

ศุภาลัย – SPALI

SUPALAI

15 พฤศจิกายน 2566

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	25.30 บาท
Upside/Downside	+41%
Median Consensus	24.30 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	17.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.25/17.60 บาท
มูลค่าตลาด	34,959 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	63.77%
Foreign Limit/Available	35%/15.53%
NVDR in hand (% of share)	11.85%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,473.16
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/22-31/12/22	08/05/23	0.75
01/01/22-30/06/22	23/08/22	0.70
01/07/21-31/12/21	27/04/22	0.75



วตุณ มหาดำรงกุล
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

กำไร 3Q66 ต่ำกว่าคาด แต่คาด 4Q66 สามารถฟื้นตัวได้ QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 30% QoQ และ 56.7% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 7.17 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 12.2% QoQ และ 35.5% YoY
- Gross Margin ใน 3Q66 อยู่ที่ 37% ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยตามสัดส่วนรายได้จากกลุ่มคอนโด
- คาด 4Q66 สามารถเติบโตได้ QoQ จากยอด Presales ที่คาดว่าจะฟื้นตัวจาก 3Q66 จากการเปิดตัวโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 6.32 พันล้านบาท และ 7.07 พันล้านบาท ตามลำดับ
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท

3Q66 Earnings Review

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 1.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 30% QoQ และ 56.7% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 7.17 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 12.2% QoQ และ 35.5% YoY
- รายงานรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 7.09 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 12.4% QoQ และ 36% YoY โดยมีสัดส่วนรายได้จากการโอนมาจากโครงการแนวราบที่ 62% และจากโครงการที่เป็นคอนโดที่ 38% จากสัดส่วนโครงการแนวราบที่ 65% ใน 2Q66 โดยยอดโอนอ่อนตัวลงตามยอด Presales ใน 3Q66 ที่รายงานต่ำกว่าคาด เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง
- Gross Margin อยู่ที่ 37% สูงกว่างวด 2Q66 ที่มี Gross Margin ที่ 35% เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากการโอนโครงการคอนโดสูงขึ้น
- ใน 3Q66 ยังคงเป็นการโอนโครงการคอนโดต่อเนื่องจาก 2Q66 และในปี 2566 มีการโอนโครงการคอนโดใหม่เพียงแค่ 2 โครงการ แต่มียอดขาย Sold Out ทั้ง 2 โครงการ
- กำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุนอยู่ที่ 4 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 97% QoQ และ 95% YoY เนื่องจากการโอนโครงการที่ออสเตรเลียเลื่อนไปโอนในช่วง 4Q66 แทน
- รายงานยอด Presales 3Q66 ที่ 6.23 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 25% QoQ และ 9% YoY โดยเป็นส่วนหนึ่งของโครงการแนวราบที่ 4.34 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 13% QoQ และ 10% YoY และเป็นสัดส่วนของโครงการคอนโดที่ 1.88 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 42% QoQ และ 4% YoY
- ยอด Presales รวมใน 9M66 อยู่ที่ 2.35 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 6% YoY

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

รายได้จากการโอนในช่วง 9M66 อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 15% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนจากการโอนโครงการแนวราบที่ 64% และจากโครงการคอนโดที่ 36% โดยยอดโอนใน 9M66 นับเป็น 73.5% ของที่เราคาดการณ์ที่ 2.93 หมื่นล้านบาท โดยในช่วง 4Q66 ยังมี Backlog รอโอนอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 5.69 พันล้านบาท และปี 2567 คาดว่าจะมีโครงการคอนโดพร้อมโอนใหม่ 5 โครงการ และมียอด Backlog รอโอนในปี 2567 ที่ 8.93 พันล้านบาท

ยอด Backlog รอโอนสูง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 25.30 บาท

เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดย SPALI โดยคาดปี 2567 จะมีการเติบโตของกำไรที่ 11.9% YoY และมียอด Backlog รวม 1.9 หมื่นล้านบาท คาด Dividend Yield ทั้งปีที่ 6.95%

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	29,160	34,486	29,573	31,442	4,094
EBITDA(Bt mn)	8,444	9,514	7,275	8,045	8,045
Net Profit (Bt mn)	7,070	8,173	6,318	7,069	7,069
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.23	3.62	3.62
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.84	4.60	4.60
PER(x)	6.89	5.62	5.76	5.14	5.14
DPS(Bt)	0.91	1.45	1.29	1.45	1.45
Div Yield (%)	4.00%	6.15%	6.95%	7.77%	7.77%
ROE (%)	17.60%	18.08%	12.65%	12.95%	12.95%
P/BV (x)	1.16	0.99	0.71	0.65	0.65

Source : Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

Assumptions:

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2567F)	450 mb
Gross profit margin	47%
SG&A expense	12%
Net profit margin	22%

SPALI Quarterly Result

SPALI's quarterly income statement (Bt mn)

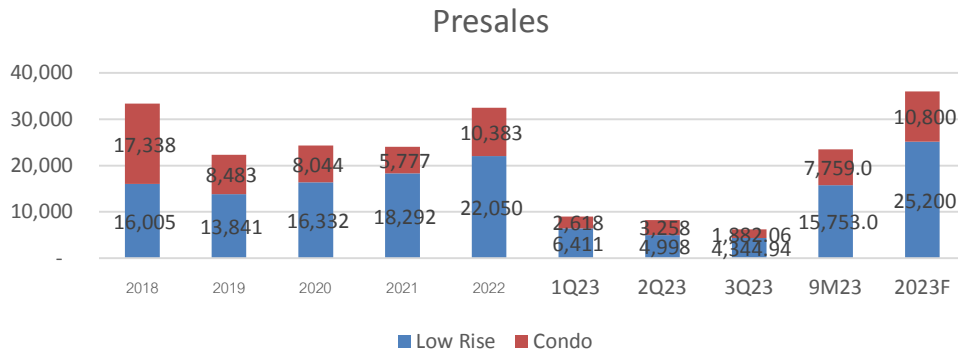
(Unit: Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	11,133	9,723	5,734	8,165	7,166	-12.2%	-35.6%
COGs	6,728	6,071	3,638	5,306	4,546	-14.3%	-32.4%
Gross profits	4,404	3,652	2,096	2,859	2,620	-8.4%	-40.5%
Other income	229	323	168	279	26	-90.7%	-88.7%
SG&A	1,124	1,248	815	957	982	2.7%	-12.6%
EBITDA	3,541	2,764	1,478	2,221	1,703	-23.3%	-51.9%
Depreciation&Amortisation	31	37	29	39	40	1.0%	27.2%
Interest expense	75	81	96	103	137	32.6%	81.7%
Income tax	729	596	318	483	327	-32.2%	-55.1%
Equity from subsidiary	85	165	66	127	4	-96.9%	-95.4%
Minority interest	41	43	21	22	13	-42.3%	-69.0%
Net profit before extra item	2,749	2,171	1,080	1,700.7	1,190.7	-30.0%	-56.7%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	2,749	2,171	1,080	1,700.7	1,190.7	-30.0%	-56.7%
EPS (Bt) before extra item	1.28	1.01	0.50	0.79	0.55	-30.0%	-56.7%
EPS (Bt)	1.28	1.01	0.50	0.79	0.55	-30.0%	-56.7%

Source: Trinity Research

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

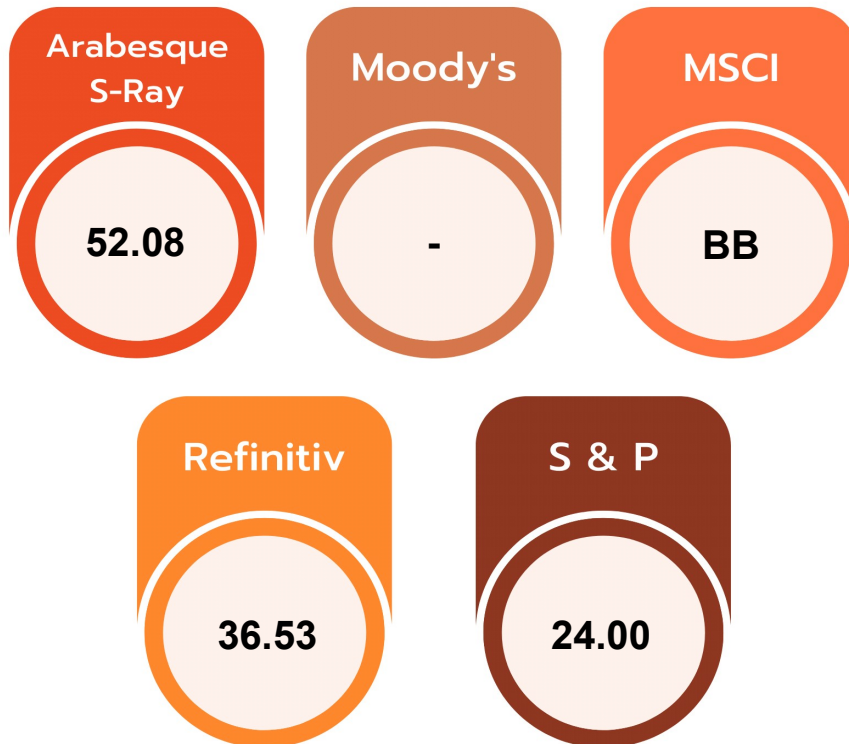
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : Presales Update



Source: SPALI, Trinity research

ESG



Source: Settrade

SUPALAI					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	29,160	34,486	29,573	31,442	4,094
Cost of good sold	(17,395)	(20,942)	(18,930)	(19,814)	(19,814)
Gross Profit	11,765	13,544	10,644	11,628	11,628
SG&A	(3,321)	(4,029)	(3,369)	(3,582)	(436)
EBITDA	8,444	9,514	7,275	8,045	8,045
Depreciation & Amortization	(123)	(127)	(206)	(233)	(233)
EBIT	8,321	9,387	7,068	7,812	7,812
Equity Shares	533	390	300	450	200
Financial Costs	(259)	(277)	(202)	(230)	(230)
Other Income	487	1,015	751	789	828
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	9,083	10,515	7,918	8,821	8,821
Tax	(1,943)	(2,212)	(1,524)	(1,674)	(1,674)
Net Profit before minority	7,139	8,303	6,394	7,147	7,147
Less Minority Interest	(69)	(130)	(77)	(78)	(80)
Net Profit before Extra.	7,070	8,173	6,318	7,069	7,069
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	7,070	8,173	6,318	7,069	7,069
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.23	3.62	3.62
Core (EPS)	3.30	4.18	3.23	3.62	3.62
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,626	1,315	1,474	3,045	3,045
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	51	38	41	86	45
Inventories	62,104	65,675	70,013	75,999	75,999
Other current assets	1,407	2,065	1,811	1,918	963
Total Current Assets	65,188	69,093	73,338	81,048	81,048
Investments	2,288	2,362	2,362	2,362	2,362
Property, Plant & Equipment	1,505	1,527	1,820	2,087	2,087
Good will	0	88	88	88	88
Intangible assets	70	78	78	78	78
Deferred tax assets	123	236	236	236	236
Others	2,259	6,540	6,540	6,540	6,540
Total Assets	71,432	79,924	84,463	92,440	92,440
Loans and O/D from banks	10,517	10,844	13,013	15,615	18,738
Account payable-trade	6,452	6,921	5,186	5,428	5,428
Current portion 1 yr L/T loans	5,396	8,542	7,688	8,456	9,302
Other current liabilities	1,452	1,465	1,495	1,525	1,525
Total Current Liabilities	23,817	27,772	27,381	31,024	31,024
Long-term debt	0	69	66	62	59
Other	4,689	4,620	4,586	4,603	4,603
Total Liabilities	28,506	32,461	32,033	35,690	35,690
Paid-up share capital	2,143	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	37,824	43,887	47,677	51,918	51,918
Others	389	(1,039)	61	61	61
Total Equity before MI	42,070	46,514	51,405	55,646	55,646
Minority Interest	857	949	1,025	1,103	1,183
Total Equity	42,926	47,463	52,430	56,750	56,750
Total Liabilities & Equity	71,432	79,924	84,463	92,440	92,440

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SUPALAI					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Pre-tax profit	9,272	10,662	8,043	8,973	8,973
Depreciation	123	127	206	233	233
Chg in working capital	(1,943)	(2,212)	(1,524)	(1,674)	(1,674)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(3,467)	(8,012)	(5,782)	(5,871)	(5,871)
CF from Operating	3,985	565	944	1,661	1,661
Capital expenditure	(87)	(246)	(500)	(500)	(500)
Change in investments	(404)	(187)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(491)	(433)	(500)	(500)	(500)
Capital Increase	0	(190)	0	0	0
Debt Financing	(1,442)	3,382	1,311	3,368	3,966
Dividend (incl. tax)	(1,948)	(2,828)	(2,527)	(2,827)	(2,827)
Other financing activities	187	(807)	931	(130)	(130)
CF from Financing	(3,204)	(443)	(285)	411	411
Change in Cash	291	(311)	159	1,571	1,571
Beginning Cash	1,334	1,626	1,315	1,474	1,474
Ending Cash	1,626	1,315	1,474	3,045	3,045
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	3.30	4.18	3.23	3.62	3.62
DPS	0.91	1.45	1.29	1.45	1.45
BV	19.61	23.78	26.29	28.49	28.49
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.74	2.49	2.68	2.61	2.61
Quick Ratio	0.07	0.05	0.06	0.10	0.10
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	39.93%	38.90%	35.29%	36.24%	36.24%
EBITDA Margin	28.96%	27.59%	24.60%	25.59%	25.59%
EBIT Margin	28.54%	27.22%	23.90%	24.85%	24.85%
Net Margin	24.25%	23.70%	21.36%	22.48%	22.48%
ROE	17.60%	18.08%	12.65%	12.95%	12.95%
Efficiency Ratio					
ROA	10.13%	10.80%	7.69%	7.99%	7.99%
ROFA	469.8%	535.4%	347.0%	338.6%	338.6%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.68	0.70	0.62	0.64	0.64
Net Debt to Equity	0.34	0.39	0.38	0.38	0.38
Interest Coverage Ratio	32.14	33.91	35.06	33.97	33.97
Growth					
Sales Growth	41.64%	18.26%	-14.25%	6.32%	-86.98%
EBITDA Growth	55.48%	17.89%	-23.78%	10.07%	10.07%
Net Profit Growth	66.31%	15.60%	-22.70%	11.89%	11.89%
EPS Growth	-76.92%	26.83%	-22.70%	12.04%	12.04%
Valuation					
PER (x)	6.89	5.62	5.76	5.14	5.14
P/BV (x)	1.16	0.99	0.71	0.65	0.65
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.84	4.60	4.60
Dividend Yield (%)	4.00%	6.15%	6.95%	7.77%	7.77%
Dividend Payout Ratio (%)	27.55%	34.60%	40.00%	39.95%	39.95%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 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