

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล- MINT

สดก ไฟฟ้า

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	42 บาท
Upside/Downside	+54%
Median Consensus	39 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	27.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	34/23.80 บาท
มูลค่าตลาด	154,506 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,669.9 ล้านหุ้น
Free Float	60.07%
Foreign Limit/Available	49%/18.83%
NVDR in hand (% of share)	8.60%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,762.38
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	03/09/24	0.25
01/01/23-31/12/23	02/05/24	0.32
01/01/23-30/06/23	31/08/23	0.25



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

โรงแรมในยุโรปและไทยยังคงเติบโตดีต่อเนื่อง

- คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติใน 3Q67 ที่ 2.61 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 19.1% QoQ แต่ยังคงเติบโต 21.9% YoY
- โรงแรมในยุโรปและไทยยังคงมี RevPar สูงกว่าช่วง Pre-COVID แต่ Maldives ยังฟื้นตัวช้ากว่าภูมิภาคอื่น ๆ และมี RevPar ต่ำกว่า Pre-COVID ถึง 18%
- SSS ใน 3Q67 อ่อนตัวลงราว 2.7% YoY และ TSS Flat YoY
- คาดกำไรปี 2567 ที่ 8.3 พันล้านบาท เติบโต 53% YoY จากกลุ่มโรงแรมที่ยังสามารถปรับเพิ่ม RevPar ได้และสูงกว่า Pre-COVID
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 42 บาท

3Q67 Earnings Preview

- คาด MINT รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 2.61 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 19.1% QoQ แต่ยังคงเติบโต 21.9% YoY โดยคาดการณ์ของเรายังไม่ได้รวมผลขาดทุนของ FX
- คาดรายได้ใน 3Q67 ที่ 4.07 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 6.9% QoQ แต่เติบโต 4.6% YoY
- คาด RevPar ของโรงแรมในยุโรป ปรับตัวสูงขึ้น 9% YoY จากอัตราการเข้าพักที่ 72% และ ADR ที่ปรับตัวสูงขึ้น 7% YoY โดย Demand ของกลุ่มโรงแรมยังคงแข็งแกร่งแม้จะผ่านช่วง Peak Season ของกลุ่มโรงแรมในยุโรปไปแล้วในช่วงไตรมาส 2
- คาด RevPar ของกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้น 12% YoY จากอัตราการเข้าพักที่ 66% และ ADR ที่สูงขึ้น 9% YoY
- Maldives ยังคงเป็นประเทศที่มี RevPar ปรับตัวลดลง 7% YoY จากอัตราการเข้าพักที่ 41% ปรับตัวลดลงจาก 3Q66 ที่ 44% และ RevPar ต่ำกว่าช่วง Pre-COVID ที่ 19%
- คาดรายได้จากกลุ่มร้านอาหารปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 3Q66 เนื่องจาก 3Q66 มีฐานสูง โดย SSS ของทั้งระบบปรับตัวลดลง 2.7% YoY และ TSS ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยที่ 0.4% YoY
- ร้านอาหารในประเทศไทย คาด SSS Flat YoY จากฐานสูง โดย Major brands ยังคงมี SSS เติบโตดี ในขณะที่ SSS ของประเทศจีนยังคงปรับตัวลดลง 20% YoY จากการแข่งขันสูงและการใช้จ่ายที่ลดลงของ อย่างไรก็ตามมีการเพิ่มแบรนด์ใหม่ เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่
- มีการ Restructure โรงแรมในบราซิล ส่งผลให้มีกระแสเงินสดในมือเพิ่ม และได้ทำการคืนเงินกู้ไปราว 5.0 พันล้านบาทในช่วง 3Q67

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 8.3 พันล้านบาท

คาดช่วง 9M67 มีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 5.5 พันล้านบาท คิดเป็น 65.8% ของที่เราคาดการณ์ที่ 8.28 พันล้านบาท จากการเติบโตของรายได้ของโรงแรมในยุโรปและประเทศไทย ที่หนุนยอดเข้าพักและ ADR เติบโต YoY ในขณะที่กลุ่มร้านอาหารในประเทศจีนยังคงอ่อนตัวกว่าภูมิภาคอื่น ๆ

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 42.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 42.00 โดยที่รายได้และกำไรมีการฟื้นตัวต่อเนื่องในทุกกลุ่มธุรกิจ หลังจากกิจกรรมต่างๆ เริ่มกลับมาสู่สภาวะปกติ และความกังวลต่อ Utility Cost ในยุโรปได้ชะลอตัวลงแล้ว ขณะที่ผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อในยุโรปยังไม่มีความกระทบต่อ ADR

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	69,481	119,929	149,340	159,870	172,214
EBITDA (Bt mn)	3,124	29,261	38,420	34,291	33,518
Net Profit (Bt mn)	(13,167)	4,286	5,407	8,277	8,984
EPS (Bt)	(2.20)	0.71	0.90	1.38	1.50
EV/EBITDA (x)	17.62	5.19	4.56	4.97	4.74
PER(x)	N/A	46.18	33.28	21.74	20.03
DPS(Bt)	-	-	0.45	0.55	0.60
Div Yield (%)	0.00%	0.00%	1.52%	1.84%	2.00%
ROE (%)	-16.90%	5.29%	6.36%	9.21%	9.43%
P/BV (x)	2.65	2.79	2.35	2.21	2.07

Source: MINT, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ความเสี่ยง:

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ความไม่สงบทางการเมืองทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

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

(Unit: Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	38,904	39,439	36,523	43,714	40,682	-6.9%	4.6%
COGs	20,688	22,729	21,452	23,850	21,555	-9.6%	4.2%
Gross profits	18,216	16,710	15,071	19,865	19,127	-3.7%	5.0%
Other income	936	952	1,295	589	618	5.0%	-34.0%
SG&A	12,576	11,213	13,366	12,919	12,611	-2.4%	0.3%
Other Expense	338	1,588	145	289	200	-30.8%	-40.8%
EBITDA	10,934	10,830	8,193	12,794	12,649	-1.1%	15.7%
Depreciation&Amortisation	4,695	5,969	5,338	5,549	5,715	3.0%	21.7%
Interest expense	2,902	3,032	2,847	3,069	2,915	-5.0%	0.4%
Income tax	1,060	868	450	1,264	1,286	1.7%	21.3%
Equity from subsidiary	47	254	232	119	60	-49.7%	27.7%
Minority interest	180	231	142	208	180	-13.6%	0.0%
Net profit before extra item	2,144	984	(352)	3,230	2,613	-19.1%	21.9%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	1,498	(407)	-	-	-
Net profit (loss)	2,144	984	1,146	2,823	2,613	-7.5%	21.9%
EPS (Bt) before extra item	0.44	0.20	0.19	0.47	0.44	-7.5%	-1.5%
EPS (Bt)	0.44	0.20	0.19	0.47	0.44	-7.5%	-1.5%

Source: Trinity Research

MINT: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AA
**E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)**

- ติดตั้งระบบตรวจสอบและควบคุมการใช้พลังงาน การอัพเกรดอุปกรณ์ต่างๆ การปรับปรุงอาคาร รวมไปถึงการสร้างแรงจูงใจและฝึกอบรมพนักงานให้ประหยัดพลังงานผ่านการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและการปรับปรุงการปฏิบัติงาน
- เปลี่ยนการใช้พลังงานในตัวอาคารมาเป็นพลังงานไฟฟ้า เช่น เปลี่ยนจากระบบทำความร้อนจากก๊าซธรรมชาติไปเป็นการใช้ปั๊มความร้อน และการใช้รถยนต์ไฟฟ้า
- ใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะจากการติดตั้งและเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแผงโซลาร์เซลล์ และพิจารณาใช้เครื่องหมักก๊าซชีวภาพ (Biodigesters) ในการจัดการขยะอินทรีย์และผลิตก๊าซชีวภาพ
- พิจารณาจัดซื้อใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน (RECs) ในตลาดซึ่งไม่สามารถจัดซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานสะอาดโดยตรงได้ โดยการชดเชยคาร์บอน (Carbon offset)

**S – Social
(ด้านสังคม)**

- ส่งเสริมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่องผ่านโครงการพัฒนาศักยภาพที่ถูกออกแบบให้เหมาะสมกับพนักงานในทุกระดับ
- ส่งเสริมการยอมรับความหลากหลายและจรรยาบรรณในสถานที่ทำงานด้วยการคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพของพนักงานอย่างเคร่งครัด ครอบคลุมการจัดการเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติ สิทธิทางเพศ เชื้อชาติ หรือชาติพันธุ์ สัญชาติ ความเชื่อและศาสนา ความบกพร่องทางร่างกาย อายุ และรสนิยมทางเพศ

**G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**

- กำหนดให้พนักงานและคู่ค้ารับทราบหลักจรรยาบรรณของสมาชิกในทีมและหลักจรรยาบรรณสำหรับ
- พันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเน้นย้ำให้การปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- -จัดให้มีกลไกรับข้อร้องเรียนเพื่อรับความคิดเห็น และ/หรือข้อร้องเรียนทั้งจากภายในและภายนอก
- บริษัทฯ จะดำเนินการสอบสวนทุกกรณีที่สงสัยว่า เข้าข่ายการทุจริตและคอร์รัปชัน และดำเนินมาตรการลงโทษทางวินัยและตามกฎหมายทั้งปวง บริษัทฯ จะปกป้องคุ้มครองผู้ให้เบาะแส และปฏิบัติต่อพนักงานผู้ปฏิเสธการเข้าร่วมในการกระทำอันเป็นการทุจริตหรือผู้ที่รายงานเหตุดังกล่าวให้บริษัทฯ ทราบอย่างเป็นธรรม

MINOR INTERNATIONAL GROUP					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	69,481	119,929	149,340	159,870	172,214
Cost of good sold	(47,417)	(67,753)	(82,728)	(83,919)	(92,416)
Gross Profit	22,064	52,175	66,612	75,950	79,797
SG&A	(38,882)	(42,189)	(48,592)	(57,536)	(61,211)
EBITDA	3,124	29,261	38,420	34,291	33,518
Depreciation & Amortization	(19,942)	(19,275)	(20,400)	(15,877)	(14,932)
EBIT	(16,818)	9,986	18,020	18,414	18,586
Equity Shares	(209)	136	581	970	1,306
Financial Costs	(8,986)	(9,003)	(11,257)	(10,489)	(10,278)
Other Income	6,730	4,277	3,710	3,707	3,892
Other Expenses	1,469	1,535	(1,457)	0	0
Pretax Profit	(17,813)	6,931	9,596	12,601	13,507
Tax	3,638	(2,408)	(3,508)	(4,071)	(4,270)
Net Profit before minority	(14,175)	4,523	6,088	8,530	9,237
Less Minority Interest	1,009	(236)	(681)	(253)	(253)
Net Profit before Extra.	(13,167)	4,286	5,407	8,277	8,984
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(13,167)	4,286	5,407	8,277	8,984
EPS (Bt)	(2.20)	0.71	0.90	1.38	1.50
Core (EPS)	(2.20)	0.71	0.90	1.38	1.50
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	25,097	22,966	14,260	8,811	19,176
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	14,638	17,052	18,487	26,280	28,309
Inventories	3,490	3,909	3,820	7,457	8,491
Other current assets	5,602	6,369	6,008	6,304	6,650
Total Current Assets	48,827	50,296	42,576	48,851	62,626
Investments	10,594	9,869	10,300	10,300	10,300
Property, Plant & Equipment	131,286	123,360	127,076	121,199	116,267
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	69,578	67,691	70,844	70,844	70,844
Deferred tax assets	11,110	9,903	9,238	9,238	9,238
Others	98,238	97,091	99,162	99,284	99,223
Total Assets	369,633	358,210	359,196	359,717	368,498
Loans and O/D from banks	482	0	2,100	2,520	3,024
Account payable-trade	18,394	21,807	24,953	24,224	27,585
Current portion 1 yr L/T loans	31,361	35,961	29,310	32,241	35,465
Other current liabilities	7,822	9,786	10,032	10,233	10,437
Total Current Liabilities	58,058	67,554	66,395	69,218	76,512
Long-term debt	132,780	109,062	108,463	103,040	97,888
Other	99,302	98,985	97,043	95,050	96,047
Total Liabilities	290,140	275,601	271,901	267,308	270,446
Paid-up share capital	5,214	5,275	5,596	5,596	5,596
Premium on share capital	24,893	26,307	33,880	33,880	33,880
Legal reserve	600	600	600	600	600
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	30,888	28,899	31,047	31,047	31,047
Unappropriated	(730)	2,386	1,404	6,370	11,760
Others	7,158	7,592	4,111	4,006	4,006
Total Equity before MI	68,023	71,059	76,637	81,499	86,889
Minority Interest	11,470	11,550	10,657	10,910	11,163
Total Equity	79,492	82,609	87,295	92,409	98,052
Total Liabilities & Equity	369,633	358,210	359,196	359,717	368,498

MINOR INTERNATIONAL					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	(7,819)	15,697	20,172	22,837	23,532
Depreciation	19,942	19,275	20,400	15,877	14,932
Chg in working capital	3,638	(2,408)	(3,508)	(4,071)	(4,270)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	14,560	1,938	1,373	(12,772)	415
CF from Operating	30,321	34,502	38,436	21,872	34,609
Capital expenditure	(29,568)	(9,461)	(27,269)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(3,110)	1,838	478	(122)	61
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(32,679)	(7,623)	(26,792)	(10,122)	(9,939)
Capital Increase	(442)	(514)	10,042	0	0
Debt Financing	(6,671)	(16,822)	(11,321)	(2,072)	(1,424)
Dividend (incl. tax)	0	0	(2,729)	(3,311)	(3,593)
Other financing activities	8,380	(11,674)	(16,342)	(11,816)	(9,288)
CF from Financing	1,267	(29,009)	(20,351)	(17,199)	(14,305)
Change in Cash	(1,091)	(2,131)	(8,706)	(5,449)	10,365
Beginning Cash	26,188	25,097	22,966	14,260	8,811
Ending Cash	25,097	22,966	14,260	8,811	19,176

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	-2.20	0.71	0.90	1.38	1.50
DPS	0.00	0.00	0.45	0.55	0.60
BV	11.34	11.85	12.78	13.59	14.49
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.84	0.74	0.64	0.71	0.82
Quick Ratio	0.68	0.59	0.49	0.51	0.62
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	3.1%	27.4%	30.9%	37.6%	37.7%
EBITDA Margin	4.5%	24.4%	25.7%	21.4%	19.5%
EBIT Margin	-24.2%	8.3%	12.1%	11.5%	10.8%
Net Margin	-18.9%	3.6%	3.6%	5.2%	5.2%
ROE	-16.9%	5.3%	6.4%	9.2%	9.4%
Efficiency Ratio					
ROA	-3.6%	1.2%	1.5%	2.3%	2.5%
ROFA	-10.0%	3.5%	4.3%	6.8%	7.7%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	4.27	3.88	3.55	3.28	3.11
Net Debt to Equity	2.05	1.72	1.64	1.58	1.35
Interest Coverage Ratio	-1.87	1.11	1.60	1.76	1.81
Growth					
Sales Growth	24%	73%	25%	7%	8%
EBITDA Growth	1022%	210%	16%	-7%	-2%
Net Profit Growth	N.A.	N.A.	26%	53%	9%
EPS Growth	-40%	-133%	26%	53%	9%
Valuation					
PER (x)	N/A	46.18	33.28	21.74	20.03
P/BV (x)	2.65	2.79	2.35	2.21	2.07
EV/EBITDA (x)	17.62	5.19	4.56	4.97	4.74
Dividend Yield (%)	0%	0%	2%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	50%	40%	40%

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน