

บี กริม เพาเวอร์ จำกัด - BGRIM



สรุป

ราคาเป้าหมาย	44 บาท
Upside/Downside	+11%
Median Consensus	47 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	39.50 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	42.75/30.00 บาท
มูลค่าตลาด	102,972 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 2)	2,606.9 ล้านหุ้น
Free Float	31.57%
Foreign Limit/Available	49%/8.54%
NVDR in hand (% of share)	4.43%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	10,970.36
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	14/03/23	0.035
-	25/08/22	0.03
01/07/21-31/12/21	11/03/22	0.27



นักวิเคราะห์
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิวัฒน์ อัสวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

กำไรปกติไตรมาส 1Q66 พุ่งตัวตามตลาดคาด

- คงแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาพื้นฐานที่ปี 66 ที่ 44 บาท (อิงวิธี DCF)
- BGRIM รายงานกำไรสุทธิที่ 399 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 379 ล้านบาท +1023.3% YoY, +124% QoQ เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากการขึ้นค่า Ft จาก 93.43 เป็น 154.92 สตางค์ บวกกับความสามารถในการลดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติลง 4.6% จากการ SCOD โรงไฟฟ้า SPP และการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าเดิม รวมถึงการรับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศสูงขึ้น
- คาดกำไรปี 66 อยู่ที่ 2,201 ล้านบาท พุ่งตัวจากค่า Ft ที่ปรับขึ้น รวมถึงแนวโน้มค่าเชื้อเพลิงที่เป็นเทรนด์ขาลง และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

1Q66 Earning Review

BGRIM รายงานกำไรสุทธิที่ 399 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 379 ล้านบาท +1023.3% YoY, +124% QoQ เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากการขึ้นค่า Ft จาก 93.43 เป็น 154.92 สตางค์ บวกกับความสามารถในการลดปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติลง 4.6% จากการ SCOD โรงไฟฟ้า SPP และการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าเดิม รวมถึงการรับรู้กำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศสูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนค่าใช้ก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 14.9% (อยู่ที่ 8.8% ใน 1Q65 และ 11.5% ใน 4Q65) ลูกค้า IU เพิ่มขึ้น 12.2 MW โดยสัญญาซื้อขายรวมอยู่ที่ 34.4 MW ตามแผนที่ผู้บริหารตั้งไว้ทั้งปีที่ 50 – 60 MW

2566 Outlook

คาดกำไรปี 66 อยู่ที่ 2,201 ล้านบาท พุ่งตัวจากค่า Ft ที่ปรับขึ้น ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น รวมถึงแนวโน้มค่าเชื้อเพลิงที่เป็นเทรนด์ขาลง (บริษัทคาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะอยู่ประมาณ 400 – 450 mmbtu ลดลงจาก 476 mmbtu ในปี 65 โดยคาดว่าราคาจะปรับตัวลดลงในช่วง 2H66) และการเพิ่มประสิทธิภาพโรงไฟฟ้าเดิมและโรงไฟฟ้าใหม่ส่งผลให้มีการใช้ก๊าซธรรมชาติน้อยลง ช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นให้บริษัท

Future Outlook

BGRIM ตั้งเป้าหมายกำลังการผลิตเป็น 10,000 MW ภายในปี 2573 และคาดว่า CAPEX จะอยู่ที่ 7 หมื่นล้านบาท โดยเงินลงทุนมาจากจากการระดมเงินสดและหุ้นกู้ คาดว่าจะเป็นการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนกว่า 50% ทั้งในและต่างประเทศ

ความเสี่ยง: ราคาเชื้อเพลิงผันผวน เงินบาทอ่อนค่า และการปิดซ่อมบำรุงนอกกำหนดการ

Financial Highlights

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	43,974	46,546	62,395	79,128	79,075
EBITDA(Bt mn)	13,003	12,392	8,826	14,860	15,828
Net Profit (Bt mn)	2,175	2,276	-1,244	2,201	2,776
Normalized Net Profit	2,617	2,440	375	2,201	2,776
EPS (Bt)	1.00	0.94	0.14	0.84	1.06
EV/EBITDA (x)	20.4	22.3	33.0	21.2	21.0
PER(x)	39.3	42.2	274.6	46.8	37.1
PBV(x)	5.2	5.0	4.9	4.7	4.5
DPS(Bt)	0.37	0.45	0.30	0.52	0.65
Div Yield (%)	0.9%	1.1%	0.8%	1.3%	1.7%
ROE (%)	6.7%	6.1%	0.9%	5.1%	6.2%

Source: Trinity Research and Company Data

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

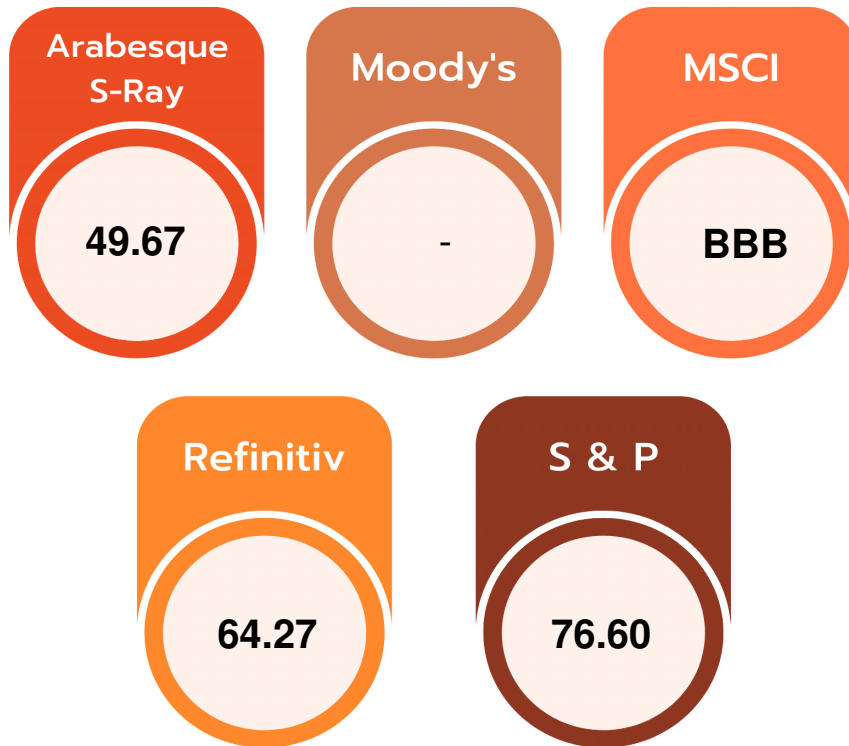
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BGRIM Quarterly Result

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%YoY	%QoQ	2022	2023F	%YoY
Revenue	12,903	14,758	14,676	18,383	14,579	15,750	6.7%	8.0%	62,395	79,128	34.1%
COGS	-11,265	-13,458	-12,983	-16,723	-12,903	-13,401	(0.4%)	3.9%	-56,067	-67,417	48.1%
Gross profit	1,639	1,300	1,693	1,660	1,676	2,349	80.7%	40.2%	6,329	11,711	(27.1%)
SG&A	-439	-383	-453	-461	-560	-537	40.2%	(4.1%)	-1,857	-3,042	11.0%
Other incomes	47	48	45	375	212	183	279.7%	(13.8%)	680	388	193.1%
Other expenses	74	0	0	-213	-1,184	0			-1,397	-137	
EBITDA	2,560	2,172	2,516	2,656	2,207	3,273	50.6%	48.3%	9,552	14,860	(22.9%)
Depreciation & Amortization	-1,240	-1,207	-1,231	-1,296	-2,063	-1,278			-5,797	-5,797	
EBIT	1,320	965	1,285	1,360	144	1,995	106.6%	1286.1%	3,755	9,062	(48.2%)
Interest Expense	-784	-860	-1,670	-2,178	-70	-1,064	23.7%	1426.2%	-5,766	-5,060	34.3%
EBT	536	106	-385	-818	74	931	782.4%	1154.5%	-1,023	4,002	(134.6%)
Tax	-6	-29	-2	-116	190	-62			44	-310	
Minority	-297	-67	-44	121	-356	-409			-346	-1,492	
FX gain (loss)	27	14	237	283	-453	-61	(537.4%)	(86.6%)	81	0	(89.3%)
Net Profit	260	23	-193	-529	-545	399	1611.9%	(173.2%)	-1,244	2,201	(154.7%)
Unrealised Fx gain (loss)	-36	-8	541	830	-523	-67			840	0	
Adjusted unrealised minority interest/other income	-12	18	-201	-275	1,237	47			779	0	
Normalised Net Profit	212	34	147	25	169	379	1023.3%	123.8%	375	2,201	(84.6%)
EPS (Bt)	0.10	0.01	-0.07	-0.20	-0.21	0.15	1611.9%	173.2%	-0.48	0.84	(154.7%)
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.01	0.06	0.01	0.06	0.15	1023.3%	123.8%	0.14	0.84	(84.6%)
Key ratios											
Gross margin	12.7%	8.8%	11.5%	9.0%	11.5%	14.9%			10.1%	14.8%	
SG&A/Sales	3.4%	2.6%	3.1%	2.5%	3.8%	3.4%			3.0%	3.8%	
EBITDA margin	19.8%	14.7%	17.1%	14.5%	15.1%	20.8%			15.3%	18.8%	
EBIT margin	10.2%	6.5%	8.8%	7.4%	1.0%	12.7%			6.0%	11.5%	
Effective tax rate	1.1%	27.2%	(0.5%)	(14.1%)	(256.2%)	6.7%			4.3%	7.7%	
Net margin	2.0%	0.2%	(1.3%)	(2.9%)	(3.7%)	2.5%			(2.0%)	2.8%	
Normalised Net margin	1.6%	0.2%	1.0%	0.1%	1.2%	2.4%			0.6%	2.8%	

Source: Trinity Research and Company Data

ESG



Source: Settrade

B.GRIMM POWER PUBLIC COMPANY LIMITED (BGRIM)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	43,974	46,546	62,395	79,128	79,075
Cost of good sold	(34,753)	(37,861)	(56,067)	(67,417)	(66,423)
Gross Profit	9,222	8,685	6,329	11,711	12,652
SG&A	(2,039)	(1,673)	(1,857)	(3,042)	(3,143)
Other expenses	(96)	(74)	(1,397)	(137)	(143)
Other Income	422	315	680	530	664
EBIT	7,509	7,253	3,755	9,062	10,031
Depreciation & Amortization	(5,494)	(5,139)	(5,070)	(5,797)	(5,797)
EBITDA	13,003	12,392	8,826	14,860	15,828
Financial Costs	(3,186)	(4,293)	(4,778)	(5,060)	(5,486)
Pretax Profit	4,322	2,959	(1,023)	4,002	4,545
Tax	(233)	(298)	44	(310)	(351)
Net Profit before minority	4,089	2,661	(979)	3,693	4,193
Minority Interest and Fx gain	(1,915)	(385)	(265)	(1,492)	(1,417)
Reported Net Profit	2,175	2,276	(1,244)	2,201	2,776
Extraordinary items	443	164	1,619	0	0
Normalized Net Profit	2,617	2,440	375	2,201	2,776
EPS (Bt)	1.00	0.94	0.14	0.84	1.06
Norm EPS (Bt)	1.23	1.15	0.18	1.04	1.31
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020F	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at Banks	19,110	25,707	28,907	14,267	7,694
ST investment	882	1,339	1,852	1,852	1,852
Accounts receivable -net	6,818	8,983	9,254	9,852	9,707
Inventories	1,033	971	833	1,842	1,815
Other current assets	2,035	4,059	7,959	12,670	19,237
Total Current Assets	29,879	41,058	48,803	40,483	40,305
Investments					
Property, Plant & Equipment	80,300	84,804	94,071	95,491	100,292
Others	20,517	23,335	27,776	43,007	52,788
Total Assets	130,696	149,198	170,651	178,981	193,385
Loans and O/D from banks	15,080	792	414	20,414	41,414
Account payable-trade	5,641	5,691	8,005	8,234	8,113
Current portion 1 yr L/T loans	5,705	5,702	10,616	10,616	10,616
Other current liabilities	567	538	589	553	354
Total Current Liabilities	26,993	12,724	19,624	39,817	60,497
Long-term liabilities	58,361	90,347	105,081	94,054	84,383
Other non-current liabilities	6,038	5,311	3,778	1,379	3,099
Total Liabilities	91,392	108,382	128,483	135,250	147,979
Paid-up share capital	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Premium on share capital	9,644	9,644	9,644	9,644	9,644
Retained earnings	7,068	7,771	5,373	6,936	8,611
Other	5,544	6,842	9,497	9,497	9,497
Total Equity before MI	27,470	29,471	29,728	31,291	32,966
Minority Interest	11,834	11,344	12,440	12,440	12,440
Total Equity	39,304	40,816	42,168	43,731	45,406
Total Liabilities & Equity	130,696	149,198	170,651	178,981	193,385

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

B.GRIMM POWER PUBLIC COMPANY LIMITED (BGRIM)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	2,617	2,440	376	2,201	2,776
Depreciation	5,494	5,139	5,070	5,070	5,070
Non-cash items	5,106	5,254	5,847	5,847	5,847
Chg in working capital	(5,994)	(2,840)	(1,647)	(4,957)	203
CF from Operating	7,223	9,993	9,646	8,162	13,896
PPE	(15,336)	(10,378)	(11,715)	(9,840)	(10,598)
Other Assets	(1,302)	(4,948)	(6,339)	(6,339)	(6,339)
CF from Investment	(16,639)	(15,326)	(18,054)	(16,179)	(16,938)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	12,913	17,757	18,614	(2,055)	1,658
Dividend	(1,690)	(1,748)	(1,072)	(638)	(1,101)
Other financing activities	(3,461)	(4,199)	(4,090)	(4,090)	(4,090)
CF from Financing	7,762	11,809	13,452	(6,782)	(3,533)
Inc.(Dec.) in cash	(1,865)	6,430	4,606	(14,800)	(6,574)
Beginning cash	19,896	18,031	24,461	29,067	14,267
Ending cash	18,031	24,461	29,067	14,267	7,694
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.00	0.94	0.14	0.84	1.06
DPS	0.37	0.45	0.30	0.52	0.65
BV	18.48	19.19	19.83	20.56	21.35
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.11	3.23	2.49	0.91	0.50
Quick Ratio	1.07	3.15	2.44	0.87	0.47
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	21.0%	18.7%	10.1%	14.8%	16.0%
EBITDA Margin	29.6%	26.6%	14.1%	17.9%	19.1%
EBIT Margin	17.1%	15.6%	6.0%	11.5%	12.7%
Net Margin	6.0%	5.2%	0.6%	2.8%	3.5%
ROE	6.7%	6.1%	0.9%	5.1%	6.2%
Effective Tax Rate (%)	5.4%	10.1%	4.3%	7.7%	7.7%
Efficiency Ratio					
ROA	2.1%	1.7%	0.2%	1.3%	1.7%
ROFA	2.6%	2.3%	0.3%	1.6%	1.8%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	2.01	2.37	2.75	2.86	3.00
Net Debt to Equity	1.50	1.71	2.02	2.49	2.79
Growth					
Sales Grow th	0.5%	5.8%	34.1%	26.8%	-0.1%
EBITDA Grow th	55.4%	-4.7%	-28.8%	60.1%	6.9%
Net Profit Grow th	21.1%	-6.8%	-84.6%	487.0%	26.1%
EPS Grow th	14.4%	4.6%	-154.7%	-276.9%	26.1%
Valuation					
PER (x)	39.3	42.2	274.6	46.8	37.1
P/BV (x)	5.2	5.0	4.9	4.7	4.5
EV/EBITDA (x)	20.4	22.3	33.0	21.2	21.0
Dividend Yield (%)	0.9%	1.1%	0.8%	1.3%	1.7%

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 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 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