

อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ – ANAN



| ขาย | |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย | 1.18 บาท |
| Upside/Downside | -25% |
| Median Consensus | 1.26 บาท |
| 1M price direction: | ↓ |

ออกแผนเพิ่มทุน Full Dilution 33.3%

- พิจารณาเพิ่มทุน 166.65 ล้านบาท จาก 333.3 ล้านบาท เป็น 499.95 ล้านบาท จากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1,665.5 ล้านหุ้น (RO จำนวน 833.25 ล้านหุ้น และการแปลง ANAN-W1 833.25 ล้านหุ้น)
- Dilution จากการ RO อยู่ที่ 21% และ Full Dilution จาก ANAN-W1 จะอยู่ที่ 33.3%
- คาดระดับ D/E จะลดลงมาอยู่ที่ 1.9X จาก 2.0X หลังจากการเพิ่มทุน
- ปรับเป้าหมายยอดขายลง หลังจากการเปิดตัวโครงการใหม่ยังคงไม่แน่นอน
- ยังคงแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมาย 1.18 บาท



ออกแผนเพิ่มทุน เพิ่มสภาพคล่อง

- พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จาก 333.3 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 499.95 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,666.5 ล้านหุ้น par 0.10 บาท รวมทั้งสิ้น 166.65 ล้านบาท เพื่อบริหารจัดการหนี้สินสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Rights Offering) โดยการจัดสรรหุ้นอยู่ที่ 4 หุ้นเดิม : 1 หุ้นเพิ่มทุน ที่ราคา 1.55 บาท/หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (ANAN-W1) จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทที่จองซื้อ RO โดยที่มีราคาใช้สิทธิในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ ANAN-W1 1 หน่วย และมีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 1.65 บาท/หุ้น มีระยะเวลาการใช้สิทธิ 2 ปี
- การเพิ่มทุน RO ในครั้งนี้จะส่งผลให้เกิด Dilution ที่ 21% และหากนับรวมการใช้สิทธิของ ANAN-W1 จะนับรวมเป็น Full Dilution ที่ 33.3%
- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นจะจัดขึ้นในวันที่ 29 ต.ค. 2564 เพื่ออนุมัติการเพิ่มทุน และจะ XR วันที่ 3 พ.ย. 2564

Stock information

| | |
|----------------------------|----------------|
| ราคาปิด | 1.58 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 2.58/1.33 บาท |
| มูลค่าตลาด | 5,266 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.1) | 3,333 ล้านหุ้น |
| Free Float | 49.17% |
| Foreign Limit/Available | 49%/46.66% |
| NVDR in hand (% of share) | 1.72% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 11,834.99 |
| Anti-corruption: | n/a |
| CG Score: | ▲▲▲▲▲ |

ANAN ปรับเป้าปี 2564 ลงจากผลกระทบของการ Lockdown

ANAN ได้ปรับเป้า Presales ปี 2564 ลงจาก 1.8 หมื่นล้านบาท เป็น 1.3-1.5 หมื่นล้านบาท และปรับเป้าหมายยอดขายลงจาก 1.6 หมื่นล้านบาท เป็น 1.0 หมื่นล้านบาท โดยที่ในช่วง 2H64 จะมียอด Backlog ที่รอโอน 2.9 พันล้านบาท และยอด Backlog ที่รอโอนในปี 2565 อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ในขณะที่การเปิดตัวโครงการใหม่ปี 2564 ตามแผนเดิมที่ 5 โครงการ มูลค่า 2.4 หมื่นล้านบาท ได้ชะลอออกไปจากผลกระทบของมาตรการ Lockdown ที่ส่งผลให้การเยี่ยมชมโครงการลดลง ในขณะที่การปลด Lockdown ช่วงปลาย 3Q64 คาดว่าจะช่วยให้การเยี่ยมชมโครงการฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การเปิดตัวโครงการใหม่ทั้ง 5 โครงการยังคงขึ้นอยู่กับสถานการณ์และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์และการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/07/19-31/12/19 | 11/05/20 | 0.0265 |
| 01/01/19-30/06/19 | 23/08/19 | 0.091 |
| - | 02/05/19 | 0.139 |

ยังคงแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมาย 1.18 บาท

ยังคงคำแนะนำ “ขาย” ที่ราคาเป้าหมาย 1.18 บาท เนื่องจากการเพิ่มทุนจะส่งผลให้มี Dilution Effect ที่ 33.3% และตลาดยังคงมีความกังวลต่อโครงการ Ashton Asoke ที่ยังอยู่ในระหว่างการอุทธรณ์ ในขณะที่ช่วง 9M64 ยังไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ และ 5 โครงการใหม่ในแผนที่คาดว่าจะเปิดตัวในช่วง 4Q64 มีโอกาสที่จะเลื่อนบางโครงการไปยังปี 2565 แทน ส่งผลให้ยอดขายและยอดโอนในช่วงที่เหลือของปีจะมาจากโครงการใน Inventory 100%

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------|-------|-------|---------|--------|--------|
| Sales(Bt mn) | 9,934 | 8,483 | 4,104 | 4,367 | 4,650 |
| EBITDA(Bt mn) | 949 | 750 | 1,306 | 250 | 999 |
| Net Profit (Bt mn) | 2,419 | 705 | (207) | 424 | 1,249 |
| EPS (Bt) | 0.73 | 0.21 | (0.06) | 0.13 | 0.37 |
| EV/EBITDA (x) | 19.50 | 9.62 | (3.47) | (5.00) | (1.44) |
| PER(x) | 4.30 | 12.49 | (20.97) | 10.22 | 3.47 |
| DPS(Bt) | 0.25 | 0.12 | 0.00 | 0.05 | 0.11 |
| Div Yield (%) | 8.1% | 4.5% | 0.0% | 3.9% | 8.6% |
| ROE (%) | 13.4% | 3.8% | -1.2% | 3.6% | 9.8% |
| P/BV | 0.65 | 0.53 | 0.27 | 0.43 | 0.40 |

Source : Trinity Research



ปัจจัยเสี่ยง

การแข่งขันของการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ อาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคา ในขณะที่อัตราการปฏิเสธสินเชื่อยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันรายได้ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นผลจากการที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังคงอ่อนแอ ในขณะที่ราคาที่ดินที่ใกล้แนวรถไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นการกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท

Assumptions:

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| P/E | 9X |
| Equity gain from JV (2563F) | 969 mb |
| Gross profit margin | 23.5% |
| SG&A expense | 30% |
| Net profit margin | 9.7% (Include JV) |

ANAN Quarterly Result
ANAN's quarterly income statement (Bt mn)
ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED
Financial Statement (Consolidated)

| (Unit: Bt mn) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | %QoQ | %YoY |
|-------------------------------------|--------------|------------|--------------|-------------|------------|------------|--------------|
| Revenues | | | | | | | |
| Sales | 1,195 | 945 | 573 | 924 | 990 | 7% | -17% |
| COGs | 1336 | 633 | -428 | 581 | 623 | 7% | -53% |
| Gross profits | (141) | 313 | 1,001 | 343 | 367 | 7% | N/A |
| Other income | 126 | 424 | 122 | 123 | 199 | 62% | 59% |
| SG&A | 503 | 425 | 350 | 381 | 359 | -6% | -29% |
| EBITDA | (455) | 371 | 829 | 137 | 260 | 90% | N/A |
| Depreciation&Amortisation | 63 | 60 | 56 | 53 | 52 | 0% | -16% |
| Interest expense | 150 | 146 | 154 | 180 | 166 | -8% | 10% |
| Net profit before tax | (668) | 166 | 619 | (96) | 42 | N/A | -106% |
| Income tax | 41 | 79 | (71) | (32) | (11) | N/A | N/A |
| Equity from subsidiary | 228 | 287 | 402 | 155 | 34 | -78% | -85% |
| Minority interest | 30 | 22 | 89 | 65 | 28 | -57% | -8% |
| Net profit before extra iter | (575) | 292 | 948 | (26) | 7 | N/A | N/A |
| Extra ordinary gain (loss) | - | - | (1,022) | 31 | 2 | -93% | N/A |
| Net profit (loss) | (575) | 292 | (74) | 5.5 | 9.1 | 64% | -102% |
| EPS (Bt) before extra item | (0.17) | 0.09 | 0.28 | (0.01) | 0.00 | N/A | N/A |
| EPS (Bt) | (0.17) | 0.09 | (0.02) | 0.00 | 0.00 | N/A | N/A |

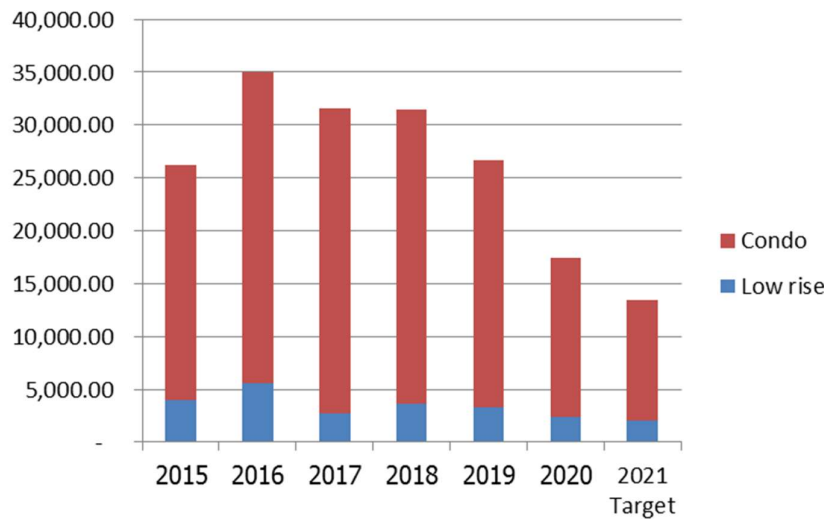
Source : Company Data, Trinity Research

Figure 1 : Brands under ANAN

| Product type | TH | SDH | Condo | Range from mass transit (Condo) |
|--------------|-------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Luxury | Arden | | Ashton | 0-300 Meters |
| High-End | | | Ideo Q | |
| Up-Scale | | | Ideo Q VEREVE Ideo Mobi | |
| Mid-Range | Atoll | Ideo Ideo MIX Blu Cove | | |
| Low-Range | | Elio | 301-600 Meters | |
| Super Value | | Unio | 601-1000 Meters | |

Source: ANAN, Trinity Research

Figure 2 : Presales Update



Source: ANAN, Trinity research

| ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Income statement | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| Sales | 9,934 | 8,483 | 4,104 | 4,367 | 4,650 |
| Cost of good sold | (6,663) | (5,945) | (2,393) | (3,112) | (2,840) |
| Gross Profit | 3,270 | 2,538 | 1,712 | 1,255 | 1,809 |
| SG&A | (3,085) | (2,664) | (1,782) | (1,572) | (1,395) |
| EBITDA | 949 | 750 | 1,306 | 250 | 999 |
| Depreciation & Amortization | (143) | (156) | (237) | (32) | (34) |
| EBIT | 806 | 594 | 1,069 | 217 | 965 |
| Equity Shares (JV) | 2,341 | 1,117 | 1,076 | 969 | 1,066 |
| Financial Costs | (368) | (590) | (624) | (643) | (662) |
| Other Income | 621 | 721 | 1,139 | 535 | 551 |
| Pretax Profit | 3,400 | 1,842 | 2,660 | 1,078 | 1,919 |
| Tax | (95) | 42 | (72) | 108 | (52) |
| Net Profit before minority | 2,398 | 853 | 975 | 587 | 1,249 |
| Less Minority Interest | 22 | (148) | (160) | (163) | 0 |
| Net Profit before Extra. | 2,419 | 705 | 816 | 424 | 1,249 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | (1,022) | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 2,419 | 705 | (207) | 424 | 1,249 |
| EPS (Bt) | 0.73 | 0.21 | (0.06) | 0.13 | 0.37 |

| Statements of Financial Position | | | | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| Cash in hand & at banks | 4,714 | 4,028 | 3,187 | 3,378 | 3,378 |
| Accounts receivable -net | 773 | 915 | 376 | 136 | 145 |
| Inventories | 27 | 46 | 1 | 4 | 4 |
| Other current assets | 22,489 | 26,413 | 23,783 | 24,945 | 26,396 |
| Total Current Assets | 28,003 | 31,403 | 27,347 | 28,464 | 29,923 |
| Investments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Property, Plant & Equipment | 684 | 979 | 283 | 301 | 317 |
| Others | 12,886 | 16,413 | 15,669 | 15,464 | 15,566 |
| Total Assets | 41,573 | 48,795 | 43,298 | 44,229 | 45,806 |
| Loans and O/D from banks | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable-trade | 1,736 | 1,521 | 1,037 | 689 | 630 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 412 | 754 | 1,459 | 2,590 | 2,752 |
| Other current liabilities | 10,456 | 14,935 | 13,838 | 18,672 | 19,129 |
| Total Current Liabilities | 12,605 | 17,210 | 16,333 | 21,951 | 22,511 |
| Long-term liabilities | 10,814 | 12,894 | 8,726 | 9,644 | 9,776 |
| Other | 166 | 216 | 803 | 781 | 792 |
| Total Liabilities | 23,584 | 30,321 | 25,863 | 32,376 | 33,079 |
| Paid-up share capital | 333 | 333 | 333 | 333 | 333 |
| Premium on share capital | 5,130 | 5,120 | 5,110 | 5,110 | 5,110 |
| Legal reserve | 33 | 33 | 33 | 33 | 33 |
| Unappropriated | 5,455 | 5,230 | 4,475 | 4,729 | 5,604 |
| Others | 5,003 | 5,918 | 5,838 | (162) | (162) |
| Total Equity before MI | 15,955 | 16,634 | 15,790 | 10,045 | 10,919 |
| Minority Interest | 2,034 | 1,840 | 1,645 | 1,808 | 1,808 |
| Total Equity | 17,989 | 18,474 | 17,435 | 11,853 | 12,727 |
| Total Liabilities & Equity | 41,573 | 48,795 | 43,298 | 44,229 | 45,806 |

| ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash Flow Statement | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| Pretax Profit | 3,400 | 1,842 | 2,660 | 1,078 | 1,919 |
| Depreciation | 143 | 156 | 237 | 32 | 34 |
| Change in Working Capital | 1,277 | (1,206) | (3,179) | (4,501) | 899 |
| Others | (12,380) | 42 | (72) | 108 | (52) |
| CF from Operating Activities | (7,560) | (7,384) | (1,236) | (1,132) | (1,066) |
| Capital Expenditure | (2,082) | (6,550) | (2,789) | (3,642) | (3,642) |
| Others | 2,246 | 4,880 | 6,042 | 4,611 | 4,708 |
| CF from Investing Activities | 164 | (1,670) | 3,253 | 969 | 1,066 |
| Capital Raising | 1,009 | (1,624) | (428) | 0 | 0 |
| Net Proceeds from debt | 10,686 | 1,585 | 8,866 | 5,580 | 5,773 |
| Cash Dividend | (608) | (767) | (88) | (170) | (375) |
| others | (1,042) | 9,175 | (11,208) | (5,056) | (5,399) |
| CF from Financing Activities | 10,046 | 8,369 | (2,858) | 354 | 0 |
| Net change in Cash | 2,651 | (686) | (841) | 191 | 0 |
| Beginning Cash | 2,063 | 4,714 | 4,028 | 3,187 | 3,378 |
| Ending Cash | 4,714 | 4,028 | 3,187 | 3,378 | 3,378 |
| Key Ratios | | | | | |
| Year End Dec (Bt mn) | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 0.73 | 0.21 | -0.06 | 0.13 | 0.37 |
| DPS | 0.25 | 0.12 | 0.00 | 0.05 | 0.11 |
| BV | 4.79 | 4.99 | 4.74 | 3.01 | 3.28 |
| CF | -0.62 | -1.97 | -0.84 | -1.09 | -1.09 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 2.22 | 1.82 | 1.67 | 1.30 | 1.33 |
| Quick Ratio | 2.22 | 1.82 | 1.67 | 1.30 | 1.33 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 31.48% | 28.09% | 35.94% | 28.00% | 38.18% |
| EBITDA Margin | 9.55% | 8.84% | 31.81% | 5.71% | 21.48% |
| EBIT Margin | 8.11% | 7.01% | 26.04% | 4.98% | 20.75% |
| Net Margin | 24.36% | 8.31% | -5.03% | 9.71% | 26.86% |
| ROE | 13.45% | 3.81% | -1.18% | 3.58% | 9.81% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 5.82% | 1.44% | -0.48% | 0.96% | 2.73% |
| ROFA | 353.71% | 71.97% | -73.08% | 141.07% | 394.45% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 1.32 | 1.48 | 1.82 | 1.64 | 3.22 |
| Net Debt to Equity | 0.75 | 0.82 | 0.81 | 1.92 | 1.85 |
| Interest Coverage Ratio | 2.19 | 1.01 | 1.71 | 0.34 | 1.46 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | -19.90% | -14.60% | -51.62% | 6.40% | 6.47% |
| EBITDA Growth | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Net Profit Growth | 82.12% | -70.87% | -129.32% | N.A. | 194.54% |
| EPS Growth | 82.12% | -70.87% | -129.32% | N.A. | 194.54% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 4.30 | 12.49 | -20.97 | 10.22 | 3.47 |
| P/BV (x) | 0.65 | 0.53 | 0.27 | 0.43 | 0.40 |
| EV/EBITDA (x) | 19.50 | 9.62 | -3.47 | -5.00 | -1.44 |
| P/CF (x) | -0.53 | -0.17 | -0.39 | -0.30 | -0.30 |
| Dividend Yield (%) | 8.14% | 4.45% | 0.00% | 3.91% | 8.65% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 35% | 25% | 0% | 40% | 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) 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