



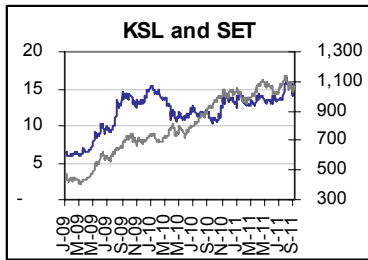
บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

6 กันยายน 2554

CG Report Scoring (2010):

Stock information	
ราคาปิด	15.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	16.50/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	23,255 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,550 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/54)	5.53 บาท
Free Float	21.21 %
Foreign Limit/Available	40.00%/32.41%
NVDR in hand (% of shares)	2.20%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	3,838.60

XD Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/11/09-31/10/10	04/03/11	0.07
01/11/08-31/10/09	10/03/10	0.15
01/11/07-31/10/08	05/03/09	0.22



— KSL (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-6%	-2%	0.75
3 m	9%	9%	0.42
6 m	14%	9%	0.47
9 m	9%	9%	0.58
1 yr	27%	13%	0.60
YTD	10%	10%	0.61

นักวิเคราะห์

วีรพัฒน์ วงศ์อุไร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 036667
weerapat@trinitythai.com

Preview : แนวโน้มกำไรไตรมาส 3/54 ทำ New High

เราคาดว่า KSL จะมีกำไรสุทธิไตรมาส 3/54 เท่ากับ 787 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากงวดที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรไตรมาส 4 จะหดตัวจากอย่างมีนัยยะเพราะเป็น Seasonal ของผลการดำเนินงาน แต่แนวโน้มกำไรปี 2555 ยังดีต่อเนื่อง จึงยังคงแนะนำซื้อ

- **คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 3/54 ทำสถิติสูงสุดใหม่...ดีทั้งปริมาณและราคาขายเฉลี่ย** : เราคาดว่า KSL จะมีกำไรสุทธิไตรมาส 3/54 (สิ้นสุด 31 ก.ค. 54) เท่ากับ 787 ล้านบาทปรับตัวสูงขึ้นถึง 43% QoQ และเพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่รายงานผลขาดทุนสุทธิ 53 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักคือ (1) เราคาดว่าปริมาณขายน้ำตาลทรายทั้งหมดจะปรับตัวสูงขึ้น 69% QoQ สุระดับ 255,000 ตัน เนื่องจากมีรอบการส่งออกน้ำตาลทรายเป็นจำนวนมาก และ (2) ปริมาณขายกากน้ำตาล (โมลาส) คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 135% QoQ สุระดับ 41,000 ตัน แม้คาดว่าราคาขายเฉลี่ยจะปรับตัวลดลง 12.1% QoQ เนื่องจากปริมาณกากน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตามผลผลิตต่อไร่ทั่วประเทศ แต่ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นก็สามารถกลบล้างผลกระทบจากราคาที่อ่อนตัวลงได้หมด อย่างไรก็ตาม ในส่วนของธุรกิจเอทานอลคาดว่าปริมาณขายจะอ่อนตัวลงราว 6.3% QoQ มาอยู่ที่ระดับ 7.2 ล้านลิตร ขณะที่ธุรกิจโรงไฟฟ้าคาดว่าปริมาณขายจะหดตัวลง 22% QoQ เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องผลิตในโรงงานบ่อพลอยเพื่อติดตั้งเครื่องจักรในเฟส 2 ทางด้าน Gross Margin ของ KSL ในไตรมาส 3/54 คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 38% ใกล้เคียงกับงวดที่แล้ว สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มใกล้เคียงกับงวดที่ผ่านมาที่ระดับ 7.5% โดยรวมแล้ว เราคาดว่า KSL จะมีกำไรสุทธิในช่วง 9M54 เท่ากับ 1,482 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นเกือบ 5 เท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและคิดเป็นสัดส่วน 91% ของประมาณการปี 2553/54 ที่เราคาดไว้
- **แม้คาดการณ์กำไรไตรมาส 4/54 จะหดตัวอย่างมีนัยยะ แต่แนวโน้มในปี 2555 ยังเติบโตถึง 28.7% YoY** : เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิไตรมาส 4/54 ของ KSL จะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะจากไตรมาส 3 เนื่องจากคาดว่าปริมาณน้ำตาลที่รอส่งมอบจะน้อยลง อีกทั้งปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงเพราะไม่ใช้ช่วงที่มีการหีบอ้อย ส่วนธุรกิจโรงกลั่นและกัมพูชาคาดว่ารายงานผลขาดทุน เพราะได้มีการส่งออกน้ำตาลทรายไปหมดแล้วใน 1H54 อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2554/55 ยังคาดว่าจะเติบโตเชิงรุกถึง 28.7% YoY จากการเดินเครื่องผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงงานบ่อพลอยเฟส 2 ซึ่งทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นราว 25% YoY สุระดับ 8 หมื่นตันอ้อย/วัน และปริมาณขายไฟฟ้าแก่กฟภ.ที่เพิ่มขึ้นอีก 33% YoY สุระดับ 40 เมกะวัตต์/ปี สำหรับผลกระทบจากความต้องการใช้เอทานอลที่ชะลอตัวจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินขึ้นกับแก๊สโซฮอล์ที่แคบลง คาดว่าไม่น่าส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะต่อประมาณการปี 2554/55 เนื่องจากบริษัทฯจะหันไปส่งออกมากขึ้น อีกทั้งเราคาดว่ารัฐบาลจะออกมาตรึงราคาช่วยเหลือผู้ผลิตเอทานอลเพราะนโยบายส่งเสริมพลังงานทดแทนยังเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับประเทศไทย สำหรับการยกเลิกการออกหุ้นเพิ่มทุนตามแผนเดิม คาดว่าจะลดความกังวลของตลาดฯไปได้มาก และไม่น่าจะกระทบต่อแผนลงทุนโรงงานน้ำตาลทรายที่จ.เลย เนื่องจากเราคาดว่า KSL จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553/54 ที่สูงถึง 2,183 ล้านบาท และยังสามารถกู้ยืมเพิ่มเติมเพราะมีสัดส่วน D/E เพียง 1.8 เท่า ณ สิ้นเม.ย. 54
- **แนะนำซื้อด้วยราคาเหมาะสมปี 2554/55 เท่ากับ 17.60 บาท**: อิงวิธี DCF-WACC 6.8% (เทียบเท่ากับ PER ปี 2554/55 ที่ระดับ 14.3 เท่า) โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2553/54-57 ของ KSL จะเติบโตสูงราว 15% YoY (CAGR)

Table 1		ข้อมูลทางการเงินของ KSL									
Year End	Sales (Bm)	EBITDA (Bm)	Net profit (Bm)	EPS (B)	EV/EBITDA (X)	PER (X)	DPS (B)	Div yield (%)	PBV (X)	ROE (%)	
2009A	11,671	1,974	920	0.59	14.84	25.3	0.15	1.0	2.67	10.7	
2010A	12,071	1,917	159	0.10	16.43	146.5	0.05	0.3	2.83	1.9	
2011F	14,951	2,841	1,634	0.96	11.95	15.7	0.38	2.6	2.44	17.9	
2012F	18,280	3,531	2,103	1.23	9.81	12.2	0.49	3.3	2.13	19.0	
2013F	19,141	3,688	2,273	1.33	9.43	11.3	0.53	3.6	1.91	17.9	

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

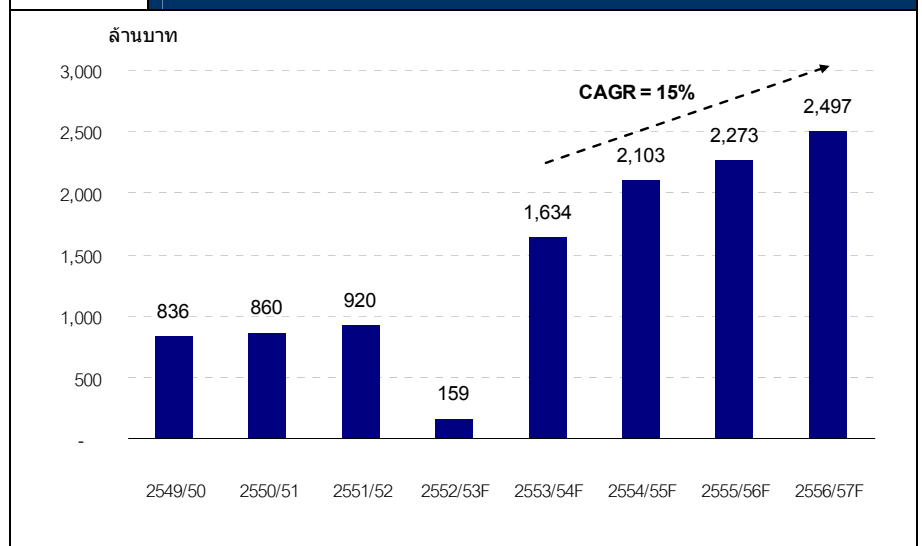
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 รายงานผลประกอบการรายไตรมาส KSL

Year to Oct - Bt mn	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11F	%yoy	%qoq	9M11F	9M10	%yoy
Sales	2,548	3,918	3,289	2,317	2,598	4,090	5,196	58%	27%	11,883	9,755	22%
COGS - ex depre	(1,386)	(2,614)	(2,676)	(2,122)	(1,734)	(2,563)	(3,221)	20%	26%	(7,517)	(6,676)	13%
Gross profit - ex depre	1,162	1,304	613	195	864	1,528	1,974	222%	29%	4,366	3,078	42%
SG&A	(347)	(262)	(223)	73	(210)	(286)	(390)	75%	36%	(886)	(832)	6%
Other incomes	101	107	46	55	106	123	142	208%	15%	371	254	46%
Other expenses	(195)	(232)	(219)	(261)	(279)	(213)	(235)	7%	10%	(727)	(646)	13%
EBITDA	721	917	218	62	481	1,152	1,492	585%	30%	3,125	1,855	68%
Depreciation & Amortization	(148)	(95)	(74)	(76)	(181)	(247)	(235)	219%	-5%	(663)	(316)	110%
EBIT	573	822	144	(14)	300	904	1,257	773%	39%	2,461	1,539	60%
Equity profit (loss)	1	4	6	(5)	3	3	3	-50%	8%	9	11	-20%
Interest expense	(64)	(80)	(103)	(95)	(89)	(129)	(134)	31%	4%	(352)	(247)	42%
FX gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-	0%	0%	-	-	0%
X-items	(237)	(645)	(111)	(1)	-	(50)	-	-100%	-100%	(50)	(993)	-95%
EBT	274	100	(64)	(115)	214	729	1,125	1648%	54%	2,068	309	568%
Tax	(98)	(17)	(9)	7	(63)	(129)	(281)	3200%	119%	(473)	(124)	280%
Minority	27	19	19	17	(7)	(49)	(57)	-395%	18%	(113)	65	-276%
Net profit	202	101	(53)	(91)	144	551	787	1371%	43%	1,482	250	494%
Norm profit	438	747	58	(90)	144	601	787	1259%	31%	1,532	1,243	23%
EPS (B)	0.13	0.07	(0.03)	(0.06)	0.09	0.36	0.51	1371%	43%	0.96	0.16	494%
Norm EPS (B)	0.28	0.48	0.04	(0.06)	0.09	0.39	0.51	1258%	31%	0.99	0.80	23%
Gross margin - ex depre	45.6%	33.3%	18.6%	8.4%	33.3%	37.3%	38.0%			36.7%	31.6%	
Gross margin	39.8%	30.9%	16.4%	5.1%	26.3%	31.3%	33.5%			31.2%	28.3%	
EBITDA margin	28.3%	23.4%	6.6%	2.7%	18.5%	28.2%	28.7%			26.3%	19.0%	
EBIT margin	22.5%	21.0%	4.4%	-0.6%	11.6%	22.1%	24.2%			20.7%	15.8%	
Net profit margin	7.9%	2.6%	-1.6%	-3.9%	5.6%	13.5%	15.1%			12.5%	2.6%	
SG&A/sales	13.6%	6.7%	6.8%	-3.2%	8.1%	7.0%	7.5%			7.5%	8.5%	
Effective tax rate	36.0%	17.3%	-13.2%	5.8%	29.2%	17.7%	25.0%			22.9%	40.2%	

Source : KSL, Trinity Research

Chart 1 KSL – Yearly earnings



Source : KSL, Trinity Research

Corporate Governance
CG Report Scoring (2010)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเหล่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



KHON KAEN SUGAR INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED (KSL)

Income statement (Consolidated)					
Y/E Oct (Btm)	2008A	2009A	2010A	2011F	2012F
Sales	11,072	11,671	12,071	14,951	18,280
COGS - ex depre	(8,056)	(8,392)	(8,798)	(11,064)	(13,469)
Gross profit	3,016	3,279	3,273	3,887	4,810
SG&A	(1,009)	(908)	(883)	(1,047)	(1,280)
Other income	283	349	309	-	-
Other expense	(446)	(746)	(782)	-	-
EBITDA	1,843	1,974	1,917	2,841	3,531
Depreciation & Amortization	(339)	(391)	(393)	(651)	(693)
EBIT	1,504	1,583	1,525	2,841	3,531
Profit loss from asoc.	(2)	1	6	5	5
Interest expense	(214)	(246)	(343)	(553)	(584)
FX	-	-	-	-	-
Exceptional	-	(6)	(994)	-	-
EBT	1,288	1,332	195	2,293	2,952
Corporate Tax	(313)	(357)	(118)	(573)	(738)
Minorities	(116)	(55)	82	(86)	(111)
Net profit	860	920	159	1,634	2,103
EPS	0.55	0.59	0.10	0.96	1.23
Gross margin - ex depre	27.2%	28.1%	27.1%	26.0%	26.3%
Gross margin	24.2%	24.7%	23.9%	21.6%	22.5%
SG&A/Sales	9.1%	7.8%	7.3%	7.0%	7.0%
EBITDA margin	16.6%	16.9%	15.9%	19.0%	19.3%
EBIT margin	13.6%	13.6%	12.6%	19.0%	19.3%
Effective tax rate	24.3%	26.8%	60.5%	25.0%	25.0%
Net margin	7.8%	7.9%	1.3%	10.9%	11.5%

Quarterly breakdown					
Y/E Oct (Btm)	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11
Sales	3,918	3,289	2,317	2,598	4,090
COGS - ex depre	(2,614)	(2,676)	(2,122)	(1,734)	(2,563)
Gross profit	1,304	613	195	864	1,528
SG&A	(262)	(223)	73	(210)	(286)
Other income	107	46	55	106	123
Other expense	(232)	(219)	(261)	(279)	(213)
EBITDA	917	218	62	481	1,152
Depreciation & Amortization	(95)	(74)	(76)	(181)	(247)
EBIT	822	144	(14)	300	904
Profit loss from asoc.	4	6	(5)	3	3
Interest expense	(80)	(103)	(95)	(89)	(129)
FX	-	-	-	-	-
Exceptional	(645)	(111)	(1)	-	(50)
EBT	100	(64)	(115)	214	729
Corporate Tax	(17)	(738)	7	(63)	(129)
Minorities	19	19	17	(7)	(49)
Net profit	101	(53)	(91)	144	551
EPS	0.07	(0.03)	(0.06)	0.09	0.36
Gross margin - ex depre	33.3%	18.6%	8.4%	33.3%	37.3%
Gross margin	30.9%	16.4%	5.1%	26.3%	31.3%
SG&A/Sales	6.7%	6.8%	-3.2%	8.1%	7.0%
EBITDA margin	23.4%	6.6%	2.7%	18.5%	28.2%
EBIT margin	21.0%	4.4%	-0.6%	11.6%	22.1%
Effective tax rate	17.3%	-13.2%	5.8%	29.2%	17.7%
Net margin	2.6%	-1.6%	-3.9%	5.6%	13.5%

Cash flow					
Y/E Oct (Btm)	2008A	2009A	2010A	2011F	2012F
EBITDA	1,843	1,974	1,917	2,841	3,531
Net interest	(214)	(246)	(343)	(553)	(584)
Taxes paid	(313)	(357)	(118)	(573)	(738)
Other operating cash items	(2)	1	6	5	5
Change in working capital	(315)	820	20	(299)	(461)
Change in other working capital	343	299	(262)	189	14
Operating cashflow	1,342	2,490	1,221	1,610	1,768
Capex	(2,398)	(3,821)	(3,325)	(3,000)	(2,000)
Disposal	37	31	32	-	-
Investment	(14)	68	(4)	(2)	(2)
Intangible asset	-	-	-	(5)	(5)
Other investing cash flow	(259)	(388)	(77)	(74)	(77)
Investing cashflow	(2,634)	(4,109)	(3,373)	(3,080)	(2,083)
Proceeds from the increase in shai	-	-	-	850	700
Change in debt	1,624	2,436	3,372	1,650	(30)
Dividends	(341)	(341)	(341)	(627)	(841)
Other	-	-	-	-	-
Financing cashflow	1,283	2,095	3,031	1,873	(171)
Other adjustment	226	(716)	(943)	-	-
Change in cash	217	(240)	(64)	403	(487)

Balance Sheet					
Y/E Oct (Btm)	2008A	2009A	2010A	2011F	2012F
Asset					
Cash and equivalents	507	267	203	604	810
ST investments	-	-	-	-	-
A/R	1,126	668	611	737	901
Inventories	1,889	1,679	1,596	1,819	2,214
Other	957	1,004	1,123	1,179	1,238
Investments in associates	142	73	77	79	80
Net PPE	11,291	15,109	18,010	20,358	21,665
Other	1,071	1,449	1,524	1,605	1,690
Total assets	16,985	20,418	23,153	26,390	28,608
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	2,488	1,442	1,907	3,042	3,142
A/P	373	525	404	455	554
Current portion of LT debt	102	228	553	350	500
Other	1,014	1,527	1,224	1,469	1,543
LT Loans	1,029	2,607	4,342	4,907	4,407
Other	25	15	13	16	19
Total liabilities	6,528	9,619	13,219	14,513	14,659
Share capital	1,550	1,550	1,550	1,635	1,705
Share premium (discount)	1,555	1,555	1,555	2,320	2,950
Revaluation Surplus	1,432	1,359	1,274	1,274	1,274
Translation adjustments	(2)	13	(82)	(82)	(82)
Retained earnings	2,057	2,525	2,452	3,459	4,720
Shareholders' equity	8,474	8,693	8,211	10,068	12,030
Minority	1,984	2,107	1,723	1,809	1,920
Total liabilities and shareholders' equity	16,985	20,418	23,153	26,391	28,608
Current ratio (x)	1.13	1.02	0.70	0.71	0.71
D/E (x)	0.8	1.1	1.6	1.4	1.2
Net D/E (x)	0.4	0.5	0.8	0.8	0.6
Interest coverage ratio (x)	7.0	6.4	4.5	5.1	6.0

Key Financial Ratios					
Y/E Oct (Btm)	2008A	2009A	2010A	2011F	2012F
P/E (x)	27.0	25.3	146.5	15.7	12.2
Dividend yield (%)	1.5%	1.0%	0.3%	2.6%	3.3%
PBV (x)	2.7	2.7	2.8	2.4	2.1
EV/EBITDA (x)	15.3	14.8	16.4	12.0	9.8
FCF yield (%)	3.1%	5.4%	5.3%	2.2%	0.1%
ROA (%)	5.57%	4.92%	0.73%	6.60%	7.65%
ROE (%)	10.28%	10.71%	1.88%	17.88%	19.03%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน