

ศรีตรังแอสโตรอินดัสทรี (STA)



19 กุมภาพันธ์ 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	52.80 บาท
Upside/Downside	+21.37%
Median Consensus	41.65 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	43.50 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	44.50/9.00 บาท
มูลค่าตลาด	66,816 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,535 ล้านหุ้น
Free Float	54.63%
Foreign Limit/Available	49%/27.77%
NVDR in hand (% of share)	12.64%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	32,880.39
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/10/20-31/12/20	12/04/21	1.75
01/01/20-30/09/20	26/11/20	0.50
-	29/04/20	0.35



วุดน มหาถรณ์จกุล
 เลขทะเบียนบัตรประจำตัว : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

ราคาขายทรงธรรมชาติขาขึ้น พร้อมลุยปลุกกัญชา

- ขยายฐานธุรกิจไปยังกลุ่มกัญชา โดยคาดว่าผลผลิตกลุ่มแรกจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ราวเดือนต.ค. 2564
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2564 จาก 1.65 หมื่นล้านบาท เป็น 1.98 หมื่นล้านบาท เดบิต 108% YoY จากรายได้ที่เราคาดว่าจะเดบิต 60.65% YoY จากยอดจำหน่ายถุงมือยางที่เดบิตต่อเนื่องและจาก ASP ของยางธรรมชาติที่ฟื้นตัวแกร่ง
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2564 ที่ 52.80 บาท จากวิธี P/E Ratio

■ ราคาขายและถุงมือยางโดดเด่น ปรับเพิ่มกำไร

- IRSG คาดว่า Supply ส่วนเกินของยางธรรมชาติได้ลดลงอย่างมีนัย ประกอบกับ Supply จากประเทศอินโดนีเซียได้ลดลงราว 20% ส่งผลให้ราคาขายแท่งธรรมชาติได้ผ่านช่วง Bear Market ไปแล้ว และคาดว่าในปี 2564 ราคาขายแท่งเฉลี่ย (ASP) จะสูงกว่าราคาเฉลี่ยปี 2563 ที่ระดับ 131 cent/kg. ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของ STA ในปี 2563 สามารถทำได้สูงกว่าตลาดที่ 138 cent/kg. จึงคาดว่าราคาขายเฉลี่ยในปี 2564 คาดว่าจะอยู่ที่ 150-200 cent/kg.
- คาดยอดขายยางธรรมชาติ 3 แสนตันต่อไตรมาสเป็นอย่าต่ำ ส่งผลให้คาดว่าทั้งปี 2564 จะอยู่ที่ 1.37 ล้านตัน และคาดว่ากลุ่มยางธรรมชาติจะมี Gross Margin ที่สูงขึ้นจาก 9.3% ในปี 2563 เป็น 10-12% ในปี 2564 โดยที่ Demand จากกลุ่มผู้ผลิตล้อรถยนต์จากจีนสูงขึ้นจากปี 2563 อย่างเด่นชัด จากที่ทำการผลิตล้อรถยนต์กลับมาดำเนินงานตามปกติ และผู้ขายยางธรรมชาติหลายรายได้ออกจากตลาดไปในช่วงวิกฤติ COVID-19
- เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิจาก 1.65 หมื่นล้านบาท เป็น 1.98 หมื่นล้านบาท จากการปรับเพิ่ม ASP ของกลุ่มยางธรรมชาติจาก 150 cent/kg. เป็น 165 cent/kg. และจากกลุ่มถุงมือยางที่มี ASP จาก 50 USD/1,000ชิ้น เป็น 65 USD/1,000ชิ้น
- ขยายกำลังการผลิตโรงงานน้ำยางชั้นอีก 1.1 แสนตัน เพื่อให้เพียงพอต่อ Demand ในการผลิตถุงมือยาง

■ ขยายฐานธุรกิจไปกลุ่มกัญชา

STA เริ่มขยายธุรกิจไปยังกลุ่มกัญชา โดยที่จะเริ่มต้นที่ 100-200 ไร่ ใน 3 จังหวัดที่เป็นที่ดินของบริษัทอยู่แล้ว ซึ่งจะเป็นขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศในขณะนี้ ปัจจุบันนี้อยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตและคาดว่าผลผลิตรอบแรกจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ราวเดือนต.ค. 2564 โดยใน 1 ปี จะสามารถปลุกต้นกัญชาได้ 3 รอบ อย่างไรก็ดี เรายังไม่ได้รวมธุรกิจกัญชาในประมาณการของเรา

■ ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2564 ที่ 52.80 บาทต่อหุ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2564 ที่ 52.80 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี SOTP ที่อิง P/E ของกลุ่มถุงมือยางที่ 5.5X และจากการอิง P/E ของกลุ่มยางธรรมชาติที่ 5X

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลกระทบต่อ Demand ยางธรรมชาติที่ใช้ในอุตสาหกรรม และการระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลต่อความผันผวนของ Demand การใช้ถุงมือยาง

Financial Highlights

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue (Btmn)	73,493	60,286	75,479	121,263	122,791
EBITDA(Btmn)	4,169	2,689	19,716	42,695	40,808
Net Profit (Bt mn)	2,064	(149)	9,531	19,852	19,031
EPS (Bt)	1.34	(0.10)	6.21	12.92	12.39
EV/EBITDA (x)	12.14	22.49	2.48	0.69	0.60
PER(x)	21.95	N/A	6.93	3.33	3.47
P/BV (x)	1.83	1.88	1.73	1.34	1.05
DPS(Bt)	0.65	0.35	2.25	3.88	3.72
Div Yield (%)	2%	1%	5%	9%	9%
ROE (%)	8%	-1%	18%	26%	19%

Source: Trinity Research and Company Data

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP จากการอิง P/E Ratio และคำนวณราคาเป้าหมายปี 2564 เท่ากับ 52.80 บาทต่อหุ้น โดยเราเลือกใช้ P/E Ratio ที่ 5X สำหรับกลุ่มยางธรรมชาติ และอิง P/E ที่ 5.5X สำหรับกลุ่มถุงมือยาง และเราใช้ Discount Rate ที่ 30% และจาก EPS ปี 2564 ทำให้หุ้น STA มีราคาเป้าหมายที่ 52.80 บาทต่อหุ้น

ประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP อิงจาก P/E Ratio

SOTP	
STGT net profit	28,171
share of STGT to STA	56%
EPS to STA	10
P/E	5.5X
Discount 30%	39.5
<hr/>	
ธุรกิจยางธรรมชาติ Net Profit	4,076.47
EPS	2.7
P/E	5X
	13.3
<hr/>	
SOTP	52.8

P/E Ratio Sensitivity Analysis

		Target P/E ธุรกิจยางธรรมชาติ				
		4.5	5	5.5	6	6.5
EPS	1.70	7.7	8.5	9.4	10.2	11.1
	2.65	11.9	13.3	14.6	15.9	17.3
	1.75	7.9	8.8	9.6	10.5	11.4

		Target P/E ธุรกิจถุงมือยาง				
		4.5	5	5.5	6	6.5
EPS	8.50	38.3	42.5	46.8	51.0	55.3
	10.27	46.2	51.4	56.5	61.6	66.8
	9.50	42.8	47.5	52.3	57.0	61.8

		Conglomerate Discount				
At P/E 5.5X		25%	30%	35%	40%	45%
EPS	8.5	35.1	32.7	30.4	28.1	25.7
	10.3	42.4	39.5	36.7	33.9	31.1
	9.5	39.2	36.6	34.0	31.4	28.7

STA Earnings Review

STA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	14,504	17,481	15,256	16,496	26,246	59.1%	81.0%
COGs	13,082	15,015	12,786	10,879	15,018	38.0%	14.8%
Gross profits	390	1,824	1,794	4,909	10,536	114.6%	2602.5%
Other income	5	(95)	241	(46)	488	N/A	10189.4%
SG&A	1,219	1,258	1,180	1,007	1,338	32.8%	9.8%
EBITDA	(824)	471	856	3,856	9,686	151.2%	N/A
Depreciation&Amortisation	1,032	642	676	708	692	-2.3%	-33.0%
Interest expense	207	205	174	146	166	13.8%	-19.7%
Income tax	(77)	80	85	373	1,129	203.1%	-1572.9%
Equity from subsidiary	37	99	22	25	22	-10.2%	-39.9%
Net profit before extra item	74	854	1,094	2,084	5,499	163.8%	7330.8%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	74	854	1,094	2,084	5,499	163.8%	7330.8%
EPS (Bt) before extra item	0.01	0.12	0.16	0.30	0.80	163.8%	7330.8%
EPS (Bt)	0.01	0.12	0.16	0.30	0.80	163.8%	7330.8%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG AGRO INDUSTRY
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	73,493	60,286	75,479	121,263	122,791
Cost of good sold	(64,076)	(53,026)	(50,980)	(72,396)	(75,719)
Gross Profit	9,417	7,260	24,499	48,867	47,071
SG&A	(5,248)	(4,571)	(4,783)	(6,172)	(6,264)
EBITDA	4,169	2,689	19,716	42,695	40,808
Depreciation & Amortization	(2,309)	(2,406)	(2,718)	(4,067)	(5,196)
EBIT	1,860	284	16,999	38,628	35,612
Equity Shares	224	132	169	281	197
Financial Costs	(916)	(891)	(691)	(862)	(1,043)
Other Income	1,219	407	588	280	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,387	(68)	17,064	38,328	35,065
Tax	(241)	16	(1,667)	(7,609)	(6,974)
Net Profit before minority	2,146	(52)	15,397	30,718	28,092
Less Minority Interest	(82)	(96)	(5,865)	(10,866)	(9,061)
Net Profit before Extra.	2,064	(149)	9,531	19,852	19,031
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	2,064	(149)	9,531	19,852	19,031
EPS (Bt)	1.34	(0.10)	6.21	12.92	12.39
Core (EPS)	1.34	(0.10)	6.21	12.92	12.39

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	4,197	2,382	26,447	39,403	44,372
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	5,692	4,978	9,260	9,967	20,185
Inventories	12,311	13,494	19,032	17,851	22,820
Other current assets	1,639	1,689	2,637	3,484	3,578
Total Current Assets	23,839	22,543	57,375	70,705	90,954
Investments	940	1,007	940	935	930
Property, Plant & Equipment	26,709	30,239	29,827	29,261	31,065
Good will	2,954	3,175	3,175	3,175	3,175
Intangible assets	421	386	451	451	451
Deferred tax assets	236	284	270	270	270
Others	649	698	1,080	1,080	1,080
Total Assets	55,748	58,331	93,117	105,876	127,924
Loans and O/D from banks	15,616	16,949	22,162	17,730	17,553
Account payable-trade	2,674	2,529	4,636	3,452	3,611
Current portion 1 yr L/T loans	2,086	2,642	3,899	3,119	3,431
Other current liabilities	395	352	1,723	1,758	1,793
Total Current Liabilities	20,772	22,472	32,420	26,059	26,387
Long-term debt	7,370	7,890	6,134	3,680	3,496
Other	2,507	2,480	1,166	623	145
Total Liabilities	30,648	32,842	39,720	30,362	30,028
Paid-up share capital	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
Premium on share capital	10,852	10,852	10,852	10,852	10,852
Legal reserve	154	154	154	154	154
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	9,019	8,413	16,796	30,692	44,014
Others	3,145	3,164	8,734	6,088	6,088
Total Equity before MI	24,705	24,119	38,071	49,322	62,643
Minority Interest	395	1,369	15,326	26,192	35,253
Total Equity	25,100	25,488	53,397	75,514	97,896
Total Liabilities & Equity	55,748	58,331	93,117	105,876	127,924

Assumption

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Total Capacity (Million Ton)	1.52	1.80	2.86	2.84	2.86
Total Sales (Million Ton)	1.12	1.44	1.03	1.37	1.40
TSR Price (cent/kg)	137.00	140.00	138.30	165.00	165.00
RSS Price (cent/kg)	155.90	170.00	170.00	230.00	230.00
FX (THB/USD)	34.44	34.00	30.00	30.00	30.00

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG AGRO INDUSTRY
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	3,221	726	11,890	28,323	27,048
Depreciation	2,309	2,406	2,718	4,067	5,196
Chg in working capital	(241)	16	(1,667)	(7,609)	(6,974)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	6,453	(781)	(7,574)	(1,543)	(15,076)
CF from Operating	11,742	2,366	5,365	23,237	10,194
Capital expenditure	(2,768)	(6,121)	(2,372)	(3,500)	(7,000)
Change in investments	(83)	(115)	81	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,851)	(6,236)	(2,290)	(3,495)	(6,995)
Capital Increase	26	(0)	0	0	0
Debt Financing	(5,779)	2,409	3,259	(8,166)	(549)
Dividend (incl. tax)	(384)	(614)	(1,306)	(5,956)	(5,709)
Other financing activities	(799)	259	19,037	7,336	8,029
CF from Financing	(6,936)	2,054	20,990	(6,785)	1,770
Change in Cash	1,955	(1,815)	24,065	12,957	4,969
Beginning Cash	2,242	4,197	2,382	26,447	39,403
Ending Cash	4,197	2,382	26,447	39,403	44,372

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	1.34	-0.10	6.21	12.92	12.39
DPS	0.65	0.35	2.25	3.88	3.72
BV	16.08	15.70	24.79	32.11	40.78
CF	7.64	1.54	3.49	15.13	6.64
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.15	1.00	1.77	2.71	3.45
Quick Ratio	0.55	0.40	1.18	2.03	2.58
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	10%	8%	29%	37%	34%
EBITDA Margin	6%	4%	26%	35%	33%
EBIT Margin	3%	0%	23%	32%	29%
Net Margin	3%	0%	13%	16%	15%
ROE	8%	-1%	18%	26%	19%
Efficiency Ratio					
ROA	3.70%	-0.25%	10.24%	18.75%	14.88%
ROFA	7.73%	-0.49%	31.95%	67.85%	61.26%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.01	1.14	0.85	0.50	0.39
Net Debt to Equity	0.84	1.04	0.15	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	2.03	0.32	24.60	44.83	34.14
Growth					
Sales Growth	-18%	-18%	25%	61%	1%
EBITDA Growth	259%	-43%	556%	112%	-4%
Net Profit Growth	N.A.	-107%	N.A.	108%	-4%
EPS Growth	N.A.	-107%	N.A.	108%	-4%
Valuation					
PER (x)	21.95	N/A	6.93	3.33	3.47
P/BV (x)	1.83	1.88	1.73	1.34	1.05
EV/EBITDA (x)	12.14	22.49	2.48	0.69	0.60
Dividend Yield (%)	2%	1%	5%	9%	9%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	N/A%	36%	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