

**เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF**



**ถือ**

ราคาเป้าหมาย	22 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	22 บาท
<b>1M price direction:</b>	



**Stock information**

ราคาปิด	18.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.25/18.10 บาท
มูลค่าตลาด	158,446 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	46.31%
Foreign Limit/Available	40%/15.47%
NVDR in hand (% of share)	5.96%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	18,377.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD – Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	08/05/23	0.35
01/01/22-30/06/22	30/08/22	0.40
01/01/21-31/12/21	05/05/22	0.25



**ขาดทุน 3Q66 โกล้เคียงคาด หลังราคาสัตว์ปีกยังอ่อนแอ**

- ขาดทุนสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 1,811 ล้านบาท ซึ่งเป็นการขาดทุนต่อเนื่องจาก 1H66 โกล้เคียงกับที่คาดไว้ก่อนหน้านี้
- แม้เป็น High Season ของการส่งออกทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่ราคาหมูและไก่ในประเทศปรับตัวลง
- ขณะที่ราคาสัตว์ปีกในต่างประเทศมีแนวโน้มดีขึ้นเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับตัวลง แต่ยังไม่ส่งผลใน 3Q66
- คาด 4Q66 จะเห็นการฟื้นตัวได้บ้าง จากราคาสัตว์ปีกที่อาจฟื้นตัวจากฐานต่ำ และจะเริ่มเห็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลงมาได้ แต่จะยังไม่กลับมาเป็นกำไร
- คาดขาดทุนสุทธิปี 66 อยู่ที่ 5,470 ล้านบาท แม้ 4Q66 อาจเห็นการฟื้นตัวได้บ้างจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แต่ยังเป็นระดับที่ขาดทุนต่อเนื่องอยู่
- ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 22 บาท แม้จะมี Upside บ้าง แต่ราคาหุ้นระยะสั้นอาจยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากผลประกอบการระยะสั้นยังอ่อนแอ คงแนะนำ "ถือ"

**ราคาสัตว์ปีกยังอ่อนแอต่อเนื่องกดดัน 3Q66**

CPF ประกาศขาดทุนสุทธิสำหรับ 3Q66 ที่ 1,811 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิใน 2Q66 ที่ 792 ล้านบาท และพลิกจากกำไรสุทธิใน 3Q65 ที่ 5,108 ล้านบาท โกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 1,764 ล้านบาท แม้ว่าจะเป็น High Season ของการส่งออกที่ทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่ในแง่ของราคาขายอ่อนตัวลงตามแนวโน้มราคาสัตว์ปีก โดยแนวโน้มราคาหมูหน้าฟาร์มจาก 73-74 บาท/กก. ในช่วงปลาย 2Q66 ลดลงต่อเนื่องจนมาอยู่ที่ 65-66 บาท/กก. ในช่วงปลาย 3Q66 ซึ่งเป็นผลจากปัญหาหมูลูกกลบนำเข้าที่ยังปราบปรามไม่หมด บวกกับอุปสงค์ที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ราคาไก่หน้าฟาร์มปรับตัวลดลงจาก 44-45 บาท/กก. ในช่วงปลาย 2Q66 ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 34-38 บาท/กก. ในช่วงปลาย 3Q66 โดยเป็นการอ่อนตัวลงตามราคาหมูซึ่งเป็นสินค้าทดแทน ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 528 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 2Q66 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุน 893 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการของ Hylife ในแคนาดา และ CTI ในจีนปรับตัวดีขึ้น

**คาด 4Q66 อาจเห็นการฟื้นตัวได้บ้าง แต่ขาดทุนอยู่**

เราคาดว่า 4Q66 จะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการได้บ้าง เนื่องจากราคาสัตว์ปีกอาจปรับตัวขึ้นจากฐานต่ำได้บ้าง ขณะที่จะเริ่มเห็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลงมาได้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าระดับการฟื้นตัวจากปัจจัยบวกข้างต้นจะยังไม่มาก ทำให้ 4Q66 จะยังเห็นการขาดทุนอยู่ แม้ว่าจะเป็นระดับต่ำกว่า 3Q66 ทำให้เราคาดปี 2566 จะขาดทุนสุทธิที่ 5,470 ล้านบาท และอาจเห็นการฟื้นตัวในปี 2567

**คงแนะนำเพียง "ถือ"**

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 22 บาท อิง PBV 0.7 เท่า แม้มี Upside แต่ด้วยผลประกอบการระยะสั้นที่ยังอ่อนแอ ซึ่งรวมถึง 4Q66 ที่คาดว่าจะยังเห็นขาดทุนต่อเนื่อง จึงแนะนำเพียง "ถือ"

**ความเสี่ยง:** ภาวะเศรษฐกิจโลก / El Nino

**ข้อมูลทางการเงิน**

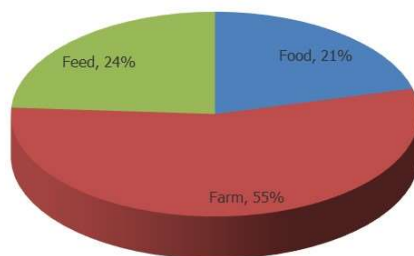
Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales (Btm)	589,713	512,704	614,197	595,771	631,517
EBITDA (Btm)	71,891	37,448	51,691	39,222	51,800
Net Profit (Btm)	26,022	13,028	13,970	-5,470	7,627
EPS (Bt)	3.1	1.6	1.7	-0.6	0.9
BVPS (Bt)	22.5	25.2	30.0	30.6	31.0
PER (x)	8.5	16.2	14.7	-28.7	20.6
PBV (x)	1.2	1.0	0.8	0.6	0.6
DPS (Bt)	1.00	0.65	0.75	0.00	0.40
Div Yield (%)	3.74	2.57	3.02	0.00	2.03
ROE (%)	14.4	6.4	5.9	-2.1	2.9

**CPF Quarterly Result**

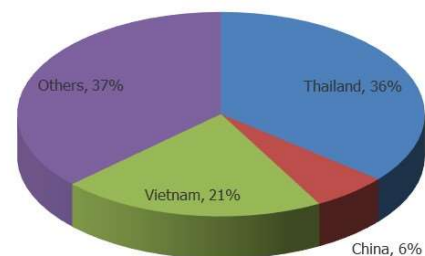
(Unit : Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>138,887</b>	<b>155,996</b>	<b>160,266</b>	<b>159,048</b>	<b>143,781</b>	<b>150,246</b>	<b>144,498</b>	<b>-4%</b>	<b>-10%</b>
COGS	(121,096)	(133,372)	(136,287)	(141,569)	(128,202)	(133,750)	(128,940)	-4%	-5%
<b>Gross Profit</b>	<b>17,791</b>	<b>22,624</b>	<b>23,979</b>	<b>17,479</b>	<b>15,579</b>	<b>16,496</b>	<b>15,558</b>	<b>-6%</b>	<b>-35%</b>
SG&A	(12,124)	(13,564)	(14,385)	(14,928)	(12,787)	(13,868)	(14,079)	2%	-2%
<b>Operating profit</b>	<b>5,667</b>	<b>9,060</b>	<b>9,594</b>	<b>2,551</b>	<b>2,792</b>	<b>2,627</b>	<b>1,479</b>	<b>-44%</b>	<b>-85%</b>
Other incomes	513	1,137	970	1,298	871	980	886	-10%	-9%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	60	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	(336)	(793)	2,294	2,580	(1,088)	(893)	528	-159%	-77%
<b>EBIT</b>	<b>5,843</b>	<b>9,465</b>	<b>12,859</b>	<b>6,429</b>	<b>2,575</b>	<b>2,714</b>	<b>2,892</b>	<b>7%</b>	<b>-78%</b>
Interest income	173	208	218	244	280	265	239	-10%	10%
Interest expense	(4,469)	(4,360)	(5,494)	(6,035)	(6,068)	(6,157)	(6,377)	4%	16%
Other financial gain (loss)	1,595	681	28	249	851	1,339	1,332	-1%	4699%
Forex gain (loss)	(41)	(208)	394	(52)	28	80	210	162%	-47%
<b>Profit before taxes</b>	<b>3,101</b>	<b>5,784</b>	<b>8,004</b>	<b>837</b>	<b>(2,334)</b>	<b>(1,758)</b>	<b>(1,705)</b>	<b>-3%</b>	<b>-121%</b>
Corporate taxes	(1,158)	(3,522)	(2,020)	698	(429)	(123)	115	-193%	-106%
<b>Profit after tax</b>	<b>1,943</b>	<b>2,262</b>	<b>5,983</b>	<b>1,535</b>	<b>(2,763)</b>	<b>(1,882)</b>	<b>(1,589)</b>	<b>-16%</b>	<b>-127%</b>
Extraordinary items	1,053	2,210	(886)	323	(41)	1,616	380	-76%	-143%
Non-controlling interest	(154)	(264)	10	(46)	79	(526)	(602)	14%	-6150%
<b>Net Profit</b>	<b>2,842</b>	<b>4,208</b>	<b>5,108</b>	<b>1,812</b>	<b>(2,725)</b>	<b>(792)</b>	<b>(1,811)</b>	<b>129%</b>	<b>-135%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.34</b>	<b>0.51</b>	<b>0.63</b>	<b>0.21</b>	<b>(0.36)</b>	<b>(0.12)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>108%</b>	<b>-140%</b>

PROFITABILITY RATIO	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross Margin (%)	12.81%	14.50%	14.96%	10.99%	10.83%	10.98%	10.77%
Operating Profit Margin (%)	4.08%	5.81%	5.99%	1.60%	1.94%	1.75%	1.02%
EBIT Margin (%)	4.21%	6.07%	8.02%	4.04%	1.79%	1.81%	2.00%
Net Margin (%)	2.05%	2.70%	3.19%	1.14%	-1.90%	-0.53%	-1.25%

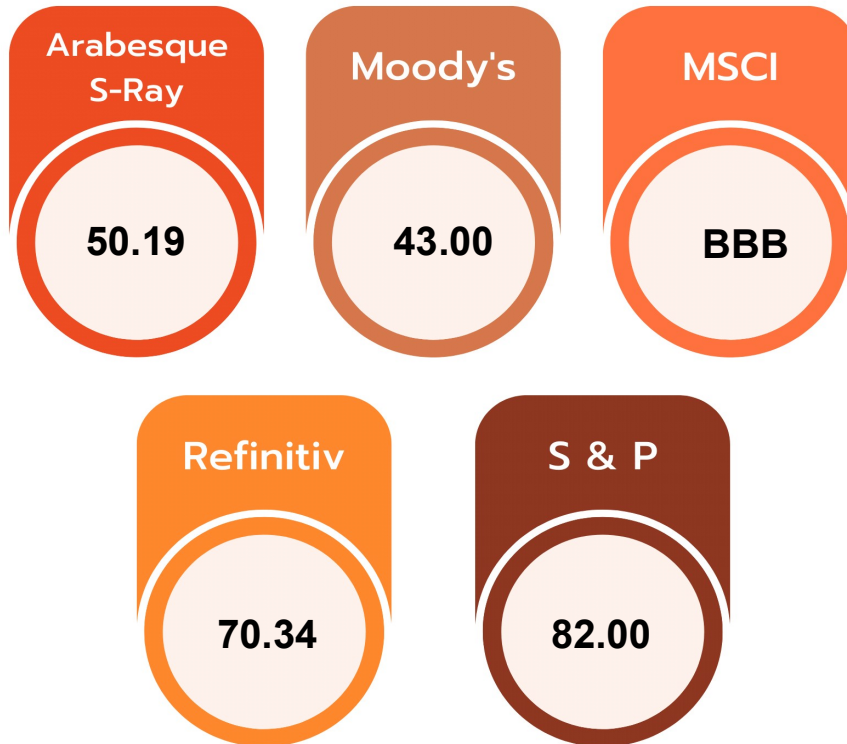
Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: 2565 Revenue by Products**


Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 2: 2565 Revenue by Countries**


## ESG



Source: Settrade

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Sales	589,713	512,704	614,197	595,771	631,517
Cost of goods sold	(482,470)	(446,815)	(532,324)	(531,428)	(553,209)
<b>Gross Profit</b>	<b>107,243</b>	<b>65,890</b>	<b>81,873</b>	<b>64,343</b>	<b>78,308</b>
SG&A	(57,665)	(50,880)	(55,001)	(53,024)	(56,205)
Other income	4,991	6,461	6,471	8,341	7,059
<b>EBIT</b>	<b>54,570</b>	<b>21,470</b>	<b>33,343</b>	<b>19,660</b>	<b>29,162</b>
Profit (loss) from associates	9,254	4,167	3,745	(4,120)	3,172
Interest expenses	(16,047)	(15,853)	(19,515)	(23,334)	(23,545)
Fx gain (loss)	994	651	93	-	-
Extra. Items	6,205	6,234	2,701	2,418	1,934
<b>Pretax profit</b>	<b>47,894</b>	<b>9,848</b>	<b>17,633</b>	<b>(7,727)</b>	<b>8,861</b>
Corporate tax	(11,001)	(2,654)	(6,003)	(1,236)	(2,393)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>36,893</b>	<b>7,194</b>	<b>11,630</b>	<b>(8,963)</b>	<b>6,469</b>
Non-controlling interest	(18,070)	(1,050)	(454)	1,076	(776)
<b>Reported net profit</b>	<b>26,022</b>	<b>13,028</b>	<b>13,970</b>	<b>(5,470)</b>	<b>7,627</b>
<b>EPS</b>	<b>3.14</b>	<b>1.56</b>	<b>1.69</b>	<b>(0.64)</b>	<b>0.89</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	57,035	36,686	32,950	12,981	12,233
A/R	29,952	38,471	43,221	44,704	47,386
Inventories	52,136	73,431	83,080	87,337	90,917
Other current assets	54,585	67,962	73,968	76,188	78,473
<b>Total current assets</b>	<b>194,670</b>	<b>216,550</b>	<b>233,219</b>	<b>221,209</b>	<b>229,009</b>
Investments in associates	238,902	252,877	255,464	261,851	268,397
Net PPE	200,138	230,507	276,664	282,831	298,134
Other non-current assets	128,009	142,746	161,640	164,873	168,170
<b>Total assets</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>926,987</b>	<b>930,764</b>	<b>963,710</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	63,846	70,992	94,753	97,596	100,524
A/P	32,312	44,372	50,964	52,774	54,937
Current portion of LT debt	37,027	39,065	66,117	78,390	97,830
Other current liabilities	70,961	49,500	55,143	56,246	57,371
<b>Total current liabilities</b>	<b>204,147</b>	<b>203,928</b>	<b>266,978</b>	<b>285,006</b>	<b>310,663</b>
LT Loans	244,196	301,240	301,499	313,559	326,102
Other non-current liabilities	51,197	50,376	58,667	60,427	62,239
<b>Total liabilities</b>	<b>499,541</b>	<b>555,544</b>	<b>627,144</b>	<b>658,992</b>	<b>699,004</b>
Share capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Share premium (discount)	57,299	57,299	57,299	57,299	57,299
Revaluation Surplus	(793)	18,321	48,449	48,449	48,449
Retained earnings	120,822	126,178	137,854	143,146	161,501
Non-controlling interest	70,242	72,070	43,791	43,791	44,085
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>191,937</b>	<b>215,067</b>	<b>256,053</b>	<b>261,345</b>	<b>264,700</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>926,987</b>	<b>930,764</b>	<b>963,710</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Sale growth (YoY)	10.7%	-13.1%	19.8%	-3.0%	6.0%
Gross Margin	18.2%	12.9%	13.3%	10.8%	12.4%
SG&A/Sales	9.8%	9.9%	9.0%	8.9%	8.9%
Effective tax rate	23.0%	26.9%	34.0%	-16.0%	27.0%

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Cash Flow</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Pre-tax profit	44,092	14,079	14,424	(8,963)	6,469
Non-cash expenses	22,312	22,439	24,819	27,902	29,697
Chg in working capital	(6,397)	(32,730)	(11,479)	(3,151)	(2,627)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>71,038</b>	<b>6,420</b>	<b>33,544</b>	<b>14,322</b>	<b>31,204</b>
Investments	(44,259)	(11,676)	(2,241)	(6,387)	(6,546)
Fixed asset acquisition	(25,725)	(23,303)	(27,362)	(45,000)	(45,000)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(75,919)</b>	<b>(22,705)</b>	<b>(25,723)</b>	<b>(47,540)</b>	<b>(47,582)</b>
Inc. (Dec.) in debt	56,426	24,012	44,343	27,175	34,911
Inc. (Dec.) in share capital	252	230	76	-	-
Dividend payment	(6,503)	(7,969)	(5,159)	-	(2,916)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>28,841</b>	<b>(5,744)</b>	<b>(12,858)</b>	<b>11,157</b>	<b>15,631</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>23,960</b>	<b>(22,029)</b>	<b>(5,038)</b>	<b>(22,060)</b>	<b>(748)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>30,377</b>	<b>54,407</b>	<b>36,686</b>	<b>32,950</b>	<b>10,890</b>
<b>Ending cash</b>	<b>54,407</b>	<b>35,286</b>	<b>30,927</b>	<b>10,890</b>	<b>10,142</b>
<b>Key ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	3.14	1.56	1.69	(0.64)	0.89
DPS	1.00	0.65	0.75	-	0.40
BV	22.49	25.20	30.00	30.38	30.77
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	0.95	1.06	0.87	0.77	0.73
Quick ratio	0.70	0.70	0.56	0.46	0.44
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	18.2%	12.9%	13.3%	10.8%	12.4%
EBITDA Margin	12.2%	7.3%	8.4%	6.6%	8.2%
EBIT Margin	8.4%	2.9%	4.4%	1.9%	3.5%
Net Margin	3.2%	1.2%	1.8%	-1.3%	0.9%
ROE	14.4%	6.4%	5.9%	-2.1%	2.9%
Effective tax rate	23.0%	26.9%	34.0%	-16.0%	27.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	3.7%	1.6%	1.6%	-0.6%	0.8%
<b>Leverage ratios (X)</b>					
Debt to Equity	2.60	2.58	2.45	2.54	2.66
Net Debt to Equity	2.11	2.23	2.06	2.20	2.25
Interest coverage ratio	3.40	1.35	1.71	0.84	1.24
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	10.7%	-13.1%	19.8%	-3.0%	6.0%
EBITDA growth	87.1%	-47.9%	38.0%	-24.1%	32.1%
Net profit growth	41.0%	-49.9%	7.2%	-139.2%	-239.4%
EPS growth	44.0%	-50.3%	8.3%	-137.9%	-239.4%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	8.52	16.19	14.67	(28.71)	20.59
PBV (x)	1.19	1.00	0.83	0.61	0.60
Dividend Yield (%)	3.7%	2.6%	3.0%	0.0%	2.2%

**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 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