

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	475 บาท
Upside/Downside	+22%
Median Consensus	456 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	390 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	474/364 บาท
มูลค่าตลาด	468,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.21%
Foreign Limit/Available	25%/12.29%
NVDR in hand (% of share)	9.93%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,868.36
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-30/06/21	13/08/21	8.50
01/07/20-31/12/20	08/04/21	8.50
01/01/20-30/06/20	13/08/20	5.50



เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดกำไรฟื้นกลับมาระดับ 1.1 หมื่นล้านบาท +44% YoY, +71% QoQ

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 475.00 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลง -3% ซึ่งเราเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการไปแล้วและด้วยสถานการณ์ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ที่ไม่รุนแรงเท่าเดิม จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกและกลุ่มปิโตรเคมี
- ประเมินกำไรสุทธิใน 4Q21 ของ SCC ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +44% YoY, +71% QoQ ที่ฟื้นตัวได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เนื่องด้วยทั้ง 4Q20 และ 3Q21 มีผลขาดทุนด้อยค่าในธุรกิจซีเมนต์ 1,700-2,000 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าวกำไรปกติ +19% YoY, +28% QoQ
- คาดธุรกิจปิโตรเคมี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 9.5 พันล้านบาท +1% YoY, +53% QoQ จาก spread ที่ปรับดีขึ้น จากความต้องการในภูมิภาค
- ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะมี EBITDA ที่ 5 พันล้านบาท 38% YoY, +6% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ฟื้นจากการ lockdown รวมถึงการปรับราคาขายที่เพิ่มขึ้น

Earning Preview: คาดกำไรฟื้นมาเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท
เราประเมินกำไรสุทธิใน 4Q21 ของ SCC ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +44% YoY, +71% QoQ ที่ฟื้นตัวได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เนื่องด้วยทั้ง 4Q20 และ 3Q21 มีผลขาดทุนด้อยค่าในธุรกิจซีเมนต์ 1,700-2,000 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าวกำไรปกติ +19% YoY, +28% QoQ สำหรับผลดำเนินงานรายธุรกิจมีดังนี้

- 1) คาดธุรกิจปิโตรเคมี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 9.5 พันล้านบาท +1% YoY, +53% QoQ โดยคาดว่าปริมาณขาย PE และ PP ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 3Q21 ที่ 5 แสนตัน ในขณะที่ส่วนต่างราคาของ HDPE-Naphtha และ PP-Naphtha ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ +USD30/ton จาก 3Q21 และ PVC Spread ปรับดีขึ้นกว่า USD100/ton QoQ
- 2) ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะมี EBITDA ที่ 5 พันล้านบาท 38% YoY, +6% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ฟื้นจากการ lockdown รวมถึงการปรับราคาขายที่เพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยกับต้นทุนพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท
เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ด้วยมุมมอง conservative บนสมมติฐาน สมมติฐาน CBM EBITDA Margin 8% และ ส่วนต่าง HDPE-Naphtha USD550/ton ทั้งนี้ทางบริษัทยังคงเร่งปรับราคาขายปูนซีเมนต์เพื่อสะท้อนต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น และหันมาใช้เชื้อเพลิงอื่นแทนถ่านหินที่ปรับเพิ่มขึ้น เพื่อที่จะผลักดันให้ EBITDA ของธุรกิจ CBM กลับไประดับ 10-15% และในธุรกิจปิโตรเคมี บริษัทยังคงมุมมองที่ดีต่อ demand ที่ยังเพิ่มขึ้น ตามเศรษฐกิจโลกที่ยังเติบโต

คงราคาเป้าหมาย ที่ 475.00 บาท
คงราคาเป้าหมาย ที่ 475.00 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลง -3% ซึ่งเราเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการไปแล้วและด้วยสถานการณ์ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ที่ไม่รุนแรงเท่าเดิม จะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกและกลุ่มปิโตรเคมี
ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ และ supply demand ของปิโตรเคมี

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	437,980	399,939	553,423	560,566	569,757
EBITDA(Bt mn)	62,355	71,832	89,698	77,986	86,652
Net Profit (Bt mn)	32,014	34,144	50,243	43,763	48,498
EPS (Bt)	26.68	28.45	41.87	36.47	40.41
EV/EBITDA (x)	9.6	8.0	7.2	8.0	7.7
PER(x)	14.7	13.7	9.6	11.0	9.9
PBV(x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
DPS(Bt)	14.0	14.0	20.1	17.5	19.4
Div Yield (%)	3.57	3.59	5.02	4.38	4.85
ROE (%)	11.49	11.36	14.87	12.00	12.49

Source: Company Data, Trinity Research

SCC Quarterly Result

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	%YoY	%QoQ	2020	2021F	%YoY
Sales	97,250	122,066	133,555	131,825	165,976	71%	26%	399,939	553,423	38%
COGS (ExDep)	(67,003)	(84,831)	(94,205)	(100,730)	(128,321)			(282,570)	(408,088)	
Gross Profit	30,247	37,235	39,349	31,095	37,655	24%	21%	117,369	145,335	24%
SG&A	(11,769)	(15,345)	(15,791)	(15,864)	(16,644)			(52,815)	(63,644)	
EBITDA	19,384	23,453	26,419	16,909	22,917	18%	36%	71,832	89,698	25%
Depreciation & Amortization	(6,889)	(6,861)	(7,106)	(7,451)	(6,506)			(27,377)	(27,925)	
EBIT	12,495	16,592	19,313	9,458	16,411	31%	74%	44,455	61,774	39%
Interest expense	(2,599)	(1,691)	(1,694)	(1,681)	(2,750)			(7,082)	(7,817)	
Share of gain (loss) of associates	3,465	5,697	5,708	3,890	3,617	4%	-7%	9,456	18,912	
Other income (expenses)	905	1,562	2,861	1,678	1,906	111%	14%	7,278	8,007	
Pretax profit	13,361	20,599	23,326	11,666	17,278	29%	48%	46,829	72,869	56%
Tax	(2,058)	(2,322)	(2,929)	(1,893)	(1,243)			(5,809)	(8,386)	
Net Profit after Tax	11,303	18,277	20,398	9,773	16,035	42%	64%	41,020	64,483	57%
Minority Interest	(1,514)	(3,363)	(3,261)	(717)	(4,659)			(3,156)	(12,000)	
Net Profit before Extra	9,790	14,914	17,136	9,056	11,376	16%	26%	37,864	52,483	39%
Forex Gain (Loss)	0							0	0	
Extra. Items	(1,742)	0	0	(2,239)				(3,720)	(2,240)	
Net Profit	8,047	14,914	17,136	6,817	11,376	41%	67%	34,144	50,243	47%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	24.0%	24.9%	24.1%	17.9%	18.8%			22.5%	21.2%	
EBITDA margin	19.9%	19.2%	19.8%	12.8%	13.8%			18.0%	16.2%	
EBIT margin	12.8%	13.6%	14.5%	7.2%	9.9%			11.1%	11.2%	
Pretax profit margin	13.7%	16.9%	17.5%	8.8%	10.4%			11.7%	13.2%	
Profit margin before extra Item	10.1%	12.2%	12.8%	6.9%	6.9%			9.5%	9.5%	
Net profit margin	8.3%	12.2%	12.8%	5.2%	6.9%			8.5%	9.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	437,980	399,939	553,423	560,566	569,757
Cost of good sold	(327,570)	(282,570)	(408,088)	(430,218)	(425,778)
Gross Profit	110,410	117,369	145,335	130,348	143,979
SG&A	(56,902)	(52,815)	(63,644)	(61,662)	(65,522)
EBITDA	62,355	71,832	89,698	77,986	86,652
Depreciation & Amortization	(23,932)	(27,377)	(27,925)	(28,483)	(29,053)
EBIT	38,424	44,455	61,774	49,503	57,599
Equity Shares	11,632	9,456	18,912	19,857	20,850
Financial Costs	(6,442)	(7,082)	(7,817)	(9,350)	(11,735)
Other Income	8,847	7,278	8,007	9,300	8,195
Pretax Profit	43,614	46,829	72,869	60,010	66,715
Tax	(6,167)	(5,809)	(8,386)	(6,241)	(7,128)
Net Profit before minority	37,448	41,020	64,483	53,770	59,586
Less Minority Interest	(1,182)	(3,156)	(12,000)	(10,006)	(11,089)
Net Profit before Extra.	36,265	37,864	52,483	43,763	48,498
Extraordinary items	(4,251)	(3,720)	(2,240)	0	0
Reported Net Profit	32,014	34,144	50,243	43,763	48,498
EPS (Bt)	26.68	28.45	41.87	36.47	40.41

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	27,627	64,399	66,331	68,321	70,371
Investments	16,595	38,582	38,582	38,582	38,582
Accounts receivable -net	62,166	54,842	83,392	92,148	85,854
Inventories	56,411	54,654	90,692	62,536	89,111
Other current assets	1,587	1,540	1,540	1,540	1,540
Total Current Assets	164,386	214,017	280,538	263,127	285,457
Investments	110,459	118,916	137,828	157,685	178,535
Property, Plant & Equipment	305,986	363,425	385,501	407,018	427,965
Others	53,903	53,022	53,022	53,022	53,022
Total Assets	634,733	749,381	856,889	880,852	944,980
Loans and O/D from banks	18,797	21,510	43,089	41,207	55,774
Account payable-trade	55,887	65,273	54,887	71,789	53,579
Current portion 1 yr L/T loans	53,255	69,418	88,966	87,260	100,456
Other current liabilities	3,566	5,220	5,220	5,220	5,220
Total Current Liabilities	131,505	161,420	192,162	205,476	215,029
Long-term liabilities	30,614	45,763	91,674	87,668	118,660
Other LT liabilities	144,871	146,072	131,074	116,076	101,078
Total Liabilities	306,990	353,255	414,909	409,219	434,767
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	301,995	321,097	354,951	374,598	402,089
Others	(33,656)	(12,001)	(12,001)	(12,001)	(12,001)
Total Equity before MI	280,215	320,972	354,826	374,473	401,964
Minority Interest	47,528	75,154	87,154	97,160	108,249
Total Equity	327,743	396,126	441,980	471,633	510,213
Total Liabilities & Equity	634,733	749,381	856,889	880,852	944,980

Assumption

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cement sales Growth (%)	1%	1%	0%	1%	3%
Cement selling price (Bt/ton)	1,886	1,900	1,700	1,700	1,700
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	450	500	550	550	550
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	580	520	560	550	560
Paper sales growth (%)	3%	3%	25%	15%	15%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Pre-tax profit	43,614	46,829	72,869	60,010	66,715
Depreciation	23,932	27,377	27,925	28,483	29,053
Chg in working capital	12,239	20,168	(74,975)	36,304	(38,491)
Tax paid	(6,167)	(5,809)	(8,386)	(6,241)	(7,128)
Other operating activities	(12,814)	(12,612)	(30,912)	(29,863)	(31,939)
CF from Operating	60,804	75,953	(13,479)	88,693	18,209
Capital expenditure	(83,285)	(83,936)	(50,000)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	18,153	(20,989)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(65,132)	(104,925)	(50,000)	(50,000)	(50,000)
Capital Increase	6,755	27,626	12,000	10,006	11,089
Other Debt Financing	13,640	(17,609)	(4,172)	(1,990)	(2,050)
Dividend (incl. tax)	(19,799)	(14,998)	(16,389)	(24,117)	(21,006)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	596	(4,981)	(8,561)	(16,100)	(11,967)
Debt Borrowing	(3,732)	(33,953)	(72,040)	22,593	(43,758)
Last Year Outstanding Debt	24,017	52,731	86,757	173,796	166,201
This Year Outstanding Debt	52,731	86,757	173,796	166,201	224,957

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	26.68	28.45	41.87	36.47	40.41
DPS	14.00	14.00	20.10	17.51	19.40
BV	233.51	267.48	295.69	312.06	334.97
CF	50.67	63.29	-11.23	73.91	15.17
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.25	1.33	1.46	1.28	1.33
Quick Ratio	0.82	0.99	0.99	0.98	0.91
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.74%	22.50%	21.22%	18.17%	20.17%
EBITDA Margin	14.24%	17.96%	16.21%	13.91%	15.21%
EBIT Margin	8.77%	11.12%	11.16%	8.83%	10.11%
Net Margin	7.31%	8.54%	9.08%	7.81%	8.51%
ROE	9.77%	8.62%	11.37%	9.28%	9.51%
Efficiency Ratio					
ROA	5.04%	4.56%	5.86%	4.97%	5.13%
ROFA	10.46%	9.40%	13.03%	10.75%	11.33%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.81	0.81	0.94	0.83	0.88
Net Debt to Equity	0.65	0.49	0.64	0.54	0.61
Interest Coverage Ratio	5.96	6.28	7.90	5.29	4.91
Growth					
Sales Growth	-8.46%	-8.69%	38.38%	1.29%	1.64%
EBITDA Growth	-18.31%	15.20%	24.87%	-13.06%	11.11%
Net Profit Growth	-28.46%	6.65%	47.15%	-12.90%	10.82%
EPS Growth	-28.46%	6.65%	47.15%	-12.90%	10.82%
Valuation					
PER (x)	14.69	13.71	9.55	10.97	9.90
P/BV (x)	1.68	1.46	1.35	1.28	1.19
EV/EBITDA (x)	9.64	8.02	7.21	7.98	7.66
P/CF (x)	7.70	6.16	-34.72	5.28	25.70
Dividend Yield (%)	3.57%	3.59%	5.02%	4.38%	4.85%
Dividend Payout Ratio (%)	52%	49%	48%	48%	48%

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

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