

# เอพี (ไทยแลนด์) – AP



15 พฤษภาคม 2569

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	11.20 บาท
Upside/Downside	+49%
Median Consensus	10 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	7.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	9.70/5.60 บาท
มูลค่าตลาด	23,594 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,145.8 ล้านหุ้น
Free Float	66.27%
Foreign Limit/Available	30%/7.00%
NVDR in hand (% of share)	7.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,959.91
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	06/05/26	0.52
-	07/05/25	0.60
-	08/05/24	0.70



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

## คาด 2Q69 พึ่งตัวจากโครงการใหม่รอดเปิดตัว

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 898 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 30.1% QoQ แต่สูงขึ้น 4.6% YoY จากรายได้รวมที่ 9.55 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9.8% QoQ แต่สูงขึ้น 24% YoY
- Gross Margin อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY จากการแข่งขันสูง
- 2Q69 คาดเปิดตัวโครงการใหม่ 12 โครงการ หนุนทั้งยอด Presales และยอดโอน
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 5.03 พันล้านบาท เติบโต 16.7% YoY
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 11.20 บาท

## 1Q69 Earnings Review

- AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 898 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 30.1% QoQ แต่สูงขึ้น 4.6% YoY จากรายได้รวมที่ 9.55 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9.8% QoQ แต่สูงขึ้น 24% YoY
- รายได้จากยอดโอนใน 1Q69 อยู่ที่ 9.28 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 10% QoQ แต่สูงขึ้น 25% YoY แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 8.5 พันล้านบาท และคอนโดมิเนียม 672 ล้านบาท
- Gross Margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 29.6% ลดลงจาก 4Q68 ที่ 31.6% และจาก 33.6% ใน 1Q68 จากการแข่งขันที่ยังสูง
- ยอด Presales ใน 1Q69 อยู่ที่ 1.12 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 7.4% YoY จากแนวราบ 8.8 พันล้านบาท และคอนโดมิเนียม 2.5 พันล้านบาท จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 5.53 พันล้านบาท
- ราคาวัสดุหลักอย่างคอนกรีตและเหล็กปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 12% แต่บริษัทได้ทำสัญญา ล็อคราคาลงหน้าไว้อย่างน้อย 6 เดือน ทำให้ผลกระทบต่อต้นทุนรวมในปีนี้มีเพียงประมาณ 1%
- ลูกค้าต่างชาติ ยังคงมีสัดส่วนยอดขายคอนโดมิเนียมอยู่ที่ประมาณ 58% โดยกลุ่มลูกค้าหลักเปลี่ยนเป็น เมียนมา ไต้หวัน และจีน และคาดยอดรับรู้อยู่สูงสุด ใน 4Q69 เนื่องจากมีการเริ่มโอนคอนโดมิเนียมโครงการใหญ่หลายโครงการในช่วงครึ่งปีหลัง
- คาด 2Q69 เติบโต QoQ จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 12 โครงการ และคาด Margin พึ่งตัวจาก Product Mix ที่มีโครงการใหม่เพิ่มขึ้น

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 5.03 พันล้านบาท เติบโต 16.7% YoY โดยมียอด Backlog รอโอนรวมอยู่ที่ 3.96 หมื่นล้านบาท จากโครงการคอนโดใหม่ที่จะพร้อมโอนในปี 2569 จำนวน 5 โครงการ และจากโครงการแนวราบที่ 1.86 หมื่นล้านบาท

## คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 11.20 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 11.20 บาท อิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งคอนโดและแนวราบ และยังคงรักษา ระดับ Margin ได้ดี

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	38,045	36,988	37,345	38,845	40,029
EBITDA(Bt mn)	6,444	5,672	5,131	5,725	5,894
Net Profit (Bt mn)	6,054	5,020	4,317	5,029	5,132
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.37	1.60	1.63
EV/EBITDA (x)	9.49	10.14	11.20	10.32	9.42
PER(x)	6.13	5.45	6.34	5.88	5.76
DPS(Bt)	0.70	0.60	0.52	0.56	0.57
Div Yield (%)	5.9%	6.9%	6.0%	6.0%	6.1%
ROE (%)	16.0%	14.9%	9.4%	10.2%	9.7%
P/BV (x)	1.09	0.91	0.59	0.60	0.56

Source : Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

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

**Assumptions:**

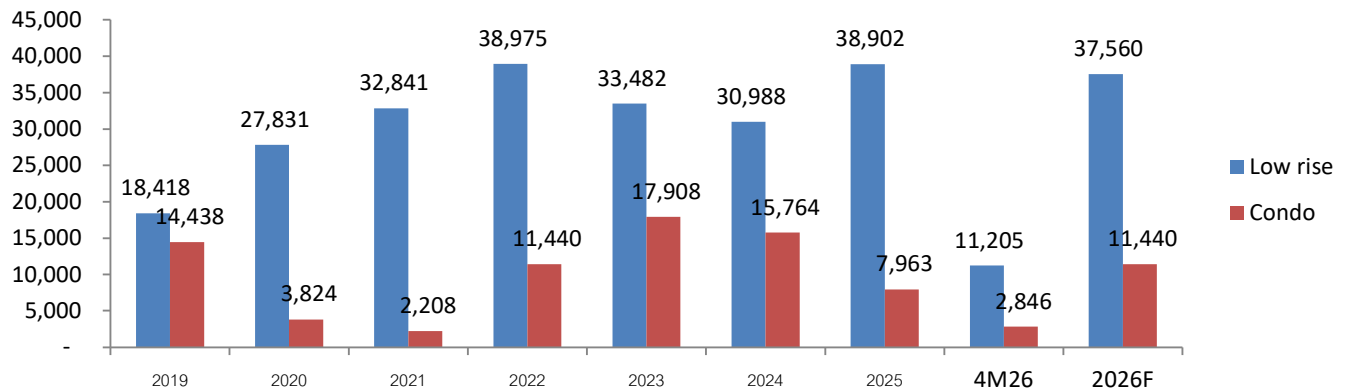
P/E	7X
Equity gain from JV (2569F)	800 mb
Gross profit margin	34.5%
SG&A expense	20%
Net profit margin	12.9%

**AP Quarterly Result**
**AP's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>7,699</b>	<b>9,939</b>	<b>9,124</b>	<b>10,584</b>	<b>9,547</b>	<b>-9.8%</b>	<b>24.0%</b>
COGs	5,117	6,892	6,203	7,243	6,728	-7.1%	31.5%
<b>Gross profits</b>	<b>2,582</b>	<b>3,047</b>	<b>2,921</b>	<b>3,340</b>	<b>2,819</b>	<b>-15.6%</b>	<b>9.2%</b>
Other income	60	89	59	73	43	-40.5%	-28.2%
SG&A	1,558	1,842	1,760	1,805	1,601	-11.3%	2.8%
<b>EBITDA</b>	<b>1,084</b>	<b>1,294</b>	<b>1,220</b>	<b>1,608</b>	<b>1,261</b>	<b>-21.5%</b>	<b>16.3%</b>
Interest expense	175	139	137	178	183	2.6%	4.7%
Income tax	192	232	229	289	225	-22.3%	17.2%
Equity from JV	143	86	315	146	48	-67.0%	-66.5%
Net profit before extra item	861	1,009	1,169	1,285	902	-29.8%	4.7%
Other gain (loss)	(0)	(4)	(14)	3	(4)	N/A	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	<b>861</b>	<b>1,005</b>	<b>1,155</b>	<b>1,288</b>	<b>898</b>	<b>-30.3%</b>	<b>4.2%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.27	0.32	0.37	0.41	0.29	-30.1%	4.6%
EPS (Bt)	0.27	0.32	0.37	0.41	0.29	-30.1%	4.6%

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 ชนบทธรรมเนียม หรือเรื่องอื่นใด
- บริษัททบทวนนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้แน่ใจว่านโยบายด้านสิทธิมนุษยชนยังคงสอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

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

**AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	38,045	36,988	37,345	38,845	40,029
Cost of good sold	(24,148)	(24,316)	(25,450)	(25,461)	(26,302)
<b>Gross Profit</b>	<b>13,897</b>	<b>12,673</b>	<b>11,895</b>	<b>13,384</b>	<b>13,726</b>
SG&A	(7,688)	(7,236)	(6,979)	(7,769)	(8,006)
<b>EBITDA</b>	<b>6,444</b>	<b>5,672</b>	<b>5,131</b>	<b>5,725</b>	<b>5,894</b>
Depreciation & Amortization	(234)	(235)	(215)	(111)	(174)
<b>EBIT</b>	<b>6,210</b>	<b>5,437</b>	<b>4,916</b>	<b>5,615</b>	<b>5,721</b>
Equity Shares	1,055	972	690	800	800
Financial Costs	(261)	(709)	(629)	(679)	(706)
Other Income	354	472	281	350	400
<b>Pretax Profit</b>	<b>7,358</b>	<b>6,171</b>	<b>5,258</b>	<b>6,086</b>	<b>6,214</b>
Tax	(1,304)	(1,151)	(942)	(1,057)	(1,083)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>6,054</b>	<b>5,020</b>	<b>4,316</b>	<b>5,029</b>	<b>5,132</b>
Less Minority Interest	0.3	(0.1)	0.9	(0.0)	(0.0)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>6,054</b>	<b>5,020</b>	<b>4,317</b>	<b>5,029</b>	<b>5,132</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>6,054</b>	<b>5,020</b>	<b>4,317</b>	<b>5,029</b>	<b>5,132</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.92</b>	<b>1.60</b>	<b>1.37</b>	<b>1.60</b>	<b>1.63</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	2,041	2,565	1,856	3,100	3,500
Accounts receivable -net	145	193	173	173	173
Inventories	71,705	71,240	73,066	76,398	78,744
Other current assets	681	899	1,170	1,143	1,174
<b>Total Current Assets</b>	<b>74,572</b>	<b>74,898</b>	<b>76,264</b>	<b>80,814</b>	<b>83,591</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	312	205	182	371	497
Others	10,198	9,791	9,215	9,089	9,093
<b>Total Assets</b>	<b>85,082</b>	<b>84,893</b>	<b>85,661</b>	<b>90,274</b>	<b>93,181</b>
Loans and O/D from banks	8,037	4,674	2,414	5,048	2,607
Account payable-trade	3,033	2,641	2,665	2,014	2,076
Current portion 1 yr L/T loans	0	594	759	550	650
Other current liabilities	10,259	10,699	11,384	9,427	11,856
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>21,329</b>	<b>18,608</b>	<b>17,222</b>	<b>17,039</b>	<b>17,189</b>
Long-term liabilities	20,784	21,836	21,545	23,013	22,435
Other	2,231	804	816	876	876
<b>Total Liabilities</b>	<b>44,344</b>	<b>41,248</b>	<b>39,584</b>	<b>40,928</b>	<b>40,500</b>
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	37,207	40,114	42,544	45,812	49,148
Others	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>40,757</b>	<b>43,664</b>	<b>46,094</b>	<b>49,362</b>	<b>52,698</b>
Minority Interest	(19.7)	(19.6)	(15.9)	(15.9)	(15.9)
<b>Total Equity</b>	<b>40,737</b>	<b>43,645</b>	<b>46,078</b>	<b>49,346</b>	<b>52,682</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>85,082</b>	<b>84,893</b>	<b>85,661</b>	<b>90,274</b>	<b>93,181</b>

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pretax Profit	7,358	6,171	5,258	6,086	6,214
Depreciation	234	235	215	111	174
Change in Working Capital	9,894	3,046	2,753	4,733	2,627
Others	(22,072)	(14,039)	(12,813)	(15,516)	(13,602)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>(4,587)</b>	<b>(4,587)</b>	<b>(4,587)</b>	<b>(4,587)</b>	<b>(4,587)</b>
Capital Expenditure	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)
Others	450	450	450	450	450
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(3,050)</b>	<b>(3,050)</b>	<b>(3,050)</b>	<b>(3,050)</b>	<b>(3,050)</b>
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	4,568	4,568	4,568	4,568	4,568
Cash Dividend	(2,045)	(2,200)	(1,888)	(1,760)	(1,796)
others	5,504	5,793	4,248	6,073	5,265
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>8,028</b>	<b>8,161</b>	<b>6,928</b>	<b>8,881</b>	<b>8,037</b>
Net change in Cash	391	524	(709)	1,244	400
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,650</b>	<b>2,041</b>	<b>2,565</b>	<b>1,856</b>	<b>3,100</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,041</b>	<b>2,565</b>	<b>1,856</b>	<b>3,100</b>	<b>3,500</b>

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.92	1.60	1.37	1.60	1.63
DPS	0.70	0.60	0.52	0.56	0.57
BV	12.96	13.88	14.65	15.69	16.75
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	3.50	4.02	4.43	4.74	4.86
Quick Ratio	0.13	0.20	0.19	0.26	0.28
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.9%	33.6%	31.3%	34.2%	33.9%
EBITDA Margin	16.9%	15.3%	13.7%	14.7%	14.7%
EBIT Margin	16.3%	14.7%	13.2%	14.5%	14.3%
Net Margin	15.9%	13.6%	11.6%	12.9%	12.8%
ROE	14.9%	11.5%	9.4%	10.2%	9.7%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.1%	5.9%	5.0%	5.6%	5.5%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.86	1.06	0.94	0.86	0.85
Net Debt to Equity	0.66	0.56	0.50	0.51	0.41
Interest Coverage Ratio	23.82	7.66	7.82	8.27	8.10
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-1.3%	-2.8%	1.0%	4.0%	3.0%
EBITDA Growth	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Growth	3.0%	-17.1%	-14.0%	16.5%	2.0%
EPS Growth	3.0%	-17.1%	-14.0%	16.5%	2.0%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.13	5.45	6.34	5.88	5.76
P/BV (x)	0.91	0.63	0.59	0.60	0.56
EV/EBITDA (x)	9.49	10.14	11.20	10.32	9.42
Dividend Yield (%)	5.9%	6.9%	6.0%	6.0%	6.1%
Dividend Payout Ratio (%)	36.4%	37.6%	37.9%	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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 เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน