

บางกอก เซน ฮอสปิทอล- BCH



ซื้อ

| | |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย | 23.60 บาท |
| Upside/Downside | +17% |
| Median Consensus | 23.65 บาท |
| 1M price direction: | ↑ |



Stock information

| | |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด | 20.20 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 23.10/16.80 บาท |
| มูลค่าตลาด | 50,373 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 2,493.7 ล้านหุ้น |
| Free Float | 50.01% |
| Foreign Limit/Available | 49%/42.34% |
| NVDR in hand (% of share) | 11.28% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 20,872.08 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | ▲▲▲ |

XD - Date

| Period | Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/22-30/06/22 | 31/08/22 | 0.40 |
| 01/01/21-31/12/21 | 10/05/22 | 1.00 |
| 01/01/21-30/06/21 | 31/08/21 | 0.20 |



วุดน มาหาณรงค์กุล
 เลขที่ใบอนุญาตฯ: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

คาด 4Q65 สามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ แต่อ่อนตัวลง YoY

- 9M65 รายงานกำไรสุทธิที่ 3.67 พันล้านบาท เมื่อหักผลกระทบจากการบันทึกขาดทุนของวัคซีน Moderna
- เพิ่มฐานคนไข้ต่างชาติในกลุ่มใหม่ ได้แก่ วัคซีนเอชอีบี และ CLMV
- คาด 4Q65 พลิกกลับเป็นกำไร แต่ปรับตัวลดลง YoY จากฐานที่สูงในช่วง COVID-19 ระบาด แต่คาดรายได้จากกลุ่ม Non-COVID และคนไข้ต่างชาติจะฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง และ Upside จากการบันทึกรายได้ของกลุ่มประกันสังคมโรครายเสีย Adj RW ≥ 2 ของปี 2564
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 23.60 บาท

Meeting Key takeaway

- รายได้ใน 9M65 ไม่นับรวมผลกระทบจากการบันทึกขาดทุนของวัคซีน Moderna อยู่ที่ 1,58 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.8% YoY และมี EBITDA Margin ที่ 36.4% ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M65 โดย (ตัดผลกระทบจากวัคซีน Moderna) ที่ 3.67 พันล้านบาท
- การบันทึกขาดทุนของวัคซีน Moderna เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวใน 3Q65 และจะไม่มีการบันทึกขาดทุนเพิ่มในอนาคต
- รายได้จากกลุ่มคนไข้ทั่วไปปรับตัวสูงขึ้น 39.3% YoY จากการกลุ่ม Pent Up Demand และการขยายโรงพยาบาล
- จำนวนผู้ประกันตนสะสมปัจจุบันอยู่ที่ 1.0 ล้านราย
- ตั้งเป้ารายได้จากธุรกิจ Wellness ที่ 800 ล้านบาท/ปี จาก 8 ศูนย์ Wellness โดยในช่วง 9M65 มีรายได้ราว 600 ล้านบาท สูงกว่าที่เคยคาดการณ์
- คาด 4Q65 มีผลประกอบการอ่อนตัวลง YoY จากฐานที่สูงของภาวะระบาด COVID-19 แต่จะสามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ และมี Upside จากการรับรู้อย่างได้มาตรฐาน Adj RW ≥ 2 คางรับจากปี 2564
- รายได้และกำไรปี 2566 คาดว่าจะมาจากการเติบโตของกลุ่มคนไข้ต่างชาติ โดยมีกลุ่มลูกค้าใหม่ที่จะมาเพิ่มฐานรายได้ ได้แก่ วัคซีนเอชอีบี และ CLMV พร้อมกับฐานคนไข้ประกันสังคมที่ทะลุ 1.0 ล้านราย โดยปัจจุบันมีจำนวนผู้ประกันตนในระบบนับเป็นเพียง 66% ของ Quota จากค่าเฉลี่ยในอดีตที่มีจำนวนผู้ประกันตนราว 80% ของ Quota
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2565-2566 ที่ 4.24 พันล้านบาท และ 2.03 พันล้านบาท ตามลำดับ

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.60 บาท

ยังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 23.60 บาท โดยรายได้กลุ่ม Non-COVID คาดกลับมาสู่สภาวะปกติและคนไข้ต่างชาติเริ่มกลับมาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จะกลับสู่ระดับ Pre-COVID อย่างไรก็ดี การควบคุมค่าใช้จ่ายและการเพิ่มศูนย์การแพทย์ ส่งผลให้รายได้และกำไรจะมีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Sales(Bt mn) | 8,980 | 21,454 | 19,392 | 14,061 | 14,786 |
| EBITDA (Bt mn) | 2,575 | 10,297 | 6,464 | 3,603 | 3,935 |
| Net Profit (Bt mn) | 1,229 | 6,846 | 4,238 | 2,028 | 2,347 |
| EPS (Bt) | 0.49 | 2.75 | 1.70 | 0.81 | 0.94 |
| EV/EBITDA (x) | 3.50 | 4.40 | 6.75 | 10.18 | 8.84 |
| PER(x) | N/A | 5.46 | 13.89 | 29.01 | 25.07 |
| DPS(Bt) | - | 0.90 | 0.51 | 0.24 | 0.28 |
| Div Yield (%) | 0% | 6% | 2% | 1% | 1% |
| ROE (%) | 16% | 48% | 24% | 11% | 11% |
| P/BV | 5.11 | 2.88 | 3.67 | 3.37 | 3.08 |

Source: BCH, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- การปรับนโยบายการเบิกค่ารักษาพยาบาลของกลุ่มประกันสังคมในอนาคต เนื่องจาก BCH มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงถึง 35% ของรายได้รวมในสถานการณ์ปกติ
- ปัจจัยทางสภาพอากาศที่ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยผันแปรไปตามฤดูกาล
- การระบาดของโรคต่างๆ ตามแต่ละปีที่มีระยะเวลาและอัตราค่ารักษาที่แตกต่างกัน
- การแข่งขันด้านราคาและบริการของโรงพยาบาลใกล้เคียง
- การปรับอัตราค่าการเบิกจ่ายของกลุ่ม COVID-19

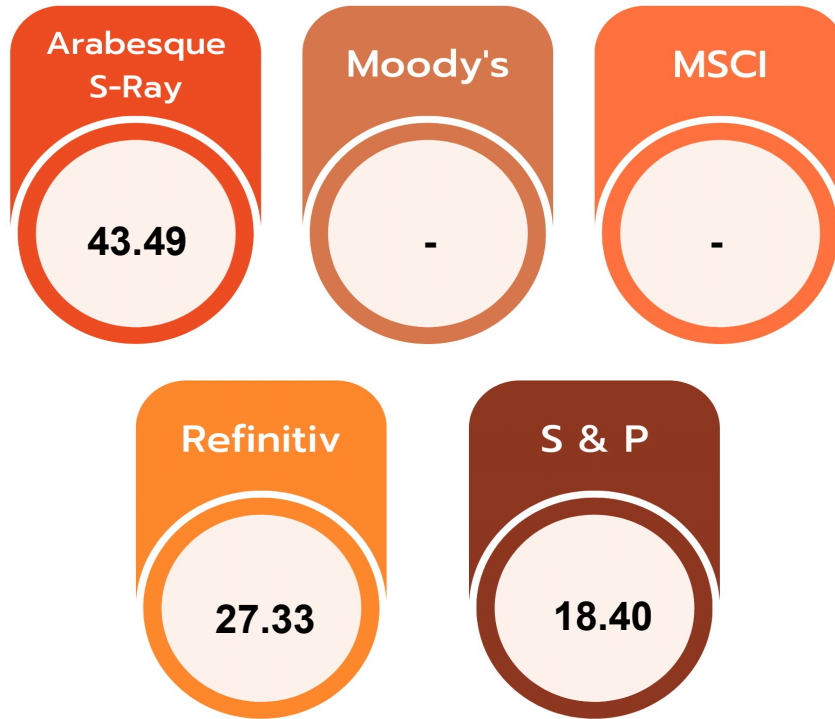
BCH: Financial Statement
BCH's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)

| | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | %QoQ | %YoY |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Revenues | | | | | | | |
| Sales | 7,970 | 6,828 | 7,102 | 5,539 | 3,447 | -38% | -57% |
| COGs | 3,468 | 2,703 | 3,656 | 3,251 | 3,279 | 1% | -5% |
| Gross profits | 4,502 | 4,125 | 3,446 | 2,288 | 169 | -93% | -96% |
| Other income | 8 | 11 | 17 | 4 | 8 | 86% | 1% |
| SG&A | 367 | 411 | 491 | 524 | 420 | -20% | 15% |
| EBITDA | 4,143 | 3,725 | 2,972 | 1,769 | (244) | N/A | N/A |
| Depreciation&A mortisation | 220 | 232 | 234 | 236 | 240 | 2% | 9% |
| Interest expense | 40 | 48 | 48 | 39 | 35 | -10% | -13% |
| Income tax | 772 | 679 | 542 | 319 | (74) | N/A | N/A |
| Equity from subsidiary | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | - | - |
| Minority interest | 215 | 286 | 120 | 32 | (41) | N/A | N/A |
| Net profit before extra item | 2,897 | 2,480 | 2,028 | 1,144 | (403) | N/A | N/A |
| Extra ordinary gain (loss) | - | - | - | - | - | - | - |
| Net profit (loss) | 2,897 | 2,480 | 2,028 | 1,144 | (403) | N/A | N/A |
| EPS (Bt) before extra item | 1.16 | 0.99 | 0.81 | 0.46 | -0.16 | N/A | N/A |
| EPS (Bt) | 1.16 | 0.99 | 0.81 | 0.46 | -0.16 | N/A | N/A |

Source: Trinity Research

ESG



Source: Settrade

| BANGKOK CHA IN HOSPITAL | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Income statement | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| Sales | 8,980 | 21,454 | 19,392 | 14,061 | 14,786 |
| Cost of good sold | (5,193) | (9,687) | (10,801) | (8,497) | (9,010) |
| Gross Profit | 3,788 | 11,766 | 8,592 | 5,564 | 5,776 |
| SG&A | (1,213) | (1,469) | (2,128) | (1,961) | (1,841) |
| EBITDA | 2,575 | 10,297 | 6,464 | 3,603 | 3,935 |
| Depreciation & Amortization | (782) | (874) | (804) | (888) | (859) |
| EBIT | 1,793 | 9,423 | 5,660 | 2,715 | 3,076 |
| Equity Shares | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Financial Costs | (132) | (151) | (179) | (184) | (147) |
| Other Income | 41 | 80 | 4 | 4 | 5 |
| Other Expenses | 0 | 0 | (500) | 0 | 0 |
| Pretax Profit | 1,705 | 9,354 | 4,985 | 2,535 | 2,934 |
| Tax | (313) | (1,846) | (748) | (507) | (587) |
| Net Profit before minority | 1,392 | 7,507 | 4,238 | 2,028 | 2,347 |
| Less Minority Interest | (163) | (661) | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 1,229 | 6,846 | 4,238 | 2,028 | 2,347 |
| Impairment loss on assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 1,229 | 6,846 | 4,238 | 2,028 | 2,347 |
| EPS (Bt) | 0.49 | 2.75 | 1.70 | 0.81 | 0.94 |
| Core (EPS) | 0.49 | 2.75 | 1.70 | 0.81 | 0.94 |
| Statements of Financial Position | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| Cash in hand & at banks | 944 | 4,520 | 9,661 | 13,773 | 12,695 |
| Short term investment | 2 | 736 | 751 | 766 | 781 |
| Accounts receivable -net | 2,335 | 7,820 | 6,376 | 4,623 | 4,861 |
| Inventories | 250 | 437 | 533 | 466 | 494 |
| Other current assets | 8 | 28 | 26 | 19 | 19 |
| Total Current Assets | 3,538 | 13,541 | 17,346 | 19,646 | 18,851 |
| Investments | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Property, Plant & Equipment | 12,404 | 12,243 | 11,559 | 10,791 | 10,432 |
| Good will | 329 | 329 | 329 | 329 | 329 |
| Intangible assets | 125 | 120 | 120 | 120 | 120 |
| Deferred tax assets | 68 | 91 | 91 | 91 | 91 |
| Others | 53 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Total Assets | 16,527 | 26,384 | 29,504 | 31,037 | 29,882 |
| Loans and O/D from banks | 2,165 | 250 | 300 | 400 | 440 |
| Account payable-trade | 1,179 | 2,209 | 2,453 | 1,930 | 2,046 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 2,123 | 2,730 | 2,184 | 2,403 | 2,763 |
| Other current liabilities | 199 | 2,659 | 2,712 | 2,766 | 2,821 |
| Total Current Liabilities | 5,667 | 7,848 | 7,649 | 7,499 | 8,071 |
| Long-term debt | 828 | 3,061 | 3,306 | 3,571 | 200 |
| Other | 2,406 | 1,169 | 1,173 | 1,171 | 1,172 |
| Total Liabilities | 8,901 | 12,078 | 12,128 | 12,240 | 9,443 |
| Paid-up share capital | 2,494 | 2,494 | 2,494 | 2,494 | 2,494 |
| Premium on share capital | 645 | 645 | 645 | 645 | 645 |
| Legal reserve | 249 | 249 | 249 | 249 | 249 |
| Reserve for expansion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subordinated capital debentures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 3,589 | 9,696 | 12,663 | 14,083 | 15,726 |
| Others | (92) | (104) | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity before MI | 6,885 | 12,980 | 16,050 | 17,470 | 19,113 |
| Minority Interest | 742 | 1,326 | 1,326 | 1,326 | 1,326 |
| Total Equity | 7,626 | 14,306 | 17,376 | 18,796 | 20,439 |
| Total Liabilities & Equity | 16,527 | 26,384 | 29,504 | 31,037 | 29,882 |

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

BANGKOK CHAI HOSPITAL
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Pre-tax profit | 1,674 | 8,843 | 5,164 | 2,720 | 3,081 |
| Depreciation | 782 | 874 | 804 | 888 | 859 |
| Chg in working capital | (313) | (1,846) | (748) | (507) | (587) |
| Tax paid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other operating activities | (589) | (2,191) | 1,649 | 1,358 | (96) |
| CF from Operating | 1,554 | 5,681 | 6,870 | 4,458 | 3,257 |
| Capital expenditure | (2,606) | (707) | (120) | (120) | (500) |
| Change in investments | 63 | (758) | (15) | (15) | (15) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (2,543) | (1,465) | (135) | (135) | (515) |
| Capital Increase | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debt Financing | 1,837 | (274) | (251) | 583 | (2,970) |
| Dividend (incl. tax) | (574) | (821) | (1,271) | (609) | (704) |
| Other financing activities | (124) | 456 | (71) | (186) | (146) |
| CF from Financing | 1,140 | (639) | (1,594) | (211) | (3,820) |
| Change in Cash | 151 | 3,576 | 5,141 | 4,112 | (1,078) |
| Beginning Cash | 792 | 944 | 4,520 | 9,661 | 13,773 |
| Ending Cash | 944 | 4,520 | 9,661 | 13,773 | 12,695 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 0.49 | 2.75 | 1.70 | 0.81 | 0.94 |
| DPS | 0.00 | 0.90 | 0.51 | 0.24 | 0.28 |
| BV | 2.76 | 5.20 | 6.44 | 7.01 | 7.66 |
| CF | 0.62 | 2.28 | 2.75 | 1.79 | 1.31 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 0.62 | 1.73 | 2.27 | 2.62 | 2.34 |
| Quick Ratio | 0.58 | 1.67 | 2.20 | 2.56 | 2.27 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 33% | 51% | 40% | 33% | 33% |
| EBITDA Margin | 29% | 48% | 33% | 26% | 27% |
| EBIT Margin | 20% | 44% | 29% | 19% | 21% |
| Net Margin | 14% | 32% | 22% | 14% | 16% |
| ROE | 16% | 48% | 24% | 11% | 11% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 7.44% | 25.95% | 14.36% | 6.54% | 7.85% |
| ROFA | 9.91% | 55.92% | 36.66% | 18.80% | 22.50% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 0.74 | 0.47 | 0.36 | 0.36 | 0.18 |
| Net Debt to Equity | 0.61 | 0.06 | Cash | Cash | Cash |
| Interest Coverage Ratio | 13.57 | 62.29 | 31.65 | 14.75 | 20.98 |
| Growth | | | | | |
| Sales Grow th | 0% | 139% | -10% | -27% | 5% |
| EBITDA Grow th | 10% | 297% | -42% | -40% | 9% |
| Net Profit Grow th | 8% | 457% | -38% | -52% | 16% |
| EPS Grow th | 8% | 457% | -38% | -52% | 16% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | N/A | 5.46 | 13.89 | 29.01 | 25.07 |
| P/BV (x) | 5.11 | 2.88 | 3.67 | 3.37 | 3.08 |
| EV/EBITDA (x) | 3.50 | 4.40 | 6.75 | 10.18 | 8.84 |
| Dividend Yield (%) | 0% | 6% | 2% | 1% | 1% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 0% | 33% | 30% | 30% | 30% |

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