

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



3 ตุลาคม 2565

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 21 บาท
 Upside/Downside +12%
 Median Consensus 22.45 บาท
 1M price direction:



คาดการณ์ 3Q65 ฟันตัว อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาลและค่าเงิน

- คาดกำไร 3Q65 อยู่ที่ 2,020 ล้านบาท ดีขึ้น 24%QoQ และ 4%YoY
- ได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล เงินบาทที่อ่อนค่า และการปรับขึ้นราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุน ซึ่งส่งผลให้ทั้งรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวดีขึ้น
- ธุรกิจ Red Lobster ยังขาดทุน แต่คาด Avanti Feeds จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้น ส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมลดลง
- ปรับขึ้นประมาณการกำไรปี 65-66 ขึ้น 8% และ 6% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มค่าเงิน และผลจากการปรับขึ้นราคาขาย
- ให้ราคาเป้าหมาย 21 บาท ธุรกิจฟันทัวติ บวกกับมีผลบวกเชิงจิตวิทยาจากการเข้าตลาดของ ITC จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 3Q65 ฟันตัว อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาลและค่าเงิน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 2,020 ล้านบาท ดีขึ้น 24%QoQ และ 4%YoY หากไม่นับรวมผลกระทบจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน Preferred Shares ของ Red Lobster ที่ลดลงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed คาดมีกำไรปกติที่ 2,245 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และดีขึ้น 20%YoY โดยคาดการณ์ได้ปรับตัวดีขึ้น 3%QoQ และ 13%YoY จากยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายอาหารทะเลกระป๋องและอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็งคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล อานิสงส์ของเงินบาทที่อ่อนค่าลงค่อนข้างมาก และผลจากการปรับขึ้นราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนบรรจุกฎหมายและค่าขนส่งในช่วงก่อนหน้า ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 18.1% เพิ่มขึ้นจาก 16.9% ใน 2Q65 โดยเป็นผลจากการเพิ่มสัดส่วนยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง บวกกับผลจากการปรับขึ้นราคาขายสินค้า ด้านส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 242 ล้านบาท จาก 283 ล้านบาทใน 2Q65 ทั้งนี้เนื่องจากคาดว่ากำไรจาก Avanti Feeds จะปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าธุรกิจของ Red Lobster จะยังขาดทุนจากต้นทุนวัตถุดิบและพนักงานก็ตาม

Stock information

ราคาปิด 18.70 บาท
 ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 21.90/15.20 บาท
 มูลค่าตลาด 89,232 ล้านบาท
 ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25) 4,771.8 ล้านหุ้น
 Free Float 65.17%
 Foreign Limit/Available 45%/18.48%
 NVDR in hand (% of share) 10.60%
 ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 26,464.25
 Anti-corruption: ได้รับการรับรอง
 CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-30/06/22	22/08/22	0.40
01/07/21-31/12/21	09/03/22	0.50
01/01/21-30/06/21	23/08/21	0.45

ปรับขึ้นประมาณการ สะท้อนปัจจัยบวก

เราปรับประมาณการกำไรปี 65-66 ขึ้นราว 8% และ 6% มาอยู่ที่ 6,947 ล้านบาท (-13%YoY) และ 7,557 ล้านบาท (+9%YoY) ตามลำดับ โดยหากกำไรงวด 3Q65 ออกมาตามคาด จะทำให้กำไรงวด 9M65 คิดเป็นราว 78% ของประมาณการ โดยคาดว่ากำไรงวด 4Q65 อาจอ่อนตัวลงบ้างหลังฟัน High Season แต่ผลบวกจากค่าเงินบาท บวกกับผลจากการปรับขึ้นราคาขายในหลายธุรกิจเพื่อสะท้อนต้นทุน ทำให้กำไรยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้แผนการนำ ITC (i-Tail) ซึ่งเป็นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเข้าตลาดในช่วง 4Q65 ยังเป็นไปตามแผนการเดิม โดยจะมีการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ TU ตามสัดส่วน (Pre-emptive Rights)

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 66

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 21 บาท ดึง PBV 1.7 เท่า (Long-term ROE = 13% และ Long-term G = 6%) โดยมองแนวโน้มธุรกิจฟันทัวติ หลังได้รับผลบวกจากค่าเงินและการปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุน บวกกับยังมีผลบวกเชิงจิตวิทยาจากการเข้าตลาดของ ITC จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: เงินเพื่อกระทบอัตรากำไรของบริษัท

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Btm)	126,275	132,402	141,048	156,563	165,957
EBITDA (Btm)	9,720	12,650	14,669	13,189	14,341
Net Profit (Btm)	3,816	6,246	8,013	6,947	7,557
EPS (Bt)	0.80	1.26	1.66	1.46	1.58
EV/EBITDA (x)	7.3	5.4	5.8	6.7	6.4
PER (x)	16.9	10.8	11.7	12.8	11.8
PBV(x)	1.3	1.4	1.7	1.5	1.5
DPS (Bt)	0.47	0.72	0.95	0.87	0.95
Div Yield (%)	3.5%	5.3%	4.9%	4.7%	5.1%
ROE (%)	8.3%	13.2%	16.1%	12.5%	12.8%



สมเกียรติ วัฒนศิริ
 เลขที่ใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

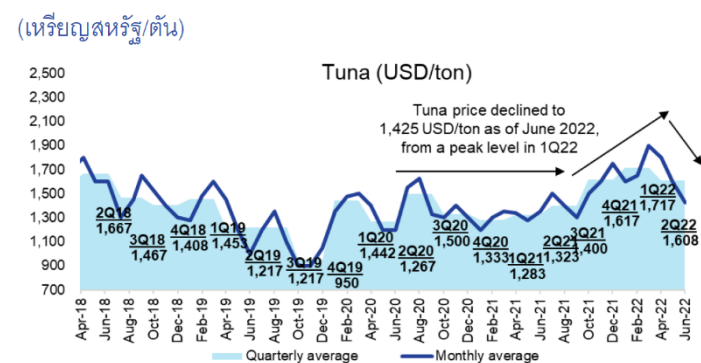
TU Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	%QoQ	%YoY
Revenues	31,125	35,883	35,539	38,501	36,272	38,946	40,195	3%	13%
COGS	(25,617)	(29,078)	(29,148)	(31,478)	(29,917)	(32,361)	(32,920)	2%	13%
Gross Profit	5,507	6,805	6,391	7,023	6,355	6,584	7,275	10%	14%
SG&A	(3,637)	(4,281)	(4,506)	(5,047)	(4,688)	(4,920)	(4,944)	0%	10%
Operating profit	1,871	2,524	1,885	1,976	1,667	1,664	2,331	40%	24%
Other incomes	595	651	828	683	528	409	585	43%	(29%)
Share of associate incomes	(32)	(74)	(3)	(161)	(177)	(283)	(242)	(15%)	8631%
EBIT	2,434	3,101	2,711	2,498	2,018	1,791	2,674	49%	(1%)
Interest expense	(397)	(434)	(444)	(455)	(445)	(465)	(473)	2%	6%
Other gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Profit before taxes	2,037	2,667	2,266	2,043	1,573	1,326	2,201	66%	(3%)
Corporate taxes	(199)	(231)	(251)	(61)	188	346	(128)	(137%)	(49%)
Profit after tax	1,839	2,436	2,015	1,982	1,761	1,672	2,073	24%	3%
Profit from discontinued operation	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Profit for the period	1,839	2,436	2,015	1,982	1,761	1,672	2,073	24%	3%
Non-controlling interest	(36)	(93)	(78)	(51)	(15)	(48)	(53)	11%	(32%)
Net Profit	1,803	2,343	1,937	1,930	1,746	1,624	2,020	24%	4%
Norm Profit	2,030	2,448	1,874	2,001	1,668	2,243	2,245	0%	20%
EPS	0.37	0.49	0.40	0.40	0.36	0.33	0.41	24%	3%

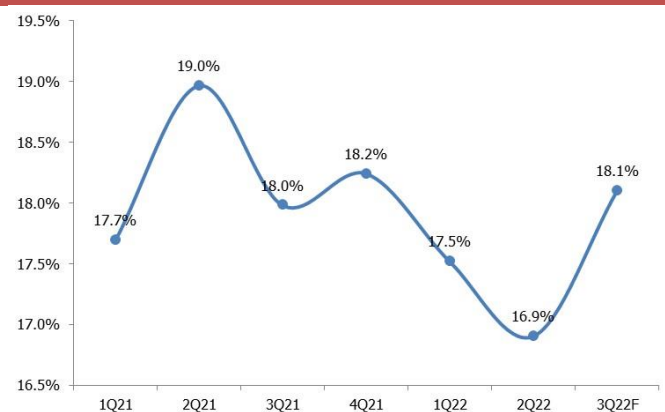
PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	17.7%	19.0%	18.0%	18.2%	17.5%	16.9%	18.1%
Operating Profit Margin (%)	6.0%	7.0%	5.3%	5.1%	4.6%	4.3%	5.8%
EBIT Margin (%)	7.8%	8.6%	7.6%	6.5%	5.6%	4.6%	6.7%
SG&A	11.7%	11.9%	12.7%	13.1%	12.9%	12.6%	12.3%
Corporate taxes	9.7%	8.7%	11.1%	3.0%	-11.9%	-26.1%	5.8%
Net Profit Margin (%)	5.8%	6.5%	5.4%	5.0%	4.8%	4.2%	5.0%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)


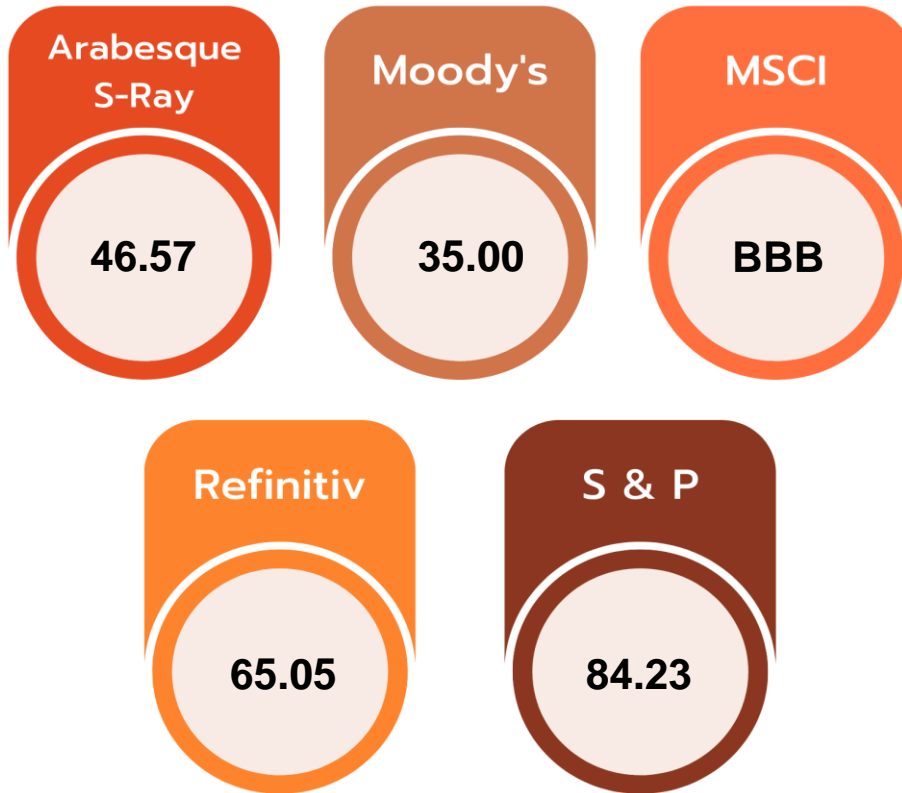
Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin


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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	126,275	132,402	141,048	156,563	165,957
Cost of goods sold	(106,165)	(108,985)	(115,321)	(129,164)	(137,246)
Gross Profit	20,110	23,418	25,727	27,399	28,711
SG&A	(16,266)	(15,596)	(17,471)	(19,414)	(20,413)
Other income	647	705	760	772	783
EBIT	4,491	8,527	9,016	8,756	9,081
Profit (loss) from associates	591	(527)	(269)	(621)	241
Interest expenses	(1,732)	(1,639)	(1,680)	(1,835)	(1,968)
Fx gain (loss)	54	-	-	-	-
Pretax profit	3,351	6,360	7,067	6,300	7,354
Corporate tax	(158)	(724)	(742)	(355)	(662)
Net profit before non-controlling interest	3,193	5,636	6,326	5,945	6,692
Non-controlling interest	(352)	(263)	(259)	(238)	(268)
Reported net profit	3,816	6,246	8,013	6,947	7,557
EPS	0.80	1.26	1.66	1.46	1.58

Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Asset					
Cash and equivalents	4,689	6,286	9,023	5,733	4,964
AR	14,869	13,320	16,308	16,443	17,430
Inventories	36,873	38,546	46,636	47,704	50,689
Other current assets	3,115	2,312	2,196	2,400	2,640
Total current assets	59,547	60,465	74,863	72,280	75,723
Investments in associates	22,026	21,747	28,523	30,737	33,141
Net PPE	25,910	26,691	27,027	32,801	33,501
Other non-current assets	22,039	22,258	22,696	23,696	24,744
Total assets	141,909	144,575	166,604	173,281	181,150
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	11,277	13,465	9,673	6,129	5,871
AP	19,323	19,068	21,351	22,635	24,051
Current portion of LT debt	4,003	8,088	14,937	15,385	15,847
Other current liabilities	1,205	3,392	2,121	2,333	2,566
Total current liabilities	35,808	44,013	48,081	46,483	48,335
LT Loans	44,625	36,862	46,431	49,681	53,159
Other non-current liabilities	9,681	7,964	9,878	10,278	10,694
Total liabilities	90,114	88,838	104,391	106,441	112,188
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	(4,226)	(8,290)	(4,699)	(3,694)	3,025
Retained earnings	31,507	33,384	36,927	40,317	35,782
Non-controlling interest	3,372	3,551	2,894	2,981	3,071
Total shareholders' equity	48,423	46,236	53,369	57,764	59,948
Total liabilities and shareholders' equity	141,909	144,575	166,604	173,136	181,156

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue Growth	-5.3%	4.9%	6.5%	11.0%	6.0%
Gross Margin	15.9%	17.7%	18.2%	17.5%	17.3%
SG&A/Sales	12.9%	11.8%	12.4%	12.4%	12.3%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	4,313	7,233	9,013	6,300	7,354
Depreciation and Amortization	3,691	3,955	4,184	4,000	4,100
Chg in working capital	450	423	(7,339)	318	(2,308)
Cash flow from operations	11,755	13,432	6,292	10,923	8,814
Current investment	-	-	(700)	-	-
Investments	(437)	(79)	(3,917)	(2,214)	(2,404)
Fixed asset acquisition	(4,555)	(3,726)	(3,735)	(4,799)	(4,798)
Cash flow from investments	(4,485)	(3,736)	(8,104)	(6,420)	(6,608)
Inc. (Dec.) in debt	258	(2,314)	10,592	155	3,681
Inc. (Dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Inc. (Dec.) in share premium	-	-	-	-	-
Dividend payment	(1,909)	(2,539)	(3,947)	(4,168)	(4,534)
Cash flow from financing	(4,028)	(8,203)	4,583	(7,598)	(2,975)
Translation adjustment	(69)	42	38	-	-
Inc. (Dec.) in cash	3,173	1,536	2,809	(3,095)	(769)
Beginning cash	1,311	4,483	6,019	8,828	5,733
Ending cash	4,483	6,019	8,828	5,733	4,964

Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.80	1.26	1.66	1.46	1.58
DPS	0.47	0.72	0.95	0.87	0.95
BV	10.15	9.69	11.18	12.11	12.56
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.66	1.37	1.56	1.56	1.57
Quick ratio	0.55	0.45	0.54	0.48	0.46
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	15.9%	17.7%	18.2%	17.5%	17.3%
EBITDA Margin	7.7%	9.6%	10.4%	8.4%	8.6%
EBIT Margin	4.8%	6.6%	7.4%	5.9%	6.2%
Net Margin	2.2%	4.1%	4.3%	3.6%	3.9%
ROE	8.3%	13.2%	16.1%	12.5%	12.8%
Effective tax rate	-4.7%	-11.4%	-10.5%	-9.0%	-9.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	2.7%	4.4%	5.2%	4.1%	4.3%
ROFA	16.7%	27.9%	37.3%	34.6%	47.6%
Leverage ratios (%)					
Debt to Equity	1.86	1.92	1.96	1.84	1.87
Net Debt to Equity	1.14	1.13	1.16	1.13	1.17
Interest coverage ratio	2.59	5.20	5.37	4.77	4.61
Growth (%)					
Sales growth	-5.3%	4.9%	6.5%	11.0%	6.0%
EBITDA growth	16.0%	30.1%	16.0%	-10.1%	8.7%
Net profit growth	17.2%	63.7%	28.3%	-13.3%	8.8%
EPS growth	17.2%	57.6%	31.7%	-12.3%	8.8%
Valuation					
PER (x)	16.88	10.79	11.75	12.85	11.81
PBV (x)	1.33	1.40	1.74	1.54	1.49
EV/EBITDA (x)	7.34	5.40	5.77	6.66	6.43
Dividend Yield (%)	3.5%	5.3%	4.9%	4.7%	5.1%

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน