efficiency ของแต่ละโรงไฟฟ้าที่ถือเป็น core business ของบริษัท และมีแผนที่จะลด opex ลง 30%
- จะมีการ bidding renewable energy อันใหม่จากทางภาครัฐ โดยจะเป็นการ bid แบบ fixed tariff (ลม 3.1 บาท solar 2.1 บาท) โดยคาดว่าจะตัดสินใจผ่านความพร้อมเรื่องที่ดิน grid connection distance, available grid, และ finance โดยเงื่อนไขในการประมูลจะออกในเดือนหน้า ซึ่ง Project จะเป็นการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทนปีละ 250 MW ตั้งแต่ปี 2568 - 2573
- ความเห็น
- โดยเราประเมินแนวโน้มกำไรใน 2H65 อาจจะมีทวงตัว HoH แม้ว่าจะมีการเพิ่มค่า Ft ก็ตามมาจากแนวโน้มราคาก๊าซที่ยังปรับขึ้นในช่วงหน้าหนาวที่กำลังมาถึง เรายังแนะนำ "ถือ" โดยราคาหุ้น 3 เดือนปรับขึ้นจากจุดต่ำสุดไปแล้ว 15% เราเชื่อว่าสะท้อนการขึ้นค่า Ft ไปแล้ว ในขณะที่ลัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง 5% สะท้อนความกังวลเรื่องต้นทุนพลังงานที่จะสูงขึ้น โดยแนะนำทยอยสะสมเมื่อหุ้นมี upside 10% - 20% (58 - 65 บาท)

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	65,789	68,757	74,137	100,535	97,925
EBITDA(Btmn)	17,312	22,212	22,179	15,277	21,077
Net Profit (Bt mn)	3,224	7,508	7,319	2,388	5,852
EPS (Bt)	1.44	2.66	2.60	0.85	2.07
EV/EBITDA (x)	15.7	12.8	12.9	18.3	13.3
PER(x)	48.1	26.0	26.7	81.8	33.4
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6
DPS(Bt)	1.46	1.30	1.50	0.49	1.20
Div Yield (%)	2.1%	1.9%	2.2%	0.7%	1.7%
ROE (%)	5.3%	6.8%	6.4%	2.0%	5.0%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**GPSC Quarterly Result**

Quarterly Breakdown n (Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
<b>Revenue</b>	<b>18,057</b>	<b>17,810</b>	<b>21,792</b>	<b>27,101</b>	<b>27,560</b>	<b>52.6%</b>	<b>1.7%</b>	<b>74,137</b>	<b>100,535</b>	<b>35.6%</b>
COGS	-14,895	-15,254	-20,272	-26,559	-26,231	76.1%	(1.2%)	-63,736	-93,544	46.8%
<b>Gross profit</b>	<b>3,161</b>	<b>2,556</b>	<b>1,519</b>	<b>542</b>	<b>1,329</b>	<b>(58.0%)</b>	<b>145.4%</b>	<b>10,401</b>	<b>6,991</b>	<b>(32.8%)</b>
SG&A	-545	-474	-1,484	-421	-457	(16.1%)	8.8%	-2,963	-2,111	(28.7%)
Other incomes	1,220	1,243	2,371	1,265	1,220			4,811	1,948	
Other expenses	12	23	5	-11	40			-38	-28	
<b>EBITDA</b>	<b>6,254</b>	<b>5,632</b>	<b>4,714</b>	<b>3,634</b>	<b>4,345</b>	<b>(30.5%)</b>	<b>19.6%</b>	<b>22,179</b>	<b>15,277</b>	<b>(31.1%)</b>
Depreciation & Amortization	-2,430	-2,330	-2,311	-2,236	-2,293			-9,232	-7,723	
<b>EBIT</b>	<b>3,824</b>	<b>3,302</b>	<b>2,402</b>	<b>1,397</b>	<b>2,052</b>	<b>(46.3%)</b>	<b>46.8%</b>	<b>12,947</b>	<b>7,554</b>	<b>(41.7%)</b>
Interest Expense	-987	-998	-901	-974	-1,046			-3,860	-4,094	
<b>EBT</b>	<b>2,837</b>	<b>2,304</b>	<b>1,501</b>	<b>423</b>	<b>1,005</b>	<b>(64.6%)</b>	<b>137.5%</b>	<b>9,087</b>	<b>3,460</b>	<b>(61.9%)</b>
Tax	-348	-295	-97	34	-53			-1,192	-253	
Minority	-132	-63	-309	-64	-124			-522	-620	
<b>Normalized profit</b>	<b>2,302</b>	<b>1,875</b>	<b>1,168</b>	<b>313</b>	<b>684</b>	<b>(70.3%)</b>	<b>118.3%</b>	<b>7,319</b>	<b>2,388</b>	<b>(67.4%)</b>
Fx gain (loss)	-56	-72	72	-80	-145			-55	-200	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>2,302</b>	<b>1,875</b>	<b>1,168</b>	<b>313</b>	<b>684</b>	<b>(70.3%)</b>	<b>118.3%</b>	<b>7,264</b>	<b>2,188</b>	<b>(69.9%)</b>
EPS (Bt)	0.82	0.66	0.41	0.11	0.24	(70.3%)	118.3%	2.60	0.85	(67.4%)
Normalized EPS (Bt)	0.82	0.66	0.41	0.11	0.24	<b>(70.3%)</b>	<b>118.3%</b>	2.62	0.92	<b>(64.9%)</b>

**Key ratios**

Gross margin	17.5%	14.4%	7.0%	2.0%	4.8%	14.0%	7.0%
SG&A/Sales	3.0%	2.7%	6.8%	1.6%	1.7%	4.0%	2.1%
EBITDA margin	34.6%	31.6%	21.6%	13.4%	15.8%	29.9%	15.2%
EBIT margin	21.2%	18.5%	11.0%	5.2%	7.4%	17.5%	7.5%
Effective tax rate	12.3%	12.8%	6.5%	(7.9%)	5.3%	13.1%	7.3%
Core Net margin	12.7%	10.5%	5.4%	1.2%	2.5%	9.9%	2.4%
Net margin	12.7%	10.5%	5.4%	1.2%	2.5%	9.8%	2.2%

Source: Trinity Research and Company Data

GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED (GPSC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	4,061	7,508	7,319	2,388	5,851
Depreciation	7,079	8,706	9,232	7,723	8,932
Non-cash items	6,252	4,428	4,376	4,376	4,376
Chg in working capital	(38)	215	(4,818)	17,240	(4,867)
<b>CF from Operating</b>	<b>17,353</b>	<b>20,857</b>	<b>16,109</b>	<b>31,728</b>	<b>14,292</b>
PPE	(3,040)	(5,376)	(4,305)	(3,896)	(4,729)
Other Assets	(79,007)	(1,995)	(15,305)	(15,305)	(15,305)
<b>CF from Investment</b>	<b>(82,047)</b>	<b>(7,370)</b>	<b>(19,610)</b>	<b>(19,200)</b>	<b>(20,033)</b>
Capital Increase	73,905	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	51,713	(1,981)	(1,951)	(3,645)	10,638
Dividend	(2,630)	(5,043)	(4,230)	(4,230)	(1,380)
Other financing activities	(45,077)	(4,784)	3,456	3,456	3,456
<b>CF from Financing</b>	<b>77,912</b>	<b>(11,809)</b>	<b>(2,724)</b>	<b>(4,419)</b>	<b>12,714</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>13,179</b>	<b>1,450</b>	<b>(6,496)</b>	<b>8,108</b>	<b>6,973</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>5,660</b>	<b>18,839</b>	<b>20,289</b>	<b>13,793</b>	<b>21,901</b>
<b>Ending cash</b>	<b>18,839</b>	<b>20,289</b>	<b>13,793</b>	<b>21,901</b>	<b>28,874</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	1.44	2.66	2.60	0.85	2.07
DPS	1.46	1.30	1.50	0.49	1.20
BV	61.14	39.68	41.77	41.12	42.70
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.06	1.97	1.97	1.74	1.81
Quick Ratio	1.06	1.97	1.97	1.70	1.78
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	16.3%	17.9%	14.0%	7.0%	10.2%
EBITDA Margin	27.6%	32.3%	29.9%	15.2%	21.5%
EBIT Margin	16.8%	19.6%	17.5%	7.5%	12.4%
Net Margin	6.2%	10.9%	9.9%	2.4%	6.0%
ROE	5.3%	6.8%	6.4%	2.0%	5.0%
Effective Tax Rate (%)	4.9%	10.5%	13.1%	7.3%	7.3%
Efficiency Ratio					
ROA	2.6%	3.0%	2.8%	0.9%	2.2%
ROFA	1.5%	3.5%	3.3%	1.1%	2.7%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.00	1.00	0.92	0.95	0.97
Net Debt to Equity	0.82	0.80	0.77	0.73	0.71
Growth					
Sales Growth	171.5%	4.5%	7.8%	35.6%	-2.6%
EBITDA Growth	180.8%	22.4%	-0.1%	-31.1%	38.0%
Net Profit Growth	20.9%	84.9%	-2.5%	-67.4%	145.1%
EPS Growth	0.5%	18.2%	-2.5%	-67.4%	145.1%
Valuation					
PER (x)	48.1	26.0	26.7	81.8	33.4
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	15.7	12.8	12.9	18.3	13.3
Dividend Yield (%)	2.1%	1.9%	2.2%	0.7%	1.7%

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 โดยไม่ได้เป็นภาระชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED (GPSC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	65,789	68,757	74,137	100,535	97,925
Cost of good sold	(55,063)	(56,448)	(63,736)	(93,544)	(87,963)
<b>Gross Profit</b>	<b>10,726</b>	<b>12,309</b>	<b>10,401</b>	<b>6,991</b>	<b>9,962</b>
SG&A	(2,184)	(1,951)	(2,963)	(2,111)	(2,938)
Other expenses	0	(2)	(38)	(28)	(39)
Other Income	1,692	3,150	5,547	2,702	5,160
<b>EBIT</b>	<b>10,234</b>	<b>13,505</b>	<b>12,947</b>	<b>7,554</b>	<b>12,145</b>
Depreciation & Amortization	(7,079)	(8,706)	(9,232)	(7,723)	(8,932)
<b>EBITDA</b>	<b>17,312</b>	<b>22,212</b>	<b>22,179</b>	<b>15,277</b>	<b>21,077</b>
Financial Costs	(5,140)	(4,024)	(3,860)	(4,094)	(4,614)
<b>Pretax Profit</b>	<b>5,094</b>	<b>9,482</b>	<b>9,087</b>	<b>3,460</b>	<b>7,531</b>
Tax	(247)	(993)	(1,192)	(253)	(550)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,846</b>	<b>8,489</b>	<b>7,895</b>	<b>3,208</b>	<b>6,981</b>
Less Minority Interest	(1,940)	(982)	(522)	(620)	(930)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,906</b>	<b>7,507</b>	<b>7,374</b>	<b>2,588</b>	<b>6,051</b>
Extraordinary items	318	1	(55)	(200)	(200)
<b>Reported Net Profit</b>	<b>3,224</b>	<b>7,508</b>	<b>7,319</b>	<b>2,388</b>	<b>5,852</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.44</b>	<b>2.66</b>	<b>2.60</b>	<b>0.85</b>	<b>2.07</b>
<b>Norm EPS (Bt)</b>	<b>2.08</b>	<b>2.66</b>	<b>2.62</b>	<b>0.92</b>	<b>2.15</b>
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020F	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at Banks	18,839	20,289	13,793	21,901	28,874
ST investment	965	2,273	3,598	3,598	3,598
Accounts receivable -net	10,084	9,084	13,441	14,211	13,363
Inventories	0	0	0	1,104	1,100
Other current assets	9,032	11,808	14,658	18,897	19,389
<b>Total Current Assets</b>	<b>38,919</b>	<b>43,454</b>	<b>45,490</b>	<b>59,711</b>	<b>66,324</b>
Investments					
Property, Plant & Equipment	101,272	99,978	95,581	91,754	87,551
Others	111,825	113,225	129,308	124,828	130,701
<b>Total Assets</b>	<b>252,017</b>	<b>256,656</b>	<b>270,379</b>	<b>276,293</b>	<b>284,576</b>
Loans and O/D from banks	27,717	2,794	2,178	11,178	14,178
Account payable-trade	4,581	3,952	6,407	7,602	7,148
Current portion 1 yr L/T loans	3,315	13,728	10,669	10,669	10,669
Other current liabilities	1,134	1,590	3,781	4,962	4,664
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>36,748</b>	<b>22,063</b>	<b>23,036</b>	<b>34,411</b>	<b>36,659</b>
Long-term liabilities	79,356	95,041	94,996	88,674	92,493
Other non-current liabilities	25,736	27,685	34,599	37,304	35,049
<b>Total Liabilities</b>	<b>141,841</b>	<b>144,789</b>	<b>152,632</b>	<b>160,389</b>	<b>164,201</b>
Paid-up share capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Premium on share capital	70,176	70,176	70,176	70,176	70,176
Retained earnings	18,753	22,091	25,180	23,337	27,808
Other	(16,234)	(17,563)	(15,219)	(15,219)	(15,219)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>100,893</b>	<b>102,901</b>	<b>108,334</b>	<b>106,491</b>	<b>110,962</b>
Minority Interest	9,283	8,966	9,413	9,413	9,413
<b>Total Equity</b>	<b>110,176</b>	<b>111,867</b>	<b>117,748</b>	<b>115,904</b>	<b>120,375</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>252,017</b>	<b>256,656</b>	<b>270,379</b>	<b>276,293</b>	<b>284,576</b>

## 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