

เอพี (ไทยแลนด์) – AP



14 สิงหาคม 2568

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	10.40 บาท
Upside/Downside	+36%
Median Consensus	9.20 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	7.65 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	10.50/5.60 บาท
มูลค่าตลาด	24,066 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,145.8 ล้านหุ้น
Free Float	69.25%
Foreign Limit/Available	30%/8.86%
NVDR in hand (% of share)	7.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,448.77
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	07/05/25	0.60
-	08/05/24	0.70
-	09/05/23	0.65



วุดน มหาดำรงกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

รายงานกำไร 2Q68 ตามคาด คาด 3Q68 เติบโต QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.0 พันล้านบาท เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับตัวสูงขึ้น 16.8% QoQ แต่ลดลง 14.6% YoY จากยอดโอน 9.7 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 30% QoQ และ 3% YoY
- Gross Margin อ่อนตัวลงจากสัดส่วนการโอนโครงการคอนโดที่ลดลง YoY
- คาด 3Q68 เติบโต QoQ จากการโอนโครงการคอนโดใหม่ต่อเนื่อง 3 โครงการ
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลงเป็น 4.66 พันล้านบาท อ่อนตัวลง 7% YoY
- ยังคงเดินหน้าเปิดตัวโครงการใหม่ โดยมูลค่าโครงการใหม่ปี 2568 คาดเติบโต 32% YoY
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท

2Q68 Earnings Review

- AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.0 พันล้านบาท เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับตัวสูงขึ้น 16.8% QoQ แต่ลดลง 14.6% YoY
- รายได้รวมใน 2Q68 อยู่ที่ 9.94 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 29.1% QoQ และ 1.5% YoY โดยเป็นรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 9.7 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 30% QoQ และ 3% YoY โดยเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 9.2 พันล้านบาท เติบโต 19.5% YoY และเป็นสัดส่วนจากคอนโดที่ 409 ล้านบาท อ่อนตัวลง เนื่องจากการโอนโครงการคอนโดใหม่เริ่มชะงักปลาย 2Q68
- Gross Margin โครงการอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 31.2% อ่อนตัวลงจาก 36.0% ใน 1Q68 และจาก 35.5% ใน 2Q67 เนื่องจากใน 2Q67 มีสัดส่วนการโอนจากคอนโดสูงกว่า และ Margin ที่ลดลง เป็นผลมาจากการโอนโครงการแนวราบที่เป็นโครงการเก่า
- กำไรส่วนแบ่งจากการรวมทุนใน 2Q68 อยู่ที่ 86 ล้านบาท อ่อนตัวลง 40% และ 44.3% YoY เนื่องจากยังไม่มีกำไรโอนโครงการใหม่เพิ่ม
- AP รายงานยอด Presales 7M68 ที่ 2.46 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 16.8% YoY โดยมาจากโครงการแนวราบที่ 2.11 หมื่นล้านบาท เติบโต 13.7% YoY และโครงการคอนโดที่ 3.5 พันล้านบาท อ่อนตัวลง 68.5% YoY เนื่องจาก 1H68 มีการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่เพียง 1 โครงการ และใน 1H68 มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 8 โครงการ และทั้งปี 2568 คาดว่าจะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 4.8 หมื่นล้านบาท
- ในช่วง 3Q68 คาดกำไร เติบโต QoQ จากการโอนโครงการคอนโดใหม่ 3 โครงการที่มียอดขาย 77-90% ต่อเนื่องจาก 2Q68

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568

กำไรใน 1H68 อยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท คิดเป็น 40% ของที่เราคาดการณ์ใหม่ที่ 4.66 พันล้านบาท หลังจากที่เราปรับคาดการณ์ยอดโอนลง 5.6% มาอยู่ที่ 3.64 หมื่นล้านบาท และ Gross Margin คาดอยู่ที่ 33% โดยปี 2568 จะมีการโอนโครงการคอนโดใหม่ทั้งหมด 4 โครงการ ในขณะที่ช่วงที่เหลือของปีมียอด Backlog โครงการแนวราบรอโอนอีก 1.6 หมื่นล้านบาท

คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 10.40 บาท (จาก 12.00 บาท) หลังจากการปรับกำไรและอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งคอนโดและแนวราบ และยังคงรักษาระดับ Margin ได้ดี

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	38,539	38,045	36,988	37,759	39,276
EBITDA(Bt mn)	6,043	6,444	5,672	5,675	5,877
Net Profit (Bt mn)	5,877	6,054	5,020	4,663	4,953
EPS (Bt)	1.87	1.92	1.60	1.48	1.57
EV/EBITDA (x)	8.73	9.49	10.14	10.21	9.19
PER(x)	6.80	6.13	5.45	5.87	5.53
DPS(Bt)	0.65	0.70	0.60	0.52	0.55
Div Yield (%)	5.1%	5.9%	6.9%	6.0%	6.3%
ROE (%)	16.0%	14.9%	11.5%	10.0%	9.9%
P/BV (x)	1.09	0.91	0.63	0.59	0.55

Source : Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, มาตรการ LTV และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Assumptions:

P/E	7X
Equity gain from JV (2566F)	600 mb
Gross profit margin	33%
SG&A expense	19%
Net profit margin	12.3%

AP Quarterly Result

AP's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	9,789	9,948	9,312	7,699	9,939	29.1%	1.5%
COGs	6,374	6,647	6,194	5,117	6,892	34.7%	0.3%
Gross profits	3,414	3,301	3,118	2,582	3,047	18.0%	-9.0%
Other income	89	255	99	60	89	48.1%	107.4%
SG&A	1,859	1,865	1,800	1,558	1,842	18.2%	-5.5%
EBITDA	1,644	1,691	1,417	1,084	1,294	19.4%	-10.9%
Interest expense	173	210	204	175	139	-20.6%	42.2%
Income tax	357	329	243	192	232	21.3%	-13.7%
Equity from JV	154	341	341	143	86	-40.0%	5.1%
Net profit before extra item	1,268	1,494	1,310	861	1,009	17.2%	-14.6%
Other gain (loss)	(0)	(43)	(18)	(0)	(4)	N/A	87.3%
Net profit (loss)	1,268	1,451	1,292	861	1,005	16.8%	-14.6%
EPS (Bt) before extra item	0.40	0.46	0.41	0.27	0.32	16.5%	-14.3%
EPS (Bt)	0.40	0.46	0.41	0.27	0.32	16.5%	-14.3%

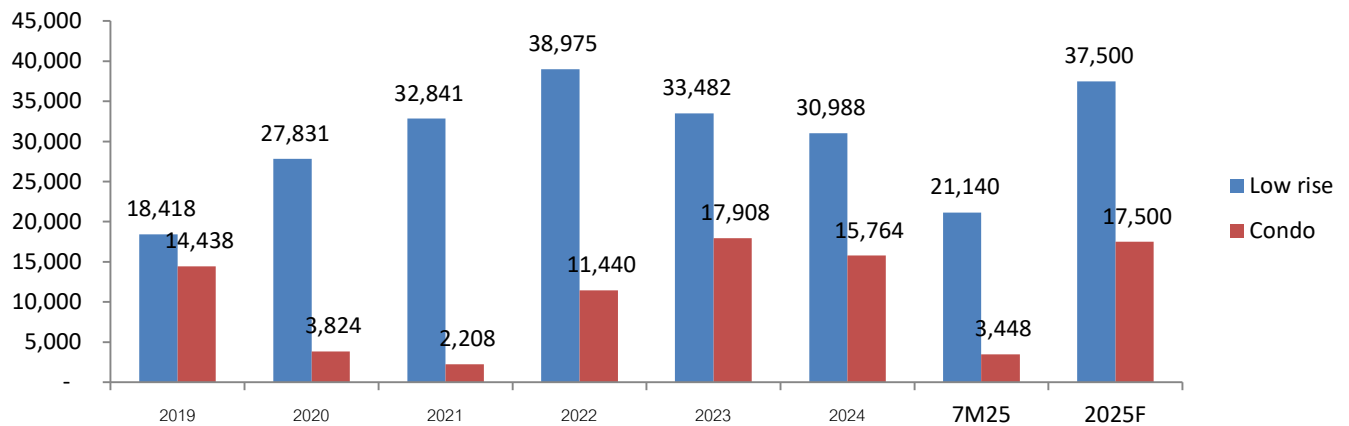
Source: Trinity Research

Assumption

	Previous		Current	
	2025F	2026F	2025F	2026F
Total Revenue	39,900	43,044	37,759	39,276
Transfer	38,544	41,627	36,402	37,858
Gross Profit	13,823	14,835	12,731	13,553
Net Profit	5,411	5,375	4,663	4,953

Source: Trinity research

Presales Update



Source: AP, Trinity research

AP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

 E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำโครงการด้านสิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์พลังงาน โดยจะสนับสนุนทรัพยากรที่จำเป็นเพื่อส่งเสริมประเด็นการพัฒนายั่งยืน (Materiality) พร้อมทั้งกำหนดดัชนีชี้วัดที่สำคัญและกลยุทธ์เพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม
- นำแนวคิดด้านการก่อสร้างอาคารสีเขียวมาใช้ เลือกใช้วัสดุที่มีความปลอดภัย ไม่มีสารตกค้าง หรือสารอันตราย
- สร้างความรู้และความตระหนักเรื่องการดูแลด้านสิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์พลังงานให้กับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

 S – Social
(ด้านสังคม)

- สนับสนุน ส่งเสริม และเคารพสิทธิมนุษยชน ให้เกียรติซึ่งกันและกัน และปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียมครอบคลุมพนักงาน คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสียขององค์กร โดยไม่แบ่งแยกความแตกต่างในทางกาย จิตใจ ศาสนา เชื้อชาติ สัญชาติ เพศ ภาษา อายุ สถานะทางสังคม วัฒนธรรม ขนบธรรมเนียม หรือเรื่องอื่นใด
- บริษัททบทวนนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้แน่ใจว่านโยบายด้านสิทธิมนุษยชนยังคงสอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน

 G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ คุณค่าต้องดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในความถูกต้อง สุจริต ซื่อตรง โปร่งใส และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- สนับสนุนการแข่งขันอย่างเป็นธรรม คุณค่าต้องไม่แสวงหาข้อมูลที่เป็นความลับของคู่แข่งด้วยวิธีการไม่สุจริตหรือไม่เหมาะสม
- ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน คุณค่าต้องไม่เข้าเกี่ยวข้องกับการติดสินบนที่เป็นตัวเงินหรือไม่เป็นตัวเงิน เพื่อผลประโยชน์ของคุณค่า บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้อง
- รักษาความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล รวมถึงไม่นำข้อมูลของลูกค้ามาใช้เพื่อประโยชน์ของตนเองหรือบุคคลอื่นใด

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	38,539	38,045	36,988	37,759	39,276
Cost of good sold	(25,475)	(24,148)	(24,316)	(25,028)	(25,722)
Gross Profit	13,064	13,897	12,673	12,731	13,553
SG&A	(7,254)	(7,688)	(7,236)	(7,174)	(7,855)
EBITDA	6,043	6,444	5,672	5,675	5,877
Depreciation & Amortization	(232)	(234)	(235)	(118)	(179)
EBIT	5,810	6,210	5,437	5,556	5,698
Equity Shares	1,233	1,055	972	600	800
Financial Costs	(104)	(261)	(709)	(738)	(767)
Other Income	167	354	472	260	260
Pretax Profit	7,106	7,358	6,171	5,679	5,991
Tax	(1,230)	(1,304)	(1,151)	(1,016)	(1,038)
Net Profit before minority	5,876	6,054	5,020	4,663	4,953
Less Minority Interest	1.0	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Net Profit before Extra.	5,877	6,054	5,020	4,663	4,953
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	5,877	6,054	5,020	4,663	4,953
EPS (Bt)	1.87	1.92	1.60	1.48	1.57

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	1,650	2,041	2,565	2,800	3,100
Accounts receivable -net	104	145	193	193	193
Inventories	55,261	71,705	71,240	68,247	62,984
Other current assets	1,874	681	899	742	768
Total Current Assets	58,889	74,572	74,898	71,983	67,045
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	344	312	205	386	508
Others	9,791	10,198	9,791	11,446	16,353
Total Assets	69,024	85,082	84,893	83,815	83,906
Loans and O/D from banks	3,084	8,037	4,674	6,430	5,048
Account payable-trade	3,211	3,033	2,641	1,979	2,029
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	594	0	0
Other current liabilities	9,244	10,259	10,699	10,585	9,336
Total Current Liabilities	15,539	21,329	18,608	18,994	16,413
Long-term liabilities	15,055	20,784	21,836	17,197	16,722
Other	1,701	2,231	804	949	876
Total Liabilities	32,296	44,344	41,248	37,140	34,011
Paid-up share capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Premium on share capital	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Unappropriated	33,197	37,207	40,114	43,145	46,365
Others	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Total Equity before MI	36,747	40,757	43,664	46,695	49,914
Minority Interest	(19.2)	(19.7)	(19.6)	(19.6)	(19.6)
Total Equity	36,728	40,737	43,645	46,676	49,895
Total Liabilities & Equity	69,024	85,082	84,893	83,815	83,906

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pretax Profit	7,106	7,358	6,171	5,679	5,991
Depreciation	232	234	235	118	179
Change in Working Capital	4,836	9,894	3,046	(3,300)	(2,357)
Others	(16,761)	(22,072)	(14,039)	(7,084)	(8,400)
CF from Operating Activities	(4,587)	(4,587)	(4,587)	(4,587)	(4,587)
Capital Expenditure	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)
Others	450	450	450	450	450
CF from Investing Activities	(3,050)	(3,050)	(3,050)	(3,050)	(3,050)
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	4,568	4,568	4,568	4,568	4,568
Cash Dividend	(1,572)	(2,045)	(2,200)	(1,632)	(1,733)
others	4,221	5,504	5,793	4,936	5,102
CF from Financing Activities	7,217	8,028	8,161	7,872	7,937
Net change in Cash	(420)	391	524	235	300
Beginning Cash	2,070	1,650	2,041	2,565	2,800
Ending Cash	1,650	2,041	2,565	2,800	3,100

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	1.87	1.92	1.60	1.48	1.57
DPS	0.65	0.70	0.60	0.52	0.55
BV	11.68	12.96	13.88	14.84	15.87
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.79	3.50	4.02	3.79	4.08
Quick Ratio	0.23	0.13	0.20	0.20	0.25
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	33.3%	35.9%	33.6%	33.4%	34.1%
EBITDA Margin	15.7%	16.9%	15.3%	15.0%	15.0%
EBIT Margin	15.1%	16.3%	14.7%	14.7%	14.5%
Net Margin	15.3%	15.9%	13.6%	12.3%	12.6%
ROE	16.0%	14.9%	11.5%	10.0%	9.9%
Efficiency Ratio					
ROA	8.5%	7.1%	5.9%	5.6%	5.9%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.86	0.86	1.06	0.94	0.84
Net Debt to Equity	0.45	0.66	0.56	0.49	0.37
Interest Coverage Ratio	55.90	23.82	7.66	7.53	7.43
Growth					
Sales Grow th	21.2%	-1.3%	-2.8%	2.1%	4.0%
EBITDA Grow th	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Grow th	29.4%	3.0%	-17.1%	-7.1%	6.2%
EPS Grow th	29.4%	3.0%	-17.1%	-7.1%	6.2%
Valuation					
PER (x)	6.80	6.13	5.45	5.87	5.53
P/BV (x)	1.09	0.91	0.63	0.59	0.55
EV/EBITDA (x)	8.73	9.49	10.14	10.21	9.19
Dividend Yield (%)	5.1%	5.9%	6.9%	6.0%	6.3%
Dividend Payout Ratio (%)	34.8%	36.4%	37.6%	35.0%	35.0%

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด