



บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย (SINGER)

11 กุมภาพันธ์ 2557

CG Report Scoring (2013):

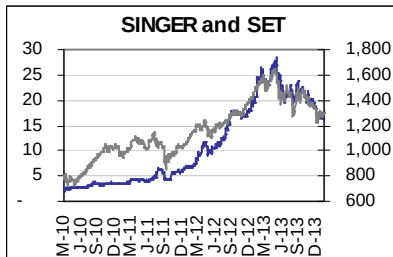


Stock information

ราคาปิด	17.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28.75/15.90 บาท
มูลค่าตลาด	4,725 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	270 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/56)	5.14 บาท
Free Float	59.97%
Foreign Limit/Available	49%/8.44%
NVDR in hand (% of shares)	0.94%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	890.94

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	14/03/13	0.30
01/01/11-31/12/11	22/03/12	0.20
01/01/10-31/12/10	01/04/11	0.10



— SINGER (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	7%	4%	1.53
3 m	-12%	-4%	1.08
6 m	-21%	-12%	1.24
9 m	-34%	-17%	1.24
1 yr	-25%	-13%	1.30
YTD	1%	-4%	1.16

นักวิเคราะห์

ธนภัทร จัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
tanapat@trinitythai.com

Preview: คาด 4Q56 ยังอ่อนตัวต่อ หลังการจับจ่ายที่ชะลอลงเริ่มกดดัน

คาดกำไร 4Q56 ที่ 72 ล้านบาท อ่อนตัวลงอีก 12%QoQ จากผลกระทบทางด้านฤดูกาลของยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน อีกทั้งยังได้รับผลกระทบด้านการเมืองและเศรษฐกิจทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อสินค้า ขณะที่การเร่งทำการตลาดและการยุติระยะเวลาการชำระหนี้สำหรับสินค้ามูลค่าสูงอาจช่วยหนุนยอดขายได้บ้าง ทั้งนี้เราคาด NPL อาจเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 6% จากทั้งปัญหาข้างต้นและปัญหาด้านเทคนิคจากการเปลี่ยนแปลงวงจรการเงินของบริษัทฯ โดยเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2557 ลง 16% พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 22 บาท โดยนักลงทุนอาจชะลอการลงทุนในระยะสั้นเพื่อลดความเสี่ยง แต่ระยะยาวเราเชื่อมั่นในพื้นฐานกิจการที่แข็งแกร่ง ซึ่งพร้อมฟื้นตัวแรงหากปัจจัยลบคลี่คลาย

- **คาดผลการดำเนินงานยังคงอ่อนตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน:** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2556 ไว้เท่าเดิมที่ 349 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิสำหรับ 4Q56 ที่ 72 ล้านบาท อ่อนตัว 12%QoQ แต่ยังคงเติบโต 61%YoY (เนื่องจาก 4Q55 มีรายการพิเศษจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน) ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนเป็นผลจากการที่ยอดขายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน เช่น เครื่องปรับอากาศอ่อนตัวลงตามฤดูกาล อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากภาวะความขัดแย้งทางการเมืองที่ยืดเยื้อ และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตามการเร่งทำการตลาดสำหรับสินค้าเชิงพาณิชย์และการยุติระยะเวลาการผ่อนจ่ายสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าสูงยังช่วยหนุนให้ยอดขายอ่อนตัวลงไม่มาก ซึ่งเราคาดประมาณ 4%QoQ หลังจากใน 3Q56 หดตัวลงแล้วกว่า 28%QoQ สำหรับพอร์ตสินเชื่อคาดว่าจะเติบโตไม่มากเพียง 1%QoQ แต่หากรวมครึ่งปีแรกที่เติบโตสูงแล้วทำให้คาดยอดสินเชื่อทั้งปีเติบโตกว่า 29% ขณะที่ตัวเลข NPL คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.8-6% จากไตรมาสก่อนที่ 5.3% จากปัญหาการจับจ่ายของภาคครัวเรือน และยังได้รับผลกระทบทางด้านเทคนิคจากการเปลี่ยนแปลงวงจรการเงินของบริษัทฯ ทำให้มีการจัดชั้น NPL เพิ่มขึ้นชั่วคราวด้วย
- **ปรับลดประมาณการปี 2557 เชื่อว่าจะเห็นการเติบโตไม่มาก:** เราเชื่อว่าปัญหาการเมืองที่ยังไม่มีแนวโน้มว่าจะจบลงในระยะเวลานี้ส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจชะลอลง และการว่างงานเพิ่มขึ้น อีกทั้งรายได้ภาคการเกษตรที่ตกต่ำ มีผลกระทบโดยตรงต่อกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ โดยรายได้อาจเติบโตไม่มาก และ NPL อาจเพิ่มขึ้นได้อีก ทั้งนี้การเน้นยอดขายสินค้าในเชิงพาณิชย์ผ่านการโฆษณาในน.ส.พ. และโทรทัศน์ และการนำเสนอสินค้าใหม่ เช่น ตู้กดสินค้าต่างๆ และ TV Digital อาจช่วยผลักดันยอดขายได้ส่วนหนึ่ง โดยเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 ลง 16% จากประมาณการเดิมมาอยู่ที่ 367 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเติบโตเพียง 5%YoY
- **ปรับลดราคาเป้าหมาย ระยะสั้นอาจขาดแรงหนุน แต่เชื่อระยะยาวธุรกิจยังแกร่ง:** เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 22 บาท ถึง Justified PER 16 เท่า จากประมาณการกำไรสุทธิ 2557 ใหม่ และการปรับอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเหลือ 7% จากเดิม 8.5% ซึ่งเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง PER -1SD เพื่อสะท้อนความเสี่ยงและการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำในปีนี้ ซึ่งนักลงทุนอาจชะลอการลงทุนในระยะสั้นเพื่อรอดูทิศทางผลประกอบการในครึ่งปีแรกก่อน แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ในระยะยาว เนื่องจากมองว่าพื้นฐานกิจการยังคงแข็งแกร่ง และมีโอกาสฟื้นตัวแรงได้หากปัจจัยลบคลี่คลาย

Table 1	ข้อมูลทางการเงิน - SINGER									
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	2,862	483	349	1.29	5.23	0.40	13.4	3.31	2.3	37.1
2014F	3,148	504	367	1.36	6.08	0.40	16.2	3.62	1.8	32.5

Sources: Company's data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2 คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4/56 ของ SINGER

INCOME STATEMENT	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13F	%qoq	%yoy
Sales	590	608	562	567	748	876	632	607	-4%	7%
Interest income	138	154	163	169	175	192	204	211	4%	25%
Other income	2	4	3	5	6	3	3	7	140%	46%
TOTAL INCOME	730	765	728	741	928	1,070	839	825	-2%	11%
Cost of goods sold	339	345	324	333	454	539	376	372	-1%	12%
GROSS PROFIT	392	420	404	408	474	531	462	453	-2%	11%
SG & A expense	324	323	314	319	356	386	346	349	1%	9%
OPERATING PROFIT	68	97	90	89	118	145	116	104	-11%	16%
Other gain/loss	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-
Earning Before Interest and Tax	68	97	90	80	118	145	116	104	-11%	30%
Financial cost	(14)	(9)	(11)	(10)	(11)	(13)	(16)	(16)	-5%	55%
Pre-tax profit	53	88	78	70	107	132	100	88	-12%	27%
Tax expense	3	(20)	(20)	(25)	(18)	(25)	(19)	(17)	-12%	-34%
Net Income	56	68	58	44	89	107	81	72	-12%	61%
EPS (B)	0.21	0.25	0.21	0.16	0.33	0.39	0.30	0.27		
KEY FINANCIAL RATIOS										
Operating profit margin	9.30%	12.72%	12.33%	12.05%	12.66%	13.55%	13.89%	12.59%		
Net profit margin	7.67%	8.86%	7.97%	5.99%	9.62%	9.96%	9.70%	8.69%		
Installment recievable grow th	8.57%	8.60%	4.34%	2.19%	13.14%	11.75%	0.97%	0.86%		
ROE	22.19%	25.99%	21.50%	15.43%	28.86%	32.93%	24.13%	20.48%		
ROA	2.4%	2.8%	2.3%	1.7%	3.2%	3.4%	2.5%	2.2%		

Sources: Company's data, Trinity Research

Chart 1 คาดการณ์อัตราการเติบโตของยอดขายปี 2556-2557

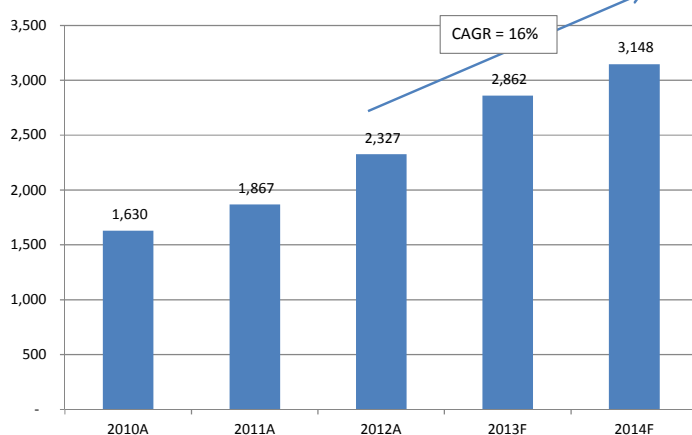
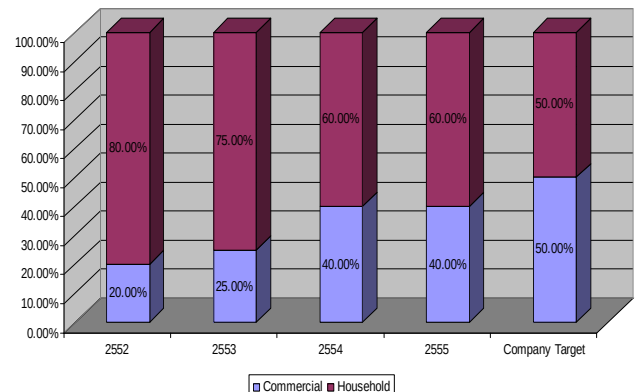


Chart 2 สัดส่วนยอดขายสินค้า Household และ Commercial



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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SINGER					
Statement of Comprehensive Income					
Year Ended Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	1,630	1,867	2,327	2,862	3,148
Interest income	449	516	624	781	872
Other Income	18	15	13	18	20
Total Income	2,097	2,398	2,964	3,661	4,040
Cost of goods sold	935	1,086	1,341	1,742	1,902
Gross profit	1,162	1,312	1,623	1,920	2,139
Operating & administration expense	1,049	1,110	1,279	1,437	1,634
Operating profit	113	202	344	483	504
Financial cost	(56)	(58)	(45)	(55)	(56)
Pre-tax profit	135	144	290	427	448
Corporate tax	(45)	(1)	(63)	(78)	(81)
Net profit	89	142	226	349	367
EPS (Bt)	0.33	0.53	0.84	1.29	1.36
Statement of Financial Position					
Year Ended Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Assets					
Cash	189	141	194	115	227
Current portion of installment receivables	795	893	1,120	1,432	1,546
Inventories	235	262	197	358	394
Other current assets	99	104	293	271	277
Installment receivables	311	370	468	614	663
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
Total Assets	2,082	2,229	2,710	3,263	3,642
Liabilities					
Bank overdrafts	3	6	15	107	150
Accounts payable	77	141	146	220	242
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
Total Liabilities	1,234	1,249	1,517	1,852	2,001
Shareholders' equity					
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	699	920
Unrealized gains (losses) on investment	126	142	181	190	199
Total Shareholders' Equity	848	981	1,193	1,411	1,641
Total liabilities and shareholders' equity	2,082	2,229	2,710	3,263	3,642



SINGER					
Assumptions					
Year Ended Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales growth	19.03%	14.58%	24.60%	23.00%	10.00%
Installment receivables growth	4.26%	14.30%	25.72%	28.75%	8.00%
Accounts payable (times)	21.27	13.29	15.90	13.00	13.00
Inventories (times)	6.94	7.14	11.83	8.00	8.00
Key financial ratios					
Year Ended Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Profitability ratios					
Operating profit margin	5.39%	8.41%	11.62%	13.18%	12.48%
Net Profit Margin	6.73%	6.68%	7.63%	9.53%	9.10%
ROA	6.3%	7.1%	9.8%	14.2%	13.7%
ROE	21.0%	21.8%	27.9%	37.1%	32.5%
Debt to Equity ratio	1.46	1.27	1.27	1.31	1.22
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Quarter Ended (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Sales	451	590	608	562	567
Interest income	134	138	154	163	169
Other Income	1	2	4	3	5
Total Income	586	730	765	728	741
Cost of goods sold	254	339	345	324	333
Gross profit	332	392	420	404	408
Operating & administration expense	283	324	323	314	319
Operating profit	49	68	97	90	89
Financial cost	(15)	(14)	(9)	(11)	(10)
Pre-tax profit	35	53	88	78	79
Corporate tax	8	3	(20)	(20)	(25)
Net profit	60	56	68	58	44
EPS (Bt)	0.16	0.21	0.25	0.21	0.16
Key financial ratios-Quarterly					
Quarter Ended (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12
Profitability ratios					
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	1.9%	2.4%	2.8%	2.3%	1.7%
ROE	17.9%	22.2%	26.0%	21.5%	15.4%
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 2013



ADVANC	BTS	GRAMMY	MCOT	PTT	SC	SSI	TMB
AOT	CIMBT	HANA	MINT	PTTEP	SCB	SSSC	TNITY
ASIMAR	CK	HEMRAJ	NKI	PTTGC	SCC	SVI	TOP
BAFS	CPF	ICC	NOBLE	QH	SCSMG	SYMC	TRC
BANPU	CPN	INTUCH	PAP	RATCH	SE-ED	TCAP	TRUE
BAY	CSL	IRPC	PG	ROBINS	SIM	THAI	TTW
BBL	DRT	IVL	PHOL	RS	SIS	THCOM	TVO
BCP	DTAC	KBANK	PR	S&J	SITHAI	THRE	UV
BECL	EASTW	KKP	PRANDA	SAMART	SNC	TIP	VGI
BKI	EGCO	KTB	PS	SAMTEL	SPALI	TISCO	WACOAL
BROOK	ERW	LPN	PSL	SAT	SPI	TKT	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		พอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A



2S	ASP	CHOW	GBX	JUBILE	LRH	NMG	PPP	SINGER	TCP	TOG	UAC
ACAP	AYUD	CM	GC	KBS	LST	NSI	PREB	SIRI	TF	TPC	UMI
AF	BEC	CNT	GFPT	KCE	MACO	NWR	PRG	SKR	TFD	TPCORP	UMS
AHC	BFIT	CPALL	GL	KGI	MAJOR	OCC	PT	SMT	TFI	TIPL	UP
AIT	BH	CSC	GLOW	KKC	MAKRO	OFM	PYLON	SNP	THANA	TRT	UPOIC
AKP	BIGC	DCC	GOLD	KSL	MBK	OGC	QTC	SPCG	THANI	TRU	UT
AMANA	BJC	DELTA	GSTEL	KWC	MBKET	OISHI	RASA	SPPT	THIP	TSC	VIBHA
AMARIN	BLA	DTC	GUNKUL	L&E	MFC	PB	SABINA	SSF	TICON	TSTE	VIH
AMATA	BMCL	ECL	HMPRO	LANNA	MFEC	PDI	SAMCO	STANLY	TIPCO	TSTH	VNG
AP	BWG	EE	HTC	LH	MODERN	PE	SCCC	STEC	TK	TTA	VNT
APCO	CCET	EIC	IFEC	LHBANK	MTI	PF	SCG	SUC	TLUXE	TTCL	YUASA
APCS	CENDEL	ESSO	INET	LHK	NBC	PJW	SEAFCO	SUSCO	TMILL	TUF	ZMICO
ASIA	CFRESH	FE	ITD	LIVE	NCH	PM	SFP	SYNTEC	TMT	TWFP	
ASK	CGS	FORTH	JAS	LOXLEY	NINE	PPM	SIAM	TASCO	TNL	TYM	



A	ASIA	CITY	EASON	HTECH	KASET	MJD	PL	SF	SVOA	TMI	UOBKH
AAV	BAT-3K	CMR	EMC	HYDRO	KC	MK	POST	SGP	SWC	TNDT	UPF
AEC	BCH	CNS	EPCO	IFS	KCAR	MOONG	PRECHA	SIMAT	SYNEX	TNPC	UWC
AEONTS	BEAUTY	CPL	F&D	IHL	KDH	MPIC	PRIN	SLC	TBSP	TOPP	VARO
AFC	BGT	CRANE	FNS	ILING	KTC	MSC	Q-CON	SMIT	TCCC	TPAC	VTE
AGE	BLAND	CSP	FOCUS	INOX	KWH	NC	QLT	SMK	TEAM	TPP	WAVE
AH	BOL	CSR	FPI	IRC	LALIN	NIPPON	RCI	SOLAR	TGCI	TR	WG
AI	BROCK	CTW	FSS	IRCP	LEE	NNCL	RCL	SPC	TIC	TTI	WIN
AJ	BSBM	DEMCO	GENCO	IT	MATCH	NTV	ROJNA	SPG	TIES	TVD	WORK
AKR	CHARAN	DNA	GFM	JMART	MATI	OSK	RPC	SRICHA	TIW	TVI	
ALUCON	CHUO	DRACO	GJS	JMT	MBAX	PAE	SCBLIF	SSC	TKS	TWZ	
ANAN	CI	EA	GLOBAL	JTS	MDX	PATO	SCP	STA	TMC	UBIS	
ARIP	CIG	EARTH	HFT	JUTHA	PRINC	PICO	SENA	SUPER	TMD	UEC	

Disclaimer

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

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน