

# เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส - JMT



16 กุมภาพันธ์ 2566

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	66 บาท
Upside/Downside	+54%
Median Consensus	67.50 บาท
1M price direction:	



## ปรับประมาณกำไรปี 66-67 ลง

- แนวโน้มยอดขายจัดเก็บในปี 66 จะปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- การซื้อหนี้อาจเร่งตัวมากขึ้นหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้
- จะไม่มีค่าใช้จ่ายที่เป็น One-time เช่นในปี 66
- บริษัทตั้งเป้ากำไรไตรมาส 30%YoY
- ตั้งเป้า Spin-off JAM ปลายปี 66 แต่โครงสร้างต่างจากที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 66-67 ลงเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่อาจต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ และโครงสร้างการ Spin-off JAM ที่อาจทำให้เกิด Dilution ของกำไรมากกว่าที่คาด
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 66 บาท อิง PBV 3.9 เท่า

## อาจเห็น Dilution ต่อการ Spin-off JAM

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่มีประเด็นสำคัญ คือ แนวโน้มยอดขายจัดเก็บในปี 2566 ของทั้งกลุ่มซึ่งรวม JK AMC จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 7-8 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10-26%YoY) จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการติดตามหนี้ที่ใกล้ชิด ขณะที่เป้าซื้อหนี้สำหรับ JMT เองจะอยู่ที่ราว 1-1.5 หมื่นล้านบาท (และสำหรับ JK AMC อาจมีการโอนหนี้จาก KBANK เขามาเพิ่มเติม) โดยยังเห็นโอกาสที่สถาบันการเงินต่างๆ จะนำหนี้ออกมาขายเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ในปี 2566 จะไม่มีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เป็น One-time เขามากดดัน อาทิ ค่าใช้จ่ายจากการเคลมประกันภัย COVID-19 ราว 160 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นใน 4Q65 อาทิ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างอาคารเพื่อขยายธุรกิจราว 30 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางด้านกฎหมายราว 40 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2566 อาจไม่เห็นพอร์ตหนี้ใหญ่ๆ ที่จะตัดต้นทุนหมด โดยในภาพรวมผู้บริหารยังคงตั้งเป้ากำไรโต 30%YoY สำหรับประเด็นการ Spin-off JAM ในปลายปี 2566 นั้น อาจทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ JMT ใน JAM ลดลงอีกราว 20% เหลือสัดส่วนการถือหุ้นราว 70% แต่ประเด็นสำคัญคือ โครงสร้างอาจแตกต่างจากที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะมีการโอนหนี้ไม่มีหลักประกันภายใต้ JAM กลับมาที่ JMT (ปัจจุบัน JMT ถือหุ้นราว 50% ของพอร์ต เป็นหนี้ไม่มีหลักประกัน ส่วน JAM ถือหุ้นอีกราว 50% ของพอร์ต เป็นหนี้มีหลักประกันและหนี้ไม่มีหลักประกัน) แม้การซื้อหนี้ในอนาคตจะแบ่งกันชัดเจน คือ JMT จะเน้นหนี้ไม่มีหลักประกัน ขณะที่ JAM จะเน้นหนี้มีหลักประกันก็ตาม ทำให้อาจเห็นผลของ Dilution จากการรับรู้อะไรจาก JAM ที่น้อยลงในปี 2567 (คาดว่าอยู่ที่ราว 10-15%) ซึ่งการซื้อหนี้ของ JAM ที่เพิ่มขึ้นภายหลังได้รับเงินทุนจากการ IPO อาจช่วยลดผลกระทบในระยะยาวได้

## Stock information

ราคาปิด	42.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	88.25/42 บาท
มูลค่าตลาด	62,379 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,459 ล้านหุ้น
Free Float	45.93%
Foreign Limit/Available	49%/43.34%
NVDR in hand (% of share)	5.90%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	10,998.87
Anti-corruption:	ประกาศเจตนาธรรม
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/22-31/12/22	11/04/23	0.59
01/01/22-30/06/22	24/08/22	0.49
01/07/21-31/12/21	19/04/22	0.42



## ปรับลดประมาณการกำไรปี 66-67 ลง

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2566-2567 ลงราว 8% และ 12% ตามลำดับ มาอยู่ที่ 2,290 ล้านบาท (+31%YoY) และ 2,967 ล้านบาท (+30%YoY) เพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่อาจต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ และสะท้อนโครงสร้างการ Spin-off ของ JAM ที่อาจทำให้เกิด Dilution มากกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้

## ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 66 บาท

จากการปรับลดประมาณการกำไร ทำให้เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่สำหรับปี 2566 ที่ 66 บาท อิง PBV 3.9 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาทำให้ PBV ลดลงเหลือ 2.7 เท่า ถือเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบหลายปี ซึ่งคาดว่าไต่สะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** อัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสดและการซื้อหนี้ต่ำกว่าที่คาด

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue (Bt mn)	3,190	3,625	4,408	5,084	5,714
EBIT(Bt mn)	1,524	1,965	2,173	3,178	4,340
Net Profit (Bt mn)	1,047	1,400	1,746	2,290	2,967
EPS (Bt)	1.15	1.29	1.22	1.56	2.04
BVPS (Bt)	6.48	14.24	16.22	16.83	17.63
PER(x)	31.3	53.1	56.6	27.4	21.0
PBV(x)	5.56	4.81	4.25	2.54	2.43
Div Yield (%)	2.4%	1.2%	1.1%	2.2%	2.9%
ROE (%)	22.8%	11.3%	8.3%	9.7%	12.1%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

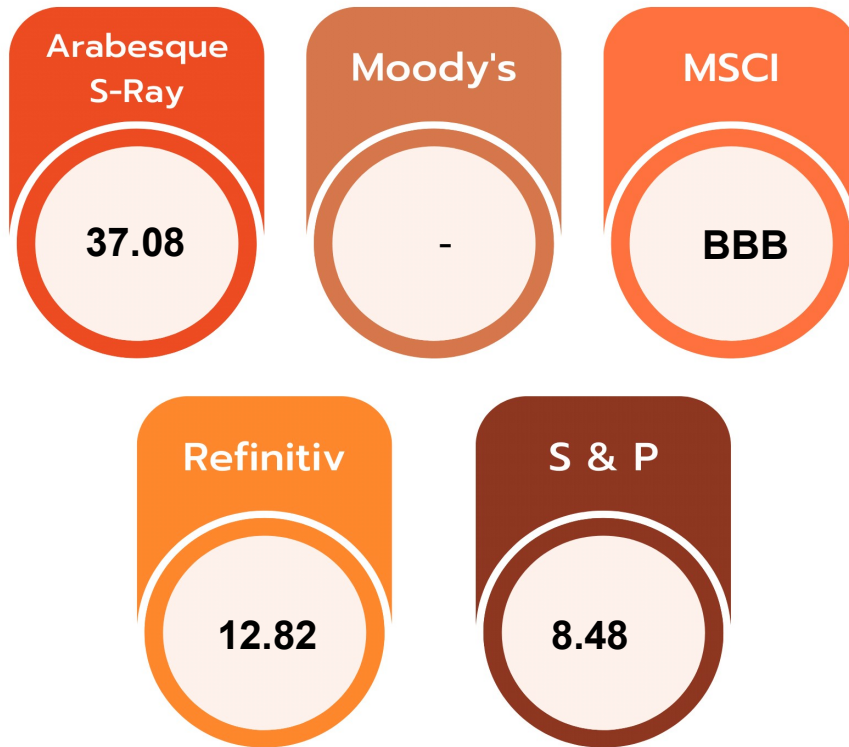
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**JMT Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%qoq	%yoy
Income from debts collection and others	75	64	71	69	75	82	102	24%	44%
Revenue from collection of purchased A/R	700	828	924	951	955	949	947	0%	3%
Insurance income	41	58	56	59	58	69	93	35%	65%
Other income	4	4	12	30	4	7	19	188%	62%
<b>TOTAL INCOME</b>	<b>820</b>	<b>953</b>	<b>1,063</b>	<b>1,109</b>	<b>1,091</b>	<b>1,107</b>	<b>1,162</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>
Cost of services	187	216	251	240	267	271	319	18%	27%
Insurance expense	39	58	52	107	108	65	81	25%	56%
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>594</b>	<b>679</b>	<b>759</b>	<b>762</b>	<b>716</b>	<b>770</b>	<b>761</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>
Operating & administration expense	180	208	107	288	199	268	180	-33%	68%
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>414</b>	<b>471</b>	<b>652</b>	<b>474</b>	<b>517</b>	<b>502</b>	<b>581</b>	<b>16%</b>	<b>-11%</b>
Equity sharing profit	-	-	-	-	-	35	63	77%	-
<b>EBIT</b>	<b>414</b>	<b>471</b>	<b>652</b>	<b>474</b>	<b>517</b>	<b>538</b>	<b>644</b>	<b>20%</b>	<b>-1%</b>
Financial cost	(82)	(85)	(100)	(71)	(66)	(51)	(94)	83%	-5%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>332</b>	<b>386</b>	<b>553</b>	<b>403</b>	<b>451</b>	<b>486</b>	<b>550</b>	<b>13%</b>	<b>-1%</b>
Tax expense	(50)	(44)	(81)	(63)	(48)	(35)	(63)	81%	-23%
Minority interest	6	10	6	27	30	4	3	-23%	-48%
<b>Net Income</b>	<b>289</b>	<b>352</b>	<b>477</b>	<b>367</b>	<b>433</b>	<b>456</b>	<b>490</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>
EPS (B)	0.26	0.32	0.43	0.27	0.30	0.31	0.34	10%	-21%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>									
Gross profit margin	72.40%	71.24%	71.46%	68.74%	65.59%	69.61%	65.52%		
Operating profit margin	50.46%	49.41%	61.37%	42.79%	47.39%	45.40%	50.04%		
Net profit margin	35.21%	36.91%	44.89%	33.10%	39.71%	41.16%	42.16%		
ROA	7.09%	7.79%	7.99%	5.10%	5.97%	6.37%	6.26%		
ROE	14.76%	17.26%	13.85%	7.13%	7.72%	8.02%	8.58%		
D/E	1.09	1.33	0.47	0.34	0.25	0.27	0.47		

Source: Company Data, Trinity Research

ESG



Source: Settrade

**JMT NETWORK SERVICES**
**Statement of Comprehensive Income**

Year Ended Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Income from debts collection and others	362	301	327	397	437
Revenue from collection of purchased A/R	2,629	3,130	3,802	4,380	4,956
Interest income under hire purchase	-	-	-	0	0
Other income	210	226	339	373	395
<b>Total Income</b>	<b>3,201</b>	<b>3,656</b>	<b>4,468</b>	<b>5,150</b>	<b>5,787</b>
Cost of services	1,033	1,034	1,459	1,455	1,336
<b>Gross profit</b>	<b>2,168</b>	<b>2,622</b>	<b>3,009</b>	<b>3,695</b>	<b>4,451</b>
Operating & administration expense	644	657	934	1,017	1,029
<b>Operating profit</b>	<b>1,524</b>	<b>1,965</b>	<b>2,075</b>	<b>2,678</b>	<b>3,422</b>
Profit sharing from associates	-	-	98	500	918
<b>EBIT</b>	<b>1,524</b>	<b>1,965</b>	<b>2,173</b>	<b>3,178</b>	<b>4,340</b>
Financial cost	(314)	(345)	(283)	(466)	(804)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,210</b>	<b>1,620</b>	<b>1,890</b>	<b>2,712</b>	<b>3,536</b>
Corporate tax	(174)	(241)	(209)	(488)	(636)
Minority interests	11	21	64	66	68
<b>Net profit</b>	<b>1,047</b>	<b>1,400</b>	<b>1,746</b>	<b>2,290</b>	<b>2,967</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.15</b>	<b>1.29</b>	<b>1.22</b>	<b>1.56</b>	<b>2.04</b>

**Statement of Financial Position**

Year Ended Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Assets</b>					
Cash and cash equivalents	967	2,076	2,797	1,395	416
Trade accounts receivable	251	725	804	1,017	1,143
Accrued income	36	32	32	35	38
Short-term loan to subsidiary	282	-	500	-	-
Hire purchase receivable	-	-	-	-	-
Personal loan receivable	-	-	-	-	-
Investment in accounts receivable	9,834	16,382	18,322	27,734	35,245
Office furniture and equipment - net	167	194	198	207	218
Investment in associates	-	-	5,098	5,098	5,098
Computer software	89	144	112	124	136
Deferred income tax asset	41	41	65	70	75
Other assets	2,604	8,443	5,934	6,391	6,884
<b>Total Assets</b>	<b>14,270</b>	<b>28,036</b>	<b>33,862</b>	<b>42,071</b>	<b>49,253</b>
<b>Liabilities</b>					
Short-term loans from financial institutions	50	300	-	628	867
Trade account payable	508	885	652	1,221	1,103
Short-term loans	-	-	-	628	867
Accrued expenses	-	-	-	-	-
Income tax payable	66	103	75	81	86
Long-term loan	390	903	775	1,890	2,609
Debenture	6,747	6,182	8,474	12,940	17,862
Employee benefit obligations	7	9	11	12	14
Other liabilities	748	577	786	712	760
<b>Total Liabilities</b>	<b>8,516</b>	<b>8,959</b>	<b>10,773</b>	<b>18,113</b>	<b>24,167</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	488	684	730	730	730
Premium on common share	3,930	16,810	20,539	20,539	20,539
Retained earning					
Appropriated	79	79	79	79	79
Unappropriated	881	1,393	1,775	2,645	3,773
Other shareholders' equity	346	66	(106)	(106)	(106)
Minority interest	30	46	72	72	72
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>5,755</b>	<b>19,078</b>	<b>23,088</b>	<b>23,958</b>	<b>25,086</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>14,270</b>	<b>28,036</b>	<b>33,862</b>	<b>42,071</b>	<b>49,253</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**JMT NETWORK SERVICES**
**Assumptions**

Year Ended Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
O/S portfolio under debts collection service	32,682	35,950	39,545	43,500	47,850
%Success	8.8%	10.9%	10.0%	11.0%	11.0%
%Commission	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
Outstanding NPL portfolio under debt acquiring	207,051	238,212	261,410	312,039	362,667
NPL portfolio (fully amortized)	46,921	56,305	67,566	81,079	97,295
NPL portfolio (IRR)	160,130	181,907	193,844	230,959	265,372
Investment	3,516	8,701	4,582	10,000	10,000
Gross profit margin	67.6%	71.5%	66.9%	71.4%	76.6%
Operating profit margin	47.8%	54.2%	49.3%	62.5%	75.9%
Net profit margin	32.8%	38.6%	39.6%	45.0%	51.9%
ROA	8.6%	6.6%	5.6%	6.0%	6.5%
ROE	22.8%	11.3%	8.3%	9.7%	12.1%
D/E ratio	1.5	0.5	0.5	0.8	1.0

**Quarterly Statement of Comprehensive Income**

Quarter Ended (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Income from debts collection and others	97	87	93	85	91
Revenue from collection of purchased A/R	596	609	641	784	679
Insurance income	71	66	50	12	39
Other income	(15)	9	2	15	11
<b>Total Income</b>	<b>749</b>	<b>771</b>	<b>786</b>	<b>896</b>	<b>820</b>
Cost of services	217	210	207	237	211
Insurance expense	59	51	30	22	19
<b>Gross profit</b>	<b>473</b>	<b>510</b>	<b>549</b>	<b>637</b>	<b>590</b>
Operating & administration expense	155	162	144	183	162
<b>Operating profit</b>	<b>318</b>	<b>347</b>	<b>405</b>	<b>454</b>	<b>428</b>
Financial cost	(68)	(77)	(79)	(90)	(79)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>250</b>	<b>270</b>	<b>325</b>	<b>364</b>	<b>350</b>
Corporate tax	(53)	(40)	(39)	(41)	(66)
Minority interest	10	(3)	(3)	7	(1)
<b>Net profit</b>	<b>207</b>	<b>227</b>	<b>283</b>	<b>330</b>	<b>283</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.23</b>	<b>0.26</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.28</b>

**Key financial ratios-Quarterly**

Quarter Ended (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
<b>Profitability ratios</b>					
Operating profit margin	42.45%	45.06%	51.49%	50.69%	52.21%
Net Profit Margin	27.62%	29.45%	36.04%	36.86%	34.47%
ROA	7.44%	7.26%	8.16%	9.07%	7.42%
ROE	24.51%	26.24%	26.14%	24.42%	16.65%
Debt to Equity ratio	2.65	2.59	1.93	1.48	1.07

**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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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