

สหการประมูล – AUCT



11 มิถุนายน 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	13.00 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	13.90 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	10.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.20/9.20 บาท
มูลค่าตลาด	5,830 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	550.0 ล้านหุ้น
Free Float	28.77%
Foreign Limit/Available	49%/34.87%
NVDR in hand (% of share)	1.21%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	10,384.68
Anti-corruption:	na.
CG Score:	

XD – Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/07/20-31/12/20	20/04/21	0.23
01/01/20-30/06/20	20/08/20	0.18
01/07/19-31/12/19	13/03/20	0.25



กำไร 1Q64 พุ่งตัวต่อเนื่อง 2H64 ยังดูสดใส

- กำไร 1Q64 อยู่ที่ 69 ล้านบาท ดีขึ้น 5.6%QoQ และ 33.0%YoY
- รายได้จากการประมูลดีขึ้นเล็กน้อยจาก 4Q63 หลังสถาบันการเงินเริ่มนำรถเข้ามาประมูลเพิ่ม ขณะที่เทียบ 1Q63 รายได้ดีขึ้นมากจากการปรับราคาประมูลรถยนต์
- คาดกำไร 2Q64 อาจดีขึ้นเล็กน้อยหลังกลับมาประมูลออนไลน์มากขึ้นช่วยลดต้นทุน ขณะที่ในครึ่งปีหลังมีโอกาสที่กำไรจะเร่งตัวจากยอดรถเข้าประมูลที่เพิ่มขึ้น
- คงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 289 ล้านบาท (+27%YoY) โดยกำไรงวด 1Q64 คิดเป็นราว 24% ของประมาณการ
- คงราคาเป้าหมาย 13 บาท อิงวิธี DCF ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" มองธุรกิจมีโอกาสในการเติบโตสูง อีกทั้งระดับปันผลยังสูงสูงใจ

กำไร 1Q64 พุ่งตัวต่อเนื่อง หลังยอดรถจบประมูลปรับตัวเพิ่มขึ้น

AUCT รายงานรายได้และกำไรไตรมาส 1Q64 ที่ 237 ล้านบาท (+10.8%QoQ, +1.6%YoY) และ 69 ล้านบาท (+5.6%QoQ, +33.0%YoY) ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

1. รายได้จากการประมูลอยู่ที่ 210 ล้านบาท (+12.7%QoQ, +23.7%YoY) โดยการเติบโตในไตรมาสก่อน เป็นผลจากการที่สถาบันการเงินนำรถเข้ามาประมูลมากขึ้น ขณะที่การเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลบวกจากการปรับเพิ่มราคาประมูลรถยนต์เป็น 9,000 บาทต่อคัน จากเดิมที่ 8,000 บาทต่อคัน
2. ต้นทุนการให้บริการอยู่ที่ 107 ล้านบาท (+8.0%QoQ, -10.0%YoY) ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ที่ 38 ล้านบาท (+27.7%QoQ, -6.9%YoY) โดยการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็นการเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการประมูลที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะใน 1Q64 ที่ยังมีการจัดประมูลหน้าลาน ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขนย้ายรถ ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนการประมูลหน้าลานลดลง และมีการประมูลผ่านออนไลน์เพิ่มขึ้น
3. สัดส่วน D/E อยู่ที่ 2.2 เท่า ใน 1Q64 ทั้งนี้เนื่องจากมาตรฐานบัญชี TFRS16 ที่เริ่มใช้เมื่อต้นปี 2563 ทำให้บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าราว 850 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเช่นเดิม แต่ในทางบัญชีบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินราว 5.8 ล้านบาท

คาด 2Q64 กำไรอาจดีขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนที่ต่ำลง ขณะที่ครึ่งปีหลังค่อนข้างสดใส

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 289 ล้านบาท โดยกำไรงวด 1Q64 คิดเป็นราว 24% ของประมาณการทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2Q64 เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q64 แม้ว่าจะมีการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 เนื่องจากบริษัทปรับตัวเร็ว โดยปรับนโยบายให้ยกเลิกการประมูลหน้าลานและกลับมาประมูลออนไลน์ทั้งหมดตั้งแต่เดือน เม.ย. 64 ที่มีข่าวการระบาดช่วงเริ่มแรก ทำให้ยอดประมูลโดยรวมไม่ลดลง ขณะที่ต้นทุนต่างๆ เช่น การเดินทางของพนักงานและการเคลื่อนย้ายรถปรับตัวลง ด้านแนวโน้มในครึ่งปีหลังคาดว่าจะมียอดรถเข้าประมูลเพิ่มขึ้น หากไม่มีการต่อนโยบายช่วยเหลือลูกหนี้ต่างๆ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน ขณะที่มหกรรมใกล้เกลี่ยหนี้เข้าซื้อไม่ส่งผลกระทบต่อยอดรถเข้าประมูลมากนัก เนื่องจากปริมาณลูกหนี้ที่เข้าใกล้เกลี่ยมีจำนวนไม่มาก หลังสถาบันการเงินต่างๆ ได้ปรับโครงสร้างหนี้และให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ส่วนใหญ่ไปตั้งแต่มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 1-2 แล้ว

ความเสี่ยง ปริมาณรถยนต์ที่ถูกนำเข้ามาประมูลมีจำนวนลดลง, การแข่งขันในตลาดรถมือสอง

Financial Highlight

Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales (Btmn)	693	803	864	1,044	1,109
EBITDA (Btmn)	255	333	429	503	535
Net Profit (Btmn)	170	234	228	289	307
EPS (Bt)	0.31	0.43	0.41	0.53	0.56
EV/EBITDA (x)	9.45	10.40	12.83	10.74	10.22
PER (x)	16.13	16.44	26.30	20.17	18.97
P/BV (x)	5.78	7.44	11.84	11.20	10.88
DPS (Bt)	0.30	0.40	0.41	0.50	0.53
Div Yield (%)	6.00%	5.71%	3.76%	4.71%	5.01%
ROE (%)	35.85%	45.28%	45.03%	55.52%	57.32%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: 1Q21's results

(Unit : Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY
Revenues								
Sales	225	233	226	192	214	237	10.8%	1.6%
COGS	(102)	(118)	(96)	(99)	(99)	(107)	8.0%	-10.0%
Gross Profit	123	115	130	93	115	130	13.2%	13.5%
SG&A	(34)	(41)	(36)	(37)	(30)	(38)	27.7%	-6.9%
EBITDA	103	109	122	86	116	135	16.2%	23.5%
Depreciation & Amortization	11	35	27	29	29	43		
EBIT	92	75	94	57	87	92	6.3%	23.6%
Other income (expenses)	1	1	0	0	(1)	0		
Financial expense	0	(5)	(6)	(5)	(5)	(6)		
Pretax profit	93	71	89	51	80	87	7.7%	22.4%
Tax	(19)	(19)	(18)	(11)	(15)	(18)		
Net Profit	74	52	71	40	65	69	5.6%	33.0%
EPS	0.13	0.09	0.13	0.07	0.12	0.13		
Profitability Ratios (%)								
Gross margin	54.6%	49.2%	57.5%	48.6%	53.8%	55.0%		
EBITDA margin	45.8%	47.0%	53.9%	44.7%	54.5%	57.1%		
EBIT margin	40.9%	32.1%	41.8%	29.5%	40.7%	39.1%		
Pretax profit margin	41.3%	30.4%	39.3%	26.7%	37.7%	36.6%		
Net profit margin	32.9%	22.3%	31.4%	20.8%	30.6%	29.2%		

Source: Company Data

ยังตั้งเป้าระยะยาวในการเพิ่มสัดส่วนลูกค้ารายย่อย

สำหรับการร่วมมือกับ BAM ในการจัดประมูล NPA รวมมูลค่ากว่า 600 ล้านบาท ผ่านช่องทางออนไลน์ในช่วง พ.ค. 64 ที่ผ่านมา คาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยรายได้จากการจัดประมูลไม่ได้ให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับยอดประมูล ขณะที่การร่วมมือกับ CHAYO เพื่อนำรถที่ถูกยึดเข้ามาประมูล และการร่วมมือกับ ECL ในด้านลูกค้าที่มาประมูลรถจักรยานยนต์ Big Bike (เพื่อให้ลูกค้ามีสินเชื่อบริการรับและตัดสินใจประมูลง่ายขึ้น) ที่ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือไปก่อนหน้านี้ ปัจจุบันมียอดประมูลจากความร่วมมือดังกล่าวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้รวมปัจจัยเหล่านี้เข้ามาในประมาณการ ขณะที่ในระยะยาวบริษัทยังตั้งเป้าจะเพิ่มสัดส่วนลูกค้าที่เป็นบุคคลธรรมดาให้มากขึ้น ทั้งในส่วนผู้ชายและผู้เข้าประมูล จากเดิมลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสถาบันการเงินและเดินที่รถ ซึ่งจะเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

คงราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 13 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2564 ที่ 13 บาท อิงวิธี DCF (WACC = 7.8%, G = 3%) เทียบราคาหุ้นปัจจุบันระดับ Upside ยังคงค่อนข้างสูงราว 23% และคาดปันผลยังจูงใจที่ราว 4.7-5.0% ในปี 2564-2565 จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

UNION AUCTION					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	693	803	864	1,044	1,109
Cost of goods sold	(338)	(378)	(412)	(497)	(528)
Gross Profit	355	425	453	547	581
SG&A	(144)	(141)	(144)	(172)	(183)
EBITDA	255	333	429	503	535
Depreciation & Amortization	(44)	(48)	(120)	(128)	(136)
EBIT	211	284	308	375	398
Equity Shares	(1)	0	0	0	0
Financial Costs	0	0	(22)	(22)	(23)
Other Income/expense	5	9	5	8	9
Pretax Profit	215	293	291	361	384
Tax	(44)	(59)	(63)	(72)	(77)
Reported Net Profit	170	234	228	289	307
EPS (Bt)	0.31	0.43	0.41	0.53	0.56
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	111	69	193	119	62
Short-term investment	226	320	304	304	304
Accounts receivable -net	111	135	126	186	197
Other current assets	1	19	1	10	11
Total Current Assets	449	543	625	620	575
Investments	16	16	16	16	16
Property, Plant & Equipment	236	250	1,115	1,126	1,130
Others	39	37	23	31	55
Total Assets	741	845	1,778	1,793	1,777
Account payable-trade	191	235	428	286	304
Other current liabilities	26	33	22	31	33
Total Current Liabilities	217	268	450	317	337
Other	49	60	822	955	904
Total Liabilities	265	328	1,272	1,273	1,241
Paid-up share capital	138	138	138	138	138
Premium on share capital	184	184	184	184	184
Retained earnings	154	196	185	199	215
Total Equity	475	517	506	521	536
Total Liabilities & Equity	741	845	1,778	1,793	1,777
Assumption					
	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Thailand domestic car sale	1,041,606	1,007,552	825,070	980,000	-
Growth (%)	19%	-3%	-18%	19%	0%
No. of bidding car	60,779	71,500	75,075	82,583	85,060
Growth (%)	24%	18%	5%	10%	3%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

UNION AUCTION					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	215	293	291	361	384
Depreciation	44	48	120	128	136
Chg in working capital	37	18	173	(78)	(69)
Tax paid	(38)	(57)	(70)	(72)	(77)
Other operating activities	3	(2)	19	1	1
CF from Operating	261	301	534	340	375
Capital expenditure	(31)	(63)	(79)	(140)	(140)
Change in investments	(39)	(94)	16	0	0
Other investing activities	19	6	(47)	0	0
CF from Investment	(51)	(151)	(109)	(140)	(140)
Dividend (incl. tax)	(143)	(192)	(236)	(275)	(292)
Other financing activities	0	0	(64)	0	0
CF from Financing	(143)	(192)	(300)	(275)	(292)
Change in Cash	67	(42)	125	(74)	(57)
Beginning Cash	44	111	69	193	119
Ending Cash	111	69	193	119	62
Key Ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.31	0.43	0.41	0.53	0.56
DPS	0.30	0.40	0.41	0.50	0.53
BV	0.86	0.94	0.92	0.95	0.97
CF	0.48	0.55	0.97	0.62	0.68
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.07	2.03	1.39	1.95	1.71
Quick Ratio	2.07	1.96	1.39	1.92	1.67
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	51%	53%	52%	52%	52%
EBITDA Margin	37%	41%	50%	48%	48%
EBIT Margin	30%	35%	36%	36%	36%
Net Margin	25%	29%	26%	28%	28%
ROE	36%	45%	45%	56%	57%
Efficiency Ratio					
ROA	23%	28%	13%	16%	17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.56	0.63	2.51	2.44	2.31
Net Debt to Equity	0.32	0.50	2.13	2.22	2.20
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth					
Sales Growth	24%	16%	8%	21%	6%
EBITDA Growth	49%	31%	28%	17%	6%
Net Profit Growth	64%	37%	-3%	27%	6%
EPS Growth	64%	37%	-3%	27%	6%
Valuation					
PER (x)	16.13	16.44	26.30	20.17	18.97
P/BV (x)	5.78	7.44	11.84	11.20	10.88
EV/EBITDA (x)	9.45	10.40	12.83	10.74	10.22
P/CF (x)	10.52	12.79	11.23	17.12	15.54
Dividend Yield (%)	6.00%	5.71%	3.76%	4.71%	5.01%
Dividend Payout Ratio (%)	96.8%	93.9%	98.9%	95.0%	95.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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