

บางจาก คอร์ปอเรชั่น- BCP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	32 บาท
Upside/Downside	+24%
Median Consensus	31 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	25.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	29.75/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	35,455 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,376.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.27%
Foreign Limit/Available	25%/16.16%
NVDR in hand (% of share)	5.60%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,847.06
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	03/03/21	0.40
-	04/03/20	0.30
-	28/08/19	0.50



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
เลขหมายมือถือ: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1H21 ยังไม่สดใสโดน COVID-19 กดดัน ลุ้นฟื้น 2H21

- แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD
- BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 2.3 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 1Q20 และ +808% QoQ โดยไตรมาสบริษัทมี Stock gain รว 2.4 พันล้านบาท
- ถ้าไม่นับรายการพิเศษ Operation และ Stock gain Operation ยังขาดทุนอยู่ราว -200 ล้านบาท
- 1Q21 ธุรกิจโรงกลั่นมีปีดซ่อมบำรุง ส่งผลต่ออัตราการผลิตลดลงเหลือ 54%
- ธุรกิจการตลาดได้รับผลกระทบจาก COVID ประมาณขายลดลง 3% QoQ
- เราคาดว่า 2Q21 Operating ของบริษัทอาจจะยังขาดทุนถึงมีกำไรเล็กน้อย โดยธุรกิจโรงกลั่นกลับมา Operate ได้ปกติแล้ว แต่กลุ่มธุรกิจการตลาดได้รับผลกระทบจากที่มี WFH ทำให้การใช้น้ำมันลดลง
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติไม่รวม stock gain ที่ 1.4 พันล้านบาท โดยเราเชื่อว่าค่าการกลั่นจะเริ่มฟื้นตัวเด่นชัดใน 2H21

Result review :

BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 2.3 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 1Q20 และ +808% QoQ โดยไตรมาสบริษัทมี Stock gain รว 2.4 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรายการพิเศษ Operation และ Stock gain Operation ยังขาดทุนอยู่ราว -200 ล้านบาท สำหรับตัวเลขผลประกอบการอื่นๆ มีดังนี้

- 1) ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain อยู่ราว 230 ล้านบาท ซึ่งลดลงทั้ง QoQ, YoY เนื่องด้วยไตรมาสบริษัทมีการ Turnaround โรงกลั่นตามแผนประมาณ 49 วัน ส่งผลให้ Utilization rate ลดลงเหลือ 54%
- 2) ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain รว 676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก ปกติไตรมาส 4 จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษ ซึ่งโดยรวมใน 1Q21 ปริมาณขายลดลง 3% QoQ จากผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่ และค่าการตลาดที่ต่ำลงเหลือ 0.75 บาท ต่อลิตร 4Q20 อยู่ที่ 0.77 บาทต่อลิตร
- 3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ที่ไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 947 ล้านบาท -8% QoQ เนื่องด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่อยู่ในประเทศลาวเป็น low season

แนวโน้ม 2Q21 คาดอาจจะยังขาดทุนเล็กน้อยถึงมีกำไร

เราคาดว่า 2Q21 Operating ของบริษัทอาจจะยังขาดทุนถึงมีกำไรเล็กน้อย โดยธุรกิจโรงกลั่นกลับมา Operate ได้ปกติแล้ว แต่กลุ่มธุรกิจการตลาดได้รับผลกระทบจากที่มี WFH ทำให้การใช้น้ำมันลดลง ในขณะที่ธุรกิจพลังงานน้ำจะดีขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำประเทศลาวที่มีปริมาณน้ำเพิ่มขึ้นจากฝนที่ตกมาเร็ว

คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 1.4 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปกติไม่รวม stock gain ที่ 1.4 พันล้านบาท โดยเราเชื่อว่าค่าการกลั่นจะเริ่มฟื้นตัวเด่นชัดใน 2H21 หลังจากที่หลายประเทศเริ่มมีการฉีดวัคซีนได้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น และหลายประเทศเริ่มให้ผู้ที่ได้รับวัคซีนขึ้นบินข้ามประเทศเพื่อการท่องเที่ยวได้แล้ว

ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD PBV คาดกำไรจะฟื้นตัวเด่น 2H21

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	192,025	190,489	136,450	189,973	200,591
EBITDA(Bt mn)	10,273	8,144	4,541	9,713	11,123
Net Profit (Bt mn)	2,463	1,732	-6,967	1,426	2,899
EPS (Bt)	1.79	1.26	-5.06	1.04	2.11
EV/EBITDA (x)	6.38	9.54	12.68	4.74	3.78
PER(x)	10.90	15.51	N.A.	18.83	9.26
PBV(x)	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
DPS(Bt)	1.95	0.80	0.40	0.41	0.84
Div Yield (%)	10%	4%	2%	2%	4%
ROE (%)	6%	4%	-14%	3%	8%

Source: Company Data, Trinity Research

BCP Quarterly Result

 BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
Revenues										
Sales	43,070	26,594	33,652	33,134	41,230	24%	-4%	136,450	189,973	39.23%
COGS	(42,642)	(24,432)	(29,428)	(28,800)	(34,955)			(125,301)	(173,261)	
Gross Profit	429	2,163	4,224	4,334	6,275	45%	1364%	11,150	16,712	50%
SG&A	(1,763)	(1,585)	(1,613)	(2,180)	(1,447)			(7,141)	(7,599)	
EBITDA	(1,229)	764	2,732	2,274	4,970	119%	nm	4,541	9,713	114%
Depreciation & Amortization	(1,645)	(1,604)	(1,631)	(1,942)	(1,671)			(6,821)	(6,393)	
EBIT	(2,874)	(840)	1,101	332	3,299	893%	nm	(2,280)	3,321	nm
Interest expense	(464)	(517)	(504)	(484)	(464)			(1,969)	(1,589)	
Share of gain (loss) of associates	(1,082)	169	58	264	194			(592)	420	
Other income (expenses)	105	187	121	120	142			533	600	
Pretax profit	(4,420)	(1,188)	654	113	3,029	2590%	nm	(4,842)	2,151	nm
Tax	1,536	26	(19)	46	(408)			1,589	(225)	
Net Profit after Tax	(2,884)	(1,162)	635	158	2,622	1557%	nm	(3,253)	1,926	nm
Minority Interest	(345)	(185)	(318)	(349)	(358)			(1,197)	(500)	
Net Profit before Extra	(3,229)	(1,348)	317	(191)	2,263	nm	nm	(4,450)	1,426	nm
Hedging Gain (Loss)	(1,432)	415	62	1,704	(429)			749	0	
Forex Gain (Loss)	0	(978)	(1,027)	(1,261)	449			(3,266)	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	(4,661)	(1,911)	(647)	251	2,284	808%	nm	(6,967)	1,426	nm
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	-2.8%	2.1%	7.7%	7.2%	11.2%			3.2%	5.4%	
EBITDA margin	-2.9%	2.9%	8.1%	6.9%	12.1%			3.3%	5.1%	
EBIT margin	-6.7%	-3.2%	3.3%	1.0%	8.0%			-1.7%	1.7%	
Pretax profit margin	-10.3%	-4.5%	1.9%	0.3%	7.3%			-3.5%	1.1%	
Profit margin before extra item	-7.5%	-5.1%	0.9%	-0.6%	5.5%			-3.3%	0.8%	
Net profit margin	-10.8%	-7.2%	-1.9%	0.8%	5.5%			-5.1%	0.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	192,025	190,489	136,450	189,973	200,591
Cost of good sold	(175,692)	(175,225)	(125,301)	(173,261)	(182,044)
Gross Profit	16,333	15,264	11,150	16,712	18,547
SG&A	(7,376)	(7,614)	(7,141)	(7,599)	(8,024)
EBITDA	8,958	7,649	4,008	9,113	10,523
Depreciation & Amortization	(4,902)	(5,032)	(6,821)	(6,393)	(6,217)
EBIT	4,055	2,617	(2,813)	2,721	4,307
Equity Shares	254	404	(592)	420	420
Financial Costs	(1,545)	(1,701)	(1,969)	(1,589)	(1,482)
Other Income	1,315	495	533	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	4,079	1,816	(4,842)	2,151	3,845
Tax	(493)	(68)	1,589	(225)	(445)
Net Profit before minority	3,586	1,748	(3,253)	1,926	3,399
Less Minority Interest	(772)	(757)	(1,197)	(500)	(500)
Net Profit before Extra.	2,814	991	(4,450)	1,426	2,899
Impairment loss on assets	(325)	740	749	0	0
Extraordinary items	(26)	0	(3,266)	0	0
Reported Net Profit	2,463	1,732	(6,967)	1,426	2,899
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	2,365	1,633	(6,967)	0	0
EPS (Bt)	1.79	1.26	(5.06)	1.04	2.11

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	11,551	7,276	10,106	19,821	20,184
Shor term investment	262	288	220	254	237
Accounts receivable -net	8,611	11,073	8,852	7,807	8,243
Inventories	15,135	15,835	15,720	13,291	13,965
Other current assets	2,037	3,149	1,393	1,940	2,048
Total Current Assets	37,596	37,621	36,291	43,114	44,678
Investments	20,189	21,269	19,090	18,498	17,906
Property, Plant & Equipment	48,877	52,584	48,049	46,657	45,440
Good will	1,602	1,921	1,602	1,602	1,602
Intangible assets	3,658	8,494	6,043	6,043	6,043
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	5,446	5,900	3,035	3,187	3,346
Total Assets	117,369	127,788	114,110	119,100	119,015
Loans and O/D from banks	5,004	5,051	4,046	6,500	6,500
Account payable-trade	9,837	13,447	13,034	18,024	18,937
Current portion 1 yr L/T loans	6,216	5,198	2,218	1,553	1,087
Other current liabilities	4,446	3,387	4,571	4,799	5,039
Total Current Liabilities	25,504	27,083	23,869	30,875	31,563
Long-term debt	39,244	37,792	34,639	31,175	28,058
Other	3,083	4,098	3,470	3,562	3,667
Total Liabilities	67,831	68,973	61,979	65,613	63,288
Paid-up share capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Premium on share capital	11,157	13,471	11,157	11,157	11,157
Legal reserve	153	153	153	153	153
Reserve for expansion	0	432	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	9,941	0	0	0
Unappropriated	27,454	27,147	27,831	18,157	19,897
Others	2,573	(916)	5,131	15,661	15,661
Total Equity before MI	42,715	51,604	45,650	46,505	48,245
Minority Interest	6,823	7,211	6,482	6,982	7,482
Total Equity	49,538	58,815	52,132	53,488	55,727

Assumption

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Dubai Price (\$/bbl)	69.65	65.00	42.00	56.00	57.68
Crude intake (Mil bbl)	37.4	39.9	29.4	39.4	41.6
Market GIM (\$/bbl)	7.1	4.8	(10.5)	4.0	5.0

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	4,501	3,500	(6,586)	3,241	4,827
Depreciation	4,902	5,032	6,821	6,393	6,217
Chg in working capital	(493)	(68)	1,589	(225)	(445)
Tax paid	351	(740)	2,517	0	0
Other operating activities	(5,447)	(1,642)	7,089	8,090	(122)
CF from Operating	3,815	6,082	11,429	17,499	10,476
Capital expenditure	(3,345)	(13,893)	483	(5,000)	(5,000)
Change in investments	(1,141)	(1,106)	2,247	558	609
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(4,486)	(14,999)	2,730	(4,442)	(4,391)
Capital Increase	0	12,686	(12,686)	0	0
Debt Financing	9,561	(2,423)	(7,138)	(1,676)	(3,583)
Dividend (incl. tax)	(2,685)	(1,377)	(2,822)	(570)	(1,160)
Other financing activities	(4,760)	(4,244)	786	(1,095)	(980)
CF from Financing	2,116	4,642	(21,859)	(3,341)	(5,723)
Change in Cash	1,445	(4,275)	(7,700)	9,715	363
Beginning Cash	10,106	11,551	7,276	10,106	19,821
Ending Cash	11,551	7,276	(424)	19,821	20,184

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	1.79	1.26	-5.06	1.04	2.11
DPS	1.95	0.80	0.40	0.41	0.84
BV	31.02	37.48	33.15	33.77	35.04
CF	2.77	4.42	8.30	12.71	7.61
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.47	1.39	1.52	1.40	1.42
Quick Ratio	0.88	0.80	0.86	0.97	0.97
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.95%	5.37%	3.17%	5.43%	6.15%
EBITDA Margin	4.66%	4.02%	2.94%	4.80%	5.25%
EBIT Margin	2.11%	1.37%	-2.06%	1.43%	2.15%
Net Margin	1.28%	0.91%	-5.11%	0.75%	1.45%
ROE	4.84%	3.20%	-12.56%	2.70%	5.31%
Efficiency Ratio					
ROA	2.10%	1.36%	-6.11%	1.20%	2.44%
ROFA	5.04%	3.29%	-14.50%	3.06%	6.38%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.18	0.93	0.90	1.09	0.95
Net Debt to Equity	0.90	0.78	0.67	0.53	0.40
Interest Coverage Ratio	2.62	1.54	-1.43	1.71	2.91
Growth					
Sales Grow th	11.55%	-0.80%	-28.37%	39.23%	5.59%
EBITDA Grow th	-19.16%	-20.72%	-44.24%	113.90%	14.52%
Net Profit Grow th	-57.38%	-29.69%	-502.36%	N.A.	103.31%
EPS Grow th	-57.38%	-29.69%	-502.36%	N.A.	103.31%
Valuation					
PER (x)	10.90	15.51	N.A.	18.83	9.26
P/BV (x)	0.63	0.52	0.59	0.75	0.71
EV/EBITDA (x)	6.38	8.27	12.65	4.74	3.78
P/CF (x)	7.04	4.41	2.35	1.53	2.56
Dividend Yield (%)	10.00%	4.10%	2.05%	2.12%	4.32%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	64%	-8%	40%	40%

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

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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