สหการประมูล – AUCT

13 กันยายน 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	12.00 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	13.30 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	9.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	15.30/9.05 บาท
มูลค่าตลาด	5,225 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	550.0 ล้านหุ้น
Free Float	28.77%
Foreign Limit/Available	49%/36.58%
NVDR in hand (% of share)	2.07%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,728.54
Anti-corruption:	na.
CG Score:	

XD – Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/21-30/06/21	26/08/21	0.17
01/07/20-31/12/20	20/04/21	0.23
01/01/20-30/06/20	20/08/20	0.18

กำไร 2Q64 อ่อนตัว แต่คาด 2H64 จะเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้น

- กำไร 2Q64 อยู่ที่ 45 ล้านบาท อ่อนตัว 34%QoQ และ 36%YoY
- **รายได้จากการประมูลอ่อนตัวลง หลังนโยบายช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงิน และราคารถมือสองที่ปรับตัวขึ้นทำให้ยอดจบประมูลลดลง**
- **คาดกำไร 2H64 ดีขึ้น โดยใน 3Q64 อาจดีขึ้นเล็กน้อยจากสถานการณ์ราคารถมือสองที่ลดลงทำให้การจบประมูลง่ายขึ้น และคาดดีขึ้นชัดเจนใน 4Q64 ที่จะได้รับผลบวกจากฤดูกาลที่สถาบันการเงินมักนำรถเข้ามาประมูลมากขึ้น**
- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 64-65 ลง 17% และ 14% จากประมาณการเดิม เพื่อสะท้อนกำไร 2Q64 ที่อ่อนแอ และภาพรวมรถเข้าประมูลทั้งปีที่ลดลง**
- **ให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ใหม่ 12 บาท อิงวิธี DCF ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"**

กำไร 2Q64 อ่อนตัว หลังยอดรถจบประมูลลดลง

AUCT รายงานรายได้และกำไรไตรมาส 2Q64 ที่ 201 ล้านบาท (-14.9%QoQ, -10.8%YoY) และ 45 ล้านบาท (-34.1% QoQ, -35.8% YoY) ตามลำดับ ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

1. รายได้จากการประมูล (87% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 174 ล้านบาท (-1.6%QoQ, -16.9%YoY) โดยการปรับตัวมาประมูลออนไลน์ไม่ส่งผลต่อผู้สนใจประมูล เนื่องจากจำนวนผู้เข้าร่วมประมูลยังคงใกล้เคียงกับ 1Q64 แต่ปริมาณรถจบประมูลลดลง ซึ่งเป็นผลจากการที่บางช่วงราคารถมือสองปรับตัวขึ้น บวกกับการโอนเล่มทะเบียนมีปัญหาติดขัดในช่วงการปิดเมือง ทำให้ลูกค้าเต็นท์รถไม่รีบเร่งในการประมูลรถ อีกทั้งปริมาณรถเข้าประมูลจากสถาบันการเงินยังลดลง หลังมีนโยบายไม่เร่งรีบยึดรถเพื่อให้ความช่วยเหลือลูกหนี้
2. ต้นทุนการให้บริการอยู่ที่ 103 ล้านบาท (-3.4%QoQ, +7.3YoY) ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนเมื่อเทียบกับรายได้ที่อ่อนตัวลงมาก โดยการประมูลออนไลน์สามารถประหยัดค่าขนส่งเคลื่อนย้ายรถได้บ้าง แต่ไม่สามารถชดเชยยอดจบประมูลรถที่ลดลงได้ทั้งหมด บวกกับทางบริษัทได้มีการขยายและปรับปรุงพื้นที่ประมูลในสำนักงานใหญ่และสาขาทำให้มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้น

สำหรับกำไรงวด 1H64 อยู่ที่ 114 ล้านบาท อ่อนตัว 6.7%YoY และคิดเป็นราว 48% ของประมาณการกำไรปี 2564 ใหม่ที่คาดไว้เท่ากับ 240 ล้านบาท

คาด 3Q64 กำไรอาจดีขึ้นเล็กน้อยจากต้นทุนที่ต่ำลง และจะเริ่มดีขึ้นชัดเจนใน 4Q64

สำหรับแนวโน้ม 3Q64 เราคาดว่ากำไรจะดีขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q64 แม้ว่าจะมีการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ทำให้ต้องปิดเมืองเช่นใน 2Q64 โดยในแง่ของยอดจบประมูลรถคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากสถานการณ์ราคารถมือสองที่เริ่มอ่อนตัวลงบ้างทำให้การจบประมูลง่ายขึ้น บวกกับไม่ติดปัญหาการโอนเล่มทะเบียนเช่นใน 2Q64 ขณะที่ใน 4Q64 คาดว่ายอดจบประมูลรถจะดีขึ้นชัดเจนตามฤดูกาล เนื่องจากสถาบันการเงินมักเร่งนำรถเข้ามาประมูลด้วยยอดจบราคาที่ต่ำลงเพื่อป้องกันราคารถที่ตกลงหลังเปลี่ยนปี

แต่ภาพรวมปริมาณรถเข้าประมูลที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ต้องปรับลดกำไรทั้งปีลง

กำไร 2Q64 ที่ค่อนข้างอ่อนแอ ขณะที่ภาพรวมรถเข้าประมูลทั้งปีที่อาจลดลงจากปัญหาการปิดเมือง และนโยบายช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินที่ออกมาต่อเนื่อง ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2564-2565 ลง 17% และ 14% จากประมาณการเดิม เหลือ 240 ล้านบาท (+5%YoY) และ 264 ล้านบาท (+10%YoY) ตามลำดับ

Financial Highlight

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btmn)	693	803	864	891	969
EBITDA (Btmn)	255	333	429	454	493
Net Profit (Btmn)	170	234	228	240	264
EPS (Bt)	0.31	0.43	0.41	0.44	0.48
EV/EBITDA (x)	9.45	10.40	12.83	10.69	9.92
PER (x)	16.13	16.44	26.30	21.79	19.76
P/BV (x)	5.78	7.44	11.84	10.08	9.83
DPS (Bt)	0.30	0.40	0.41	0.41	0.46
Div Yield (%)	6.00%	5.71%	3.76%	4.36%	4.81%
ROE (%)	35.85%	45.28%	45.03%	46.26%	49.76%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: 2Q21's results

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY
Revenues								
Sales	**233**	**226**	**192**	**214**	**237**	**201**	**-14.9%**	**-10.8%**
COGS	(118)	(96)	(99)	(99)	(107)	(103)	**-3.4%**	**7.3%**
Gross Profit	**115**	**130**	**93**	**115**	**130**	**98**	**-24.4%**	**-24.1%**
SG&A	(41)	(36)	(37)	(30)	(38)	(36)	**-5.2%**	**0.1%**
EBITDA	**109**	**122**	**86**	**116**	**135**	**98**	**-27.2%**	**-19.2%**
Depreciation & Amortization	35	27	29	29	43	35		
EBIT	**75**	**94**	**57**	**87**	**92**	**63**	**-31.8%**	**-33.3%**
Other income (expenses)	1	0	0	(1)	0	0		
Financial expense	(5)	(6)	(5)	(5)	(6)	(6)		
Pretax profit	**71**	**89**	**51**	**80**	**87**	**57**	**-34.0%**	**-35.6%**
Tax	(19)	(18)	(11)	(15)	(18)	(12)		
Net Profit	**52**	**71**	**40**	**65**	**69**	**45**	**-34.1%**	**-35.8%**
EPS	**0.09**	**0.13**	**0.07**	**0.12**	**0.13**	**0.08**		
Profitability Ratios (%)								
Gross margin	49.2%	57.5%	48.6%	53.8%	55.0%	48.9%		
EBITDA margin	47.0%	53.9%	44.7%	54.5%	57.1%	48.8%		
EBIT margin	32.1%	41.8%	29.5%	40.7%	39.1%	31.3%		
Pretax profit margin	30.4%	39.3%	26.7%	37.7%	36.6%	28.4%		
Net profit margin	22.3%	31.4%	20.8%	30.6%	29.2%	22.6%		

Source: Company Data

Figure 2: การปรับประมาณการ

	New		Previous		Change	
No. of Bidding cars (units)	78,829	82,770	82,583	85,060	-5%	-3%
Revenue (mb)	891	969	1,044	1,109	-15%	-13%
Net Profit (mb)	**240**	**264**	**289**	**307**	**-17%**	**-14%**

Source: Company Data, Trinity Research

ให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ใหม่ 12 บาท

จากการปรับประมาณการ เราจึงให้ราคาเป้าหมายใหม่สำหรับปี 2564 ที่ 12 บาท อิงวิธี DCF (WACC = 7.7%, G = 3%) แม้ผลประกอบการ 2Q64 จะอ่อนตัวลง แต่ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H64 จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ยังคาดปันผลจูงใจที่ราว 4.4-4.8% ในปี 2564-2565 (สำหรับปี 2564 ปันผลปลายปีหักปันผลระหว่างกาลที่ XD ไปแล้วเมื่อ 26 ส.ค. 2564 คาดอยู่ที่ 2.6%) เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง ปริมาณรถยนต์ที่ถูกนำเข้ามาประมูล, การแข่งขันในตลาดรถมือสอง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

UNION AUCTION

Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	693	803	864	891	969
Cost of goods sold	(338)	(378)	(412)	(424)	(461)
Gross Profit	**355**	**425**	**453**	**467**	**508**
SG&A	(144)	(141)	(144)	(147)	(159)
EBITDA	**255**	**333**	**429**	**454**	**493**
Depreciation & Amortization	(44)	(48)	(120)	(134)	(144)
EBIT	**211**	**284**	**308**	**319**	**349**
Equity Shares	(1)	0	0	0	0
Financial Costs	0	0	(22)	(24)	(26)
Other Income/expense	5	9	5	4	8
Pretax Profit	**215**	**293**	**291**	**300**	**331**
Tax	(44)	(59)	(63)	(60)	(66)
Reported Net Profit	**170**	**234**	**228**	**240**	**264**
EPS (Bt)	**0.31**	**0.43**	**0.41**	**0.44**	**0.48**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	111	69	193	70	25
Short-term investment	226	320	304	304	304
Accounts receivable -net	111	135	126	159	173
Other current assets	1	19	1	9	10
Total Current Assets	**449**	**543**	**625**	**542**	**512**
Investments	16	16	16	16	16
Property, Plant & Equipment	236	250	1,115	1,200	1,226
Others	39	37	23	27	48
Total Assets	**741**	**845**	**1,778**	**1,785**	**1,802**
Account payable-trade	191	235	428	244	265
Other current liabilities	26	33	22	27	29
Total Current Liabilities	**217**	**268**	**450**	**271**	**295**
Other	49	60	822	996	976
Total Liabilities	**265**	**328**	**1,272**	**1,266**	**1,271**
Paid-up share capital	138	138	138	138	138
Premium on share capital	184	184	184	184	184
Retained earnings	154	196	185	197	210
Total Equity	**475**	**517**	**506**	**518**	**531**
Total Liabilities & Equity	**741**	**845**	**1,778**	**1,785**	**1,802**

Assumption

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Thailand domestic car sale	1,041,606	1,007,552	825,070	907,577	998,335
Growth (%)	**19%**	**-3%**	**-18%**	**10%**	**10%**
No. of bidding car	60,779	71,500	75,075	78,829	82,770
Growth (%)	**24%**	**18%**	**5%**	**5%**	**5%**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

UNION AUCTION

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	215	293	291	300	331
Depreciation	44	48	120	134	144
Chg in working capital	37	18	173	(51)	(33)
Tax paid	(38)	(57)	(70)	(60)	(66)
Other operating activities	3	(2)	19	1	1
CF from Operating	**261**	**301**	**534**	**324**	**377**
Capital expenditure	(31)	(63)	(79)	(220)	(170)
Change in investments	(39)	(94)	16	0	0
Other investing activities	19	6	(47)	0	0
CF from Investment	**(51)**	**(151)**	**(109)**	**(220)**	**(170)**
Dividend (incl. tax)	(143)	(192)	(236)	(228)	(251)
Other financing activities	0	0	(64)	0	0
CF from Financing	**(143)**	**(192)**	**(300)**	**(228)**	**(251)**
Change in Cash	**67**	**(42)**	**125**	**(124)**	**(44)**
Beginning Cash	**44**	**111**	**69**	**193**	**70**
Ending Cash	**111**	**69**	**193**	**70**	**25**

Key Ratios

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.31	0.43	0.41	0.44	0.48
DPS	0.30	0.40	0.41	0.41	0.46
BV	0.86	0.94	0.92	0.94	0.97
CF	0.48	0.55	0.97	0.59	0.69
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.07	2.03	1.39	2.00	1.74
Quick Ratio	2.07	1.96	1.39	1.97	1.71
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	51%	53%	52%	52%	52%
EBITDA Margin	37%	41%	50%	51%	51%
EBIT Margin	30%	35%	36%	36%	36%
Net Margin	25%	29%	26%	27%	27%
ROE	36%	45%	45%	46%	50%
Efficiency Ratio					
ROA	23%	28%	13%	13%	15%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.56	0.63	2.51	2.44	2.39
Net Debt to Equity	0.32	0.50	2.13	2.31	2.34
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth					
Sales Growth	24%	16%	8%	3%	9%
EBITDA Growth	49%	31%	28%	5%	9%
Net Profit Growth	64%	37%	-3%	5%	10%
EPS Growth	64%	37%	-3%	5%	10%
Valuation					
PER (x)	16.13	16.44	26.30	21.79	19.76
P/BV (x)	5.78	7.44	11.84	10.08	9.83
EV/EBITDA (x)	9.45	10.40	12.83	10.69	9.92
P/CF (x)	10.52	12.79	11.23	16.12	13.87
Dividend Yield (%)	6.00%	5.71%	3.76%	4.36%	4.81%
Dividend Payout Ratio (%)	96.8%	93.9%	98.9%	95.0%	95.0%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน