

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



11 พฤษภาคม 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	18.40 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	18.12 บาท
1M price direction:	

กำไร 1Q64 ดีกว่าคาด ยอดขายและอัตรากำไรยังแกร่ง

- กำไร 1Q63 อยู่ที่ 1,380 ล้านบาท ดีขึ้น 24%QoQ และ 36%YoY ดีกว่าคาดมาก
- ยอดขายรวมอ่อนตัวเนื่องจากเข้า Low Season
- แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงค่อนข้างสูง เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงยังดี
- ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster ลดลงมาก หลังกลับมาเปิดสาขาได้ราว 96%
- แนวโน้ม 2Q64 อาจเห็นกำไรเติบโตต่อเนื่อง หลังเข้า High Season
- คงราคาเป้าหมาย 18.40 บาท มอง Upside ยังน่าสนใจ จึงคงแนะนำ "ซื้อ"



กำไร 1Q64 ดีกว่าคาด ยอดขายและอัตรากำไรยังแกร่ง

TU ประกาศกำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 1,803 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%QoQ และ 77%YoY ดีกว่าคาดไว้ก่อนหน้านี้ถึง 31% หากไม่นับรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นจากปรับมูลค่าทางบัญชีของสัญญาเช่าของ Red Lobster และการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในประเทศกรีซ กำไรปกติอยู่ที่ 2,030 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27%QoQ และ 100%YoY โดยรายได้ในไตรมาสนี้อ่อนตัว 7%QoQ เนื่องจากเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังสูงอยู่ที่ 17.7% แม้ลดลงจาก 18% ในไตรมาสก่อน แต่ยังคงสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 16.9% เนื่องจากยอดขายอาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์เลี้ยงซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงยังแข็งแกร่ง ด้านส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 32 ล้านบาท ลดลงจาก 189 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน หลังแนวโน้มธุรกิจของ Red Lobster ปรับตัวดีขึ้นมากจากการที่มีการเปิดเมืองทำให้สามารถกลับมาเปิดให้บริการร้านอาหารราว 96% ของจำนวนสาขาทั้งหมดแล้ว

Stock information

ราคาปิด	16.80 บาท
ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี	17.10/11.90 บาท
มูลค่าตลาด	80,166 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,771 ล้านหุ้น
Free Float	60.55%
Foreign Limit/Available	45%/14.49%
NVDR in hand (% of share)	15.67%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	27,864.57
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

เตรียมเข้า High Season ใน 2Q64

สำหรับแนวโน้มใน 2Q64 เราคาดว่ายอดขายรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังพ้น Low Season ของธุรกิจ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังแข็งแกร่ง ด้านธุรกิจของ Red Lobster อาจอ่อนตัวลงบ้างเนื่องจากปกติแล้วไตรมาสแรกมักเป็น High Season สำหรับภาพรวมปี 64 เรายังคงคาดการณ์กำไรที่ 6,683 ล้านบาท เติบโต 7%YoY โดยธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายในปี 63 อยู่ในระดับสูงหลังมีการปิดเมืองในหลายประเทศ อย่างไรก็ตามยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งจะฟื้นตัวหลังจากในปี 63 ธุรกิจจะจำกัดตามการปิดโรงแรมและร้านอาหาร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 17% (อ่อนตัวลงจาก 17.7% ในปี 63 แต่ยังเป็นระดับที่สูง) เนื่องจากผลิตภัณฑ์อาหารทะเลกระป๋องมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ Red Lobster ที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการปิดเมืองในปี 63 ซึ่งภายหลังการกลับมาเปิดให้บริการ คาดว่าส่วนแบ่งขาดทุนจะลดลงอย่างมาก

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/20-31/12/20	08/03/21	0.40
01/01/20-30/06/20	25/08/20	0.32
01/07/19-31/12/19	02/03/20	0.22

คงราคาเป้าหมาย 18.40 บาท

เราคงราคาเป้าหมายที่ 18.40 บาท อิงวิธี DCF มอง Upside ยังน่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ผลกระทบจาก COVID-19 ต่อบางธุรกิจของบริษัท



ธนภัทร จิตเสถียร  
เลขที่ใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ : 049194  
E-mail: tanapat@trinitythai.com

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btm)	133,285	126,275	132,402	139,023	145,974
EBITDA (Btm)	8,379	9,720	12,650	12,959	13,613
Net Profit (Btm)	3,256	3,816	6,246	6,522	6,950
EPS (Bt)	0.68	0.80	1.26	1.37	1.46
EV/EBITDA (x)	9.8	7.3	5.4	6.1	6.1
PER (x)	23.7	16.9	10.8	12.3	11.5
PBV(x)	1.79	1.33	1.40	1.48	1.45
DPS (Bt)	0.40	0.47	0.72	0.82	0.87
Div Yield (%)	2.5%	3.5%	5.3%	4.9%	5.2%
ROE (%)	7.4%	8.3%	13.2%	13.0%	12.7%

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 ผู้จัดทำของลงนามในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

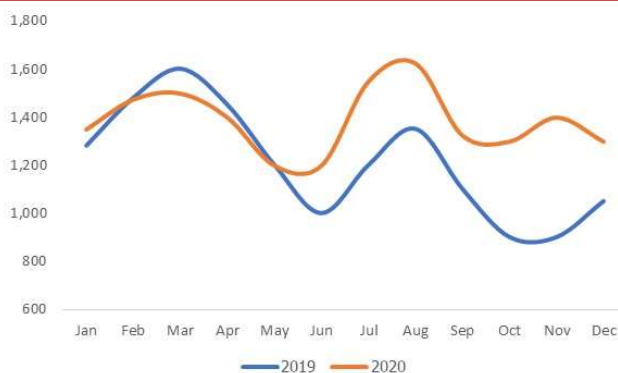
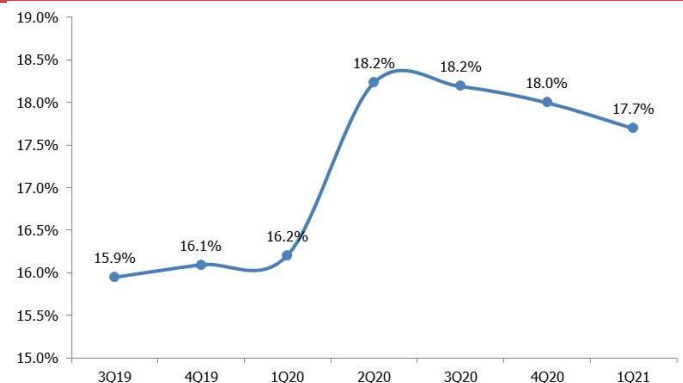
**TU Quarterly Result**

(Unit : Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>31,838</b>	<b>32,854</b>	<b>31,103</b>	<b>33,051</b>	<b>34,784</b>	<b>33,464</b>	<b>31,125</b>	(7%)	0%
COGS	(26,761)	(27,567)	(26,063)	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)	(7%)	(2%)
<b>Gross Profit</b>	<b>5,077</b>	<b>5,287</b>	<b>5,040</b>	<b>6,027</b>	<b>6,327</b>	<b>6,023</b>	<b>5,507</b>	(9%)	9%
SG&A	(3,518)	(3,751)	(3,511)	(3,671)	(4,329)	(4,085)	(3,637)	(11%)	4%
<b>Operating profit</b>	<b>1,559</b>	<b>1,536</b>	<b>1,529</b>	<b>2,356</b>	<b>1,998</b>	<b>1,938</b>	<b>1,871</b>	(3%)	22%
Other incomes	492	97	418	378	533	291	595	104%	42%
Share of associate incomes	201	(66)	(18)	(579)	258	(189)	(32)	(83%)	77%
<b>EBIT</b>	<b>2,252</b>	<b>1,567</b>	<b>1,929</b>	<b>2,155</b>	<b>2,789</b>	<b>2,040</b>	<b>2,434</b>	19%	26%
Interest expense	(508)	(503)	(434)	(438)	(437)	(415)	(397)	(4%)	(9%)
Forex gain (loss)	16	220	(262)	216	98	38	0	-	(100%)
<b>Profit before taxes</b>	<b>1,759</b>	<b>1,284</b>	<b>1,233</b>	<b>1,933</b>	<b>2,450</b>	<b>1,663</b>	<b>2,037</b>	22%	65%
Corporate taxes	(278)	(112)	(149)	(140)	(308)	(127)	(199)	56%	34%
<b>Profit after tax</b>	<b>1,481</b>	<b>1,172</b>	<b>1,084</b>	<b>1,792</b>	<b>2,142</b>	<b>1,536</b>	<b>1,839</b>	20%	70%
Profit from discontinued operation	(25)	(6)	(6)	(14)	(13)	(13)	0	-	(100%)
<b>Profit for the period</b>	<b>1,456</b>	<b>1,166</b>	<b>1,078</b>	<b>1,778</b>	<b>2,128</b>	<b>1,523</b>	<b>1,839</b>	21%	71%
Non-controlling interest	(82)	(109)	(62)	(62)	(72)	(67)	(36)	(47%)	(42%)
<b>Net Profit</b>	<b>1,374</b>	<b>1,057</b>	<b>1,016</b>	<b>1,617</b>	<b>2,056</b>	<b>1,457</b>	<b>1,803</b>	24%	77%
<b>EPS</b>	<b>0.29</b>	<b>0.21</b>	<b>0.20</b>	<b>0.34</b>	<b>0.42</b>	<b>0.29</b>	<b>0.37</b>	28%	85%

**PROFITABILITY RATIO**

Gross Profit Margin (%)	15.9%	16.1%	16.2%	18.2%	18.2%	18.0%	17.7%
Operating Profit Margin (%)	4.9%	4.7%	4.9%	7.1%	5.7%	5.8%	6.0%
EBIT Margin (%)	7.1%	4.8%	6.2%	6.5%	8.0%	6.1%	7.8%
SG&A	11.0%	11.4%	11.3%	11.1%	12.4%	12.2%	11.7%
Corporate taxes	15.8%	8.7%	12.1%	7.3%	12.6%	7.6%	9.7%
Net Profit Margin (%)	4.3%	3.2%	3.3%	4.9%	5.9%	4.4%	5.8%

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)**

**CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin**


Source: Company Data, Trinity Research

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	133,285	126,275	132,402	139,023	145,974
Cost of goods sold	(114,393)	(106,165)	(108,985)	(115,736)	(121,888)
<b>Gross Profit</b>	<b>18,892</b>	<b>20,110</b>	<b>23,418</b>	<b>23,286</b>	<b>24,086</b>
SG&A	(15,649)	(16,266)	(15,596)	(15,292)	(16,057)
Other income	967	647	705	716	726
<b>EBIT</b>	<b>4,210</b>	<b>4,491</b>	<b>8,527</b>	<b>8,710</b>	<b>8,755</b>
Profit (loss) from associates	263	591	(527)	580	638
Interest expenses	(971)	(1,732)	(1,639)	(1,787)	(1,898)
Fx gain (loss)	972	54	-	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>3,335</b>	<b>3,351</b>	<b>6,360</b>	<b>7,502</b>	<b>7,496</b>
Corporate tax	(121)	(158)	(724)	(675)	(675)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>3,213</b>	<b>3,193</b>	<b>5,636</b>	<b>6,827</b>	<b>6,821</b>
Non-controlling interest	(398)	(352)	(263)	(717)	(716)
<b>Reported net profit</b>	<b>3,256</b>	<b>3,816</b>	<b>6,246</b>	<b>6,522</b>	<b>6,950</b>
<b>EPS</b>	<b>0.68</b>	<b>0.80</b>	<b>1.26</b>	<b>1.37</b>	<b>1.46</b>
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	1,586	4,689	6,286	3,780	3,496
A/R	16,018	14,869	13,320	16,605	17,436
Inventories	38,371	36,873	38,546	37,824	39,835
Other current assets	3,046	3,115	2,312	2,534	2,787
<b>Total current assets</b>	<b>59,021</b>	<b>59,547</b>	<b>60,465</b>	<b>60,744</b>	<b>63,553</b>
Investments in associates	22,332	22,026	21,747	23,458	25,317
Net PPE	26,476	25,910	26,691	32,003	32,804
Other non-current assets	20,952	22,039	22,258	23,240	24,267
<b>Total assets</b>	<b>141,916</b>	<b>141,909</b>	<b>144,575</b>	<b>153,126</b>	<b>159,898</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	13,375	11,277	13,465	14,178	14,290
A/P	19,726	19,323	19,068	15,013	15,811
Current portion of LT debt	9,296	4,003	8,088	8,897	9,787
Other current liabilities	1,130	1,205	3,392	3,731	4,104
<b>Total current liabilities</b>	<b>43,527</b>	<b>35,808</b>	<b>44,013</b>	<b>41,818</b>	<b>43,991</b>
LT Loans	41,583	44,625	36,862	39,442	42,203
Other non-current liabilities	10,312	9,681	7,964	8,274	8,596
<b>Total liabilities</b>	<b>95,422</b>	<b>90,114</b>	<b>88,838</b>	<b>89,534</b>	<b>94,791</b>
Share capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium (discount)	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Revaluation Surplus	(7,605)	(4,226)	(8,290)	(3,149)	2,425
Retained earnings	29,697	31,507	33,384	35,993	31,823
Non-controlling interest	3,261	3,372	3,551	3,658	3,768
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>43,233</b>	<b>48,423</b>	<b>46,236</b>	<b>53,985</b>	<b>55,390</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>141,916</b>	<b>141,909</b>	<b>144,575</b>	<b>153,126</b>	<b>159,898</b>
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue Growth	-1.2%	-5.3%	4.9%	5.0%	5.0%
Gross Margin	14.2%	15.9%	17.7%	16.8%	16.5%
SG&A/Sales	11.7%	12.9%	11.8%	11.0%	11.0%

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	3,664	4,313	7,233	7,502	7,496
Depreciation and Amortization	2,976	3,691	3,955	3,886	4,000
Chg in working capital	3,795	450	423	(6,522)	(1,928)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>12,866</b>	<b>11,755</b>	<b>13,432</b>	<b>5,436</b>	<b>9,516</b>
Current investment	(37)	-	-	-	-
Investments	526	(437)	(79)	(1,711)	(1,859)
Fixed asset acquisition	(4,898)	(4,555)	(3,726)	(4,800)	(4,799)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(3,403)</b>	<b>(4,485)</b>	<b>(3,736)</b>	<b>(5,800)</b>	<b>(5,944)</b>
Inc. (Dec.) in debt	(2,696)	258	(2,314)	4,102	3,763
Inc. (Dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Inc. (Dec.) in share premium	-	-	-	-	-
Dividend payment	(2,820)	(1,909)	(2,539)	(3,913)	(4,170)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(8,704)</b>	<b>(4,028)</b>	<b>(8,203)</b>	<b>(1,875)</b>	<b>(3,856)</b>
Translation adjustment	(21)	(69)	42	-	-
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>738</b>	<b>3,173</b>	<b>1,536</b>	<b>(2,239)</b>	<b>(285)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>573</b>	<b>1,311</b>	<b>4,483</b>	<b>6,019</b>	<b>3,780</b>
<b>Ending cash</b>	<b>1,311</b>	<b>4,483</b>	<b>6,019</b>	<b>3,780</b>	<b>3,496</b>
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.68	0.80	1.26	1.37	1.46
DPS	0.40	0.47	0.72	0.82	0.87
BV	9.06	10.15	9.69	11.31	11.61
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	1.36	1.66	1.37	1.45	1.44
Quick ratio	0.41	0.55	0.45	0.49	0.48
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	14.2%	15.9%	17.7%	16.8%	16.5%
EBITDA Margin	6.3%	7.7%	9.6%	9.3%	9.3%
EBIT Margin	4.1%	4.8%	6.6%	6.5%	6.6%
Net Margin	2.1%	2.2%	4.1%	4.4%	4.2%
ROE	7.4%	8.3%	13.2%	13.0%	12.7%
Effective tax rate	-3.6%	-4.7%	-9.0%	-9.0%	-9.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	2.3%	2.7%	4.4%	4.4%	4.4%
ROFA	14.4%	17.4%	29.6%	33.1%	44.5%
<b>Leverage ratios (%)</b>					
Debt to Equity	2.21	1.86	1.92	1.66	1.71
Net Debt to Equity	1.45	1.14	1.13	1.09	1.13
Interest coverage ratio	4.34	2.59	5.20	4.87	4.61
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	-1.2%	-5.3%	4.9%	5.0%	5.0%
EBITDA growth	-15.8%	16.0%	30.1%	2.4%	5.0%
Net profit growth	-45.6%	17.2%	63.7%	4.4%	6.6%
EPS growth	-46.3%	17.2%	57.6%	8.5%	6.6%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	23.74	16.88	10.79	12.29	11.53
PBV (x)	1.79	1.33	1.40	1.48	1.45
EV/EBITDA (x)	9.79	7.34	5.40	6.08	6.08
Dividend Yield (%)	2.5%	3.5%	5.3%	4.9%	5.2%

### 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