พฤกษา โฮลดิ้ง– PSH

ถือ

ราคาเป้าหมาย	12.10 บาท
Upside/Downside	-5%
Median Consensus	11.90 บาท
1M price direction:	⇔

Stock information

ราคาปิด	12.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	15.60/12.00 บาท
มูลค่าตลาด	27,794 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,188 ล้านหุ้น
Free Float	28.36%
Foreign Limit/Available	40%/35.90%
NVDR in hand (% of share)	2.06%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,808.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/21-31/12/21	10/03/2022	0.65
01/01/21-31/12/20	27/08/2021	0.31
01/07/20-31/12/20	11/03/2021	0.65

วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

กำไร 1Q65 ต่ำกว่าเป้า จากความล่าช้าของการก่อสร้าง

- PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 522 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 44.2% QoQ และ 9% YoY
- รายงานรายได้รวมที่ 5.92 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 34.2% QoQ และ 14% YoY
- คาดการโอนใน 2Q65 จะเติบโตได้ QoQ จากยอด Backlog แนวราบที่คาดว่าจะเริ่มโอนได้ต่อเนื่อง และจะมีการโอนโครงการคอนโดใหม่ 7 โครงการในช่วง 2H65
- คาดกำไรปี 2565 ที่ 2.94 พันล้านบาท เติบโต 25% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย และการโอนโครงการใหม่ที่มี Gross Margin สูงขึ้น
- ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.10 บาท

1Q65 Earnings Result

- PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 522 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 44.2% QoQ และ 9% YoY
- รายได้จากการโอนอยู่ที่ 5.68 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 36% QoQ และ 18% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนรายได้จากการโอนโครงการแนวราบที่ 5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 39% QoQ และ 27% YoY โดยการปรับตัวลดลงเป็นผลมาจากความล่าช้าของการก่อสร้าง และมีรายได้จากการโอนโครงการคอนโดที่ 1.4 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 56% QoQ และ 22% YoY โดยที่ใน 1Q65 ยังไม่มีการเริ่มโอนโครงการคอนโดใหม่
- รายได้จากโรงพยาบาลอยู่ที่ 243 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น58% QoQ หลังจากเริ่มให้บริการเมื่อเดือนพ.ค. 2564
- ระดับ Gross Margin ใน 1Q65 อยู่ที่ 29.7% อ่อนตัวลงจากระดับ 31.7% ใน 4Q64 แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 26.7% ใน 1Q64
- ยอด Presales ใน 1Q65 อยู่ที่ 5.34 พันล้านบาท Flat QoQ แต่ปรับตัวลดลง 23% YoY และนับเป็น 17% ของเป้าที่ 3.1 หมื่นล้านบาท

คงคาดการณ์กำไรปี 2565 ที่ 2.94 พันล้านบาท

เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2565 ที่ 2.94 พันล้านบาท โดยที่รายได้จากยอดโอนปี 2565 คาดว่าอยู่ที่ 3.00 หมื่นล้านบาท และมียอด Backlog รวมอยู่ที่ 2.02 หมื่นล้านบาท เป็นยอดของโครงการแนวราบที่ 3.9 พันล้านบาท และเป็นยอดจากกลุ่มคอนโดที่รอโอนในปี 2565 ที่ 1.48 หมื่นล้านบาท หากรวมยอดโอนใน 1Q65 และยอด Backlog ที่รอโอนจะนับเป็น 81% ของที่เราคาดการณ์ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท โดยในช่วง 2H65 จะเริ่มโอนโครงการคอนโดใหม่ 7 โครงการ มูลค่ารวมโครงการที่ 1.52 หมื่นล้านบาท

ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.10 บาท

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.10 บาท จากการอิงค่า EPS 2565F ที่ 1.34 บาท/หุ้น และ PE ที่ 9.0X ด้วยปัจจัยสนับสนุนดังนี้ (1) รายได้ยังไม่สามารถกลับสู่ระดับ Pre-COVID-19 ได้ (2) ยอดยกเลิกจากกลุ่มคอนโดยังอยู่ระดับสูงที่กว่า 30% (3) คาดกำไรถูกกดดันระยะกลางจากธุรกิจโรงพยาบาลที่คาดว่าจะมีผลขาดทุนในช่วง 2-3 ปีแรก (4) เริ่มมีการกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจที่จะสร้าง Synergy ให้กับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	39,885	29,244	28,311	30,409	32,190
EBITDA(Bt mn)	7,522	4,386	3,894	4,675	5,508
Net Profit (Bt mn)	5,359	2,771	2,353	2,943	3,683
EPS (Bt)	2.41	1.27	1.07	1.34	1.68
EV/EBITDA (x)	6.32	9.76	10.29	9.56	8.70
PER(x)	7.48	11.85	13.02	9.00	7.19
DPS(Bt)	1.55	0.96	0.96	0.54	0.67
Div Yield (%)	8.61%	6.40%	6.86%	4.44%	5.56%
ROE (%)	12.24%	6.33%	5.34%	6.39%	7.61%
P/BV	0.93	0.76	0.71	0.59	0.56

Source: PSH, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

■ปัจจัยเสี่ยง

1) การแข่งขันที่สูง อาจกดดันอัตราการทำกำไร
2) ราคาที่ดินปรับตัวสูงอย่างต่อเนื่องส่งผลให้มีต้นทุนที่สูงขึ้น
3) ระดับหนี้ครัวเรือนยังคงกดดันยอดสินเชื่อจากธนาคาร

Assumptions:	
P/E	9.0X
Gross profit margin	31%
SG&A expense	15.0%
Net profit margin	9.7%

PSH: Financial Statement

PSH's quarterly income statement (Bt mn) (Unit: Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**6,888**	**6,362**	**6,058**	**9,002**	**5,923**	**-34.2%**	**-14.0%**
COGs	4,951	4,444	4,187	6,081	4,047	**-33.4%**	**-18.3%**
Gross profits	**1,937**	**1,918**	**1,871**	**2,921**	**1,875**	**-35.8%**	**-3.2%**
Other income	9	27	33	50	58	**15.4%**	**529.9%**
SG&A	1,039	1,099	1,179	1,437	989	**-31.2%**	**-4.8%**
EBITDA	**908**	**847**	**724**	**1,535**	**945**	**-38.4%**	**4.1%**
Depreciation&Amortisation	101	112	126	126	119	**-5.6%**	**17.3%**
Interest expense	144	146	129	130	120	**-8.1%**	**-17.0%**
Income tax	153	150	125	278	158	**-43.2%**	**3.5%**
Minority interest	10	11	9	20	11	**-43.8%**	**9.7%**
Equity from subsidiary	107	(1)	(4)	8	15	**81.3%**	**-86.3%**
Net profit before extra item	**606**	**427**	**331**	**988**	**552**	**-44.2%**	**-9.0%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit (loss)	**606**	**427**	**331**	**988**	**552**	**-44.2%**	**-9.0%**
EPS (Bt) before extra item	0.27	0.19	0.15	0.44	0.25	**-44.2%**	**-9.0%**
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.15	0.44	0.25	**-44.2%**	**-9.0%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PRUKSA HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	39,885	29,244	28,311	30,409	32,190
Cost of good sold	(25,303)	(19,422)	(19,664)	(21,477)	(21,853)
Gross Profit	**14,582**	**9,823**	**8,647**	**8,932**	**10,336**
SG&A	(7,060)	(5,437)	(4,754)	(4,257)	(4,828)
EBITDA	**7,522**	**4,386**	**3,894**	**4,675**	**5,508**
Depreciation & Amortization	(451)	(455)	(465)	(476)	(699)
EBIT	**7,071**	**3,931**	**3,429**	**4,199**	**4,809**
Equity Shares	(0)	0	110	115	117
Financial Costs	(324)	(515)	(550)	(637)	(355)
Other Income	267	269	119	120	150
Pretax Profit	**7,014**	**3,685**	**3,108**	**3,797**	**4,721**
Tax	(1,555)	(858)	(705)	(736)	(921)
Net Profit before minority	**5,459**	**2,827**	**2,403**	**3,061**	**3,800**
Less Minority Interest	(100)	(56)	(51)	(118)	(118)
Net Profit before Extra.	**5,359**	**2,771**	**2,353**	**2,943**	**3,683**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**5,359**	**2,771**	**2,353**	**2,943**	**3,683**
EPS (Bt)	**2.41**	**1.27**	**1.07**	**1.34**	**1.68**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	1,774	1,337	3,348	1,200	1,450
Accounts receivable -net	0	0	37	0	0
Inventories	76,244	66,863	56,775	58,840	59,872
Other current assets	1,737	1,653	1,716	1,809	1,887
Total Current Assets	**79,756**	**69,853**	**61,876**	**61,849**	**63,209**
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	5,238	6,010	6,566	8,089	9,390
Others	1,787	2,411	3,610	3,247	3,428
Total Assets	**86,782**	**78,273**	**72,052**	**73,185**	**76,027**
Loans and O/D from banks	6,000	1,500	4	16	35
Account payable-trade	3,855	1,800	1,350	1,706	1,736
Current portion 1 yr L/T loans	50	200	400	1,509	3,198
Other current liabilities	14,669	12,565	16,148	15,065	12,160
Total Current Liabilities	**24,574**	**16,065**	**17,902**	**18,297**	**17,130**
Long-term liabilities	17,950	16,557	9,207	7,474	9,404
Other	466	1,865	870	1,368	1,119
Total Liabilities	**42,990**	**34,487**	**27,979**	**27,139**	**27,653**
Paid-up share capital	2,226	2,189	2,189	2,189	2,189
Premium on share capital	1,873	1,873	1,873	1,873	1,873
Legal reserve	224	224	224	224	224
Unappropriated	38,877	38,876	39,128	40,895	43,106
Others	(144)	(115)	(89)	0	0
Total Equity before MI	**43,056**	**43,047**	**43,324**	**45,180**	**47,391**
Minority Interest	736	740	748	866	984
Total Equity	**43,792**	**43,786**	**44,072**	**46,045**	**48,374**
Total Liabilities & Equity	**86,782**	**78,273**	**72,052**	**73,185**	**76,027**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PRUKSA HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	7,014	3,685	3,108	3,797	4,721
Depreciation	451	455	465	476	699
Change in Working Capital	3,888	(1,394)	(9,814)	(422)	2,527
Others	(9,650)	(4,324)	4,101	(5,991)	(10,088)
CF from Operating Activities	**1,703**	**(1,578)**	**(2,140)**	**(2,140)**	**(2,140)**
Capital Expenditure	(1,124)	(3,156)	(4,280)	(4,280)	(4,280)
Others	(998)	(1,272)	(1,858)	(2,000)	(2,000)
CF from Investing Activities	**(1,028)**	**3,898**	**6,252**	**1,168**	**3,861**
Capital Raising	(163)	1,238	746	0	0
Net Proceeds from debt	1,122	1,478	987	987	987
Cash Dividend	(3,502)	(2,758)	(2,101)	(1,176)	(1,471)
others	2,198	(2,716)	(1,733)	(987)	(987)
CF from Financing Activities	**(345)**	**(2,758)**	**(2,101)**	**(1,176)**	**(1,471)**
Net change in Cash	330	(438)	2,011	(2,148)	250
Beginning Cash	**1,445**	**1,774**	**1,337**	**3,348**	**1,200**
Ending Cash	**1,774**	**1,337**	**3,348**	**1,200**	**1,450**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	2.41	1.27	1.07	1.34	1.68
DPS	1.55	0.96	0.96	0.54	0.67
BV	19.34	19.67	19.80	20.64	21.65
CF	-0.50	-1.44	-1.96	-1.96	-1.96
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.25	4.35	3.46	3.38	3.69
Quick Ratio	0.14	0.19	0.28	0.16	0.19
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.43%	32.03%	28.90%	27.81%	29.94%
EBITDA Margin	18.86%	15.00%	13.75%	15.37%	17.11%
EBIT Margin	17.73%	13.44%	12.11%	13.81%	14.94%
Net Margin	13.44%	9.47%	8.31%	9.68%	11.44%
ROE	12.24%	6.33%	5.34%	6.39%	7.61%
Efficiency Ratio					
ROA	6.18%	3.54%	3.27%	4.02%	4.84%
ROFA	102.30%	46.10%	35.83%	36.38%	39.22%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.97	1.00	0.80	0.65	0.60
Net Debt to Equity	0.52	0.39	0.14	0.17	0.24
Interest Coverage Ratio	21.84	7.63	6.24	6.59	13.55
Growth					
Sales Growth	-11.17%	-26.68%	-3.19%	7.41%	5.86%
EBITDA Growth	-7.74%	-41.69%	-11.22%	20.06%	17.82%
Net Profit Growth	-11.02%	-48.30%	-15.09%	25.09%	25.14%
EPS Growth	-11.02%	-47.40%	-15.09%	25.09%	25.14%
Valuation					
PER (x)	7.48	11.85	13.02	9.00	7.19
P/BV (x)	0.93	0.76	0.71	0.59	0.56
EV/EBITDA (x)	6.32	9.76	10.29	9.56	8.70
P/CF (x)	-0.65	-0.23	-0.17	-0.17	-0.17
Dividend Yield (%)	8.61%	6.40%	6.86%	4.44%	5.56%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน