

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ถือ	
ราคาเป้าหมาย	4.35 บาท
Upside/Downside	-2%
Median Consensus	3.24 บาท
1M price direction:	↔



Stock information	
ราคาปิด	4.44 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.98/2.24 บาท
มูลค่าตลาด	11,177 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,517.5 ล้านหุ้น
Free Float	62.27%
Foreign Limit/Available	49%/39.42%
NVDR in hand (% of share)	2.40%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,608.59
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

XD - Date		
Period	Date	DPS(Bt)
01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.07
01/01/18-31/12/18	11/03/19	0.09
-	12/03/18	0.09



การฟื้นตัวระยะสั้นช่วง 1H64 หวังวัดขึ้นหนุนการฟื้นตัวใน 2H64

- คาด 1Q64 รายงานขาดทุนที่ 509 ล้านบาท ขาดทุนสูงขึ้นจาก 4Q63 ที่ 474 ล้านบาท (ขาดทุนปกติใน 4Q63 ที่ 368 ล้านบาท) และจากขาดทุน 103 ล้านบาทใน 1Q63
- การฟื้นตัวระยะสั้นในช่วงเดือนม.ค. 2564 และระยะสั้นอีกครั้งในช่วงวันหยุดยาวเดือนเม.ย. 2564 แต่ยังคงมีหวังจากการฉีดวัคซีนที่หากภาคเอกชนเข้ามามีบทบาทจะส่งผลให้การท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็วขึ้น
- เราคาดว่าปี 2564 ERW ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนที่ 586 ล้านบาท และรายได้คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวดีขึ้นที่ 4.2 พันล้านบาท
- ปรับคำแนะนำลงจาก "Trading" เป็น "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท)

1Q64 Earnings Preview

- คาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิใน 1Q64 ที่ 509 ล้านบาท ขาดทุนสูงขึ้นจาก 4Q63 ที่ 474 ล้านบาท (ขาดทุนปกติใน 4Q63 ที่ 368 ล้านบาท) และจากขาดทุน 103 ล้านบาทใน 1Q63 โดยที่ใน 1Q64 ได้รับผลกระทบจากการระบาดรอบ 2 ของ COVID-19 ที่ต่อเนื่องมาจะจนถึงช่วงวันหยุดยาวปีใหม่ ส่งผลให้อัตราเข้าพักในเดือนม.ค. 2564 อยู่ที่ระดับ 10%
- คาดรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 394 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 30% QoQ และ 66% YoY โดยที่คาดว่า RevPar (ไม่นับรวม Hop Inn) จะปรับตัวลดลง 80% YoY จากอัตราเข้าพักเฉลี่ยที่ 25% และ ADR คาดว่าจะปรับตัวลดลง 45% YoY ในขณะที่ RevPar ของกลุ่ม Hop Inn คาดว่าติดลบ 30% YoY (จากที่ปรับตัวลดลงเพียง 8% YoY ในช่วง 4Q63) ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่าโรงแรมอื่นๆ และมีอัตราเข้าพักเฉลี่ยที่ 50% โดยที่ในช่วงเดือนก.พ. และ มี.ค. 2564 มีอัตราเข้าพักที่ 50% และ 60% สูงกว่าเดือนม.ค. 2564 ที่ 30%
- คาดการณ์ขาดทุน 509 ล้านบาทเป็นการคาดการณ์ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ ยังไม่ได้นับรวมรายการพิเศษที่คาดว่า ERW จะมีการบันทึกด้วยค่าที่เกิดจากผลกระทบของ COVID-19 ซึ่งจะเป็นการบันทึกที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

การฟื้นตัวระยะสั้นในช่วง 2Q64

เราคาดว่าปี 2564 ERW ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนที่ 586 ล้านบาท และรายได้คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวดีขึ้นที่ 4.2 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวคาดว่าจะระยะสั้นในช่วง 2Q64 ที่เป็นช่วงวันหยุดยาว แต่มีการระบาดรอบ 3 ของ COVID-19 ที่รุนแรงกว่ารอบ 1 และ 2 ส่งผลให้คาดว่าใน 2Q64 อาจมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสูงกว่าใน 1Q64 อย่างไรก็ตาม การฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 สามารถทำได้แล้วที่กว่า 1.1 ล้านราย เราเชื่อว่าหากการฉีดวัคซีนสามารถทำได้ในอัตราที่เร็วขึ้น จะส่งผลให้การท่องเที่ยวในช่วง 2H64 สามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว และในปี 2564 ERW จะเน้นการเปิดตัวโรงแรมกลุ่ม Hop Inn ในประเทศ เนื่องจากเป็นกลุ่มโรงแรมที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมอื่นๆ จากกว่า 90% ของลูกค้าเป็นกลุ่มลูกค้าในประเทศ และ ERW ตั้งเป้าที่จะเปิด Hop Inn ให้ครบ 100 แห่งภายในปี 2568 โดยในปัจจุบันมี Hop Inn ที่เปิดให้บริการแล้ว 44 แห่งทั่วประเทศ

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท)

เราปรับคำแนะนำลงจาก "Trading" เป็น "ถือ" หลังจากที่เกิดการระบาด COVID-19 รอบ 3 ในประเทศคาดว่าจะกดดันผลประกอบการ 1H64 อย่างไรก็ตาม การเริ่มฉีด Vaccine ในประเทศจะเริ่มส่งผลกระทบต่อกลุ่มท่องเที่ยว จึงยังคงราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 4.35 บาท (ราคาหลังเพิ่มทุน 2.50 บาท) จากการอิง P/BV ที่ 3.3X โดยเราคาดว่าปี 2564 ยังคงต้องพึ่งพาการท่องเที่ยวในประเทศเป็นหลัก

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Bt mn)	6,260	6,379	2,306	4,209	6,180
EBITDA (Bt mn)	1,850	1,828	(164)	1,077	2,004
Net Profit (Bt mn)	536	446	(1,715)	(586)	2,118
EPS (Bt)	0.21	0.16	(0.62)	(0.21)	0.76
EV/EBITDA (x)	8.79	9.59	N/A	21.36	12.26
PER(x)	23.66	37.55	N/A	N/A	5.42
DPS(Bt)	0.09	0.07	0.00	0.00	0.01
Div Yield (%)	1.8%	1.2%	0%	0%	0%
ROE (%)	10.0%	7.9%	-35.8%	-15.7%	1.1%
P/BV	2.29	2.90	3.01	3.12	3.11

Source: ERW, Trinity Research

ประกาศเพิ่มทุน 2.37 พันล้านบาท

ERW ประกาศเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 2.51 พันล้านบาท เป็น 4.89 พันล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 2.37 พันล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวน 2.01 พันล้านหุ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 1.25 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท (XR วันที่ 11 พ.ค. 2564) และรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ ERW-W3 (XW วันที่ 11 พ.ค. 2564) ซึ่งจะออกให้กับผู้ถือหุ้นเดิม จำนวนไม่เกิน 359.64 ล้านหน่วย ที่อัตราการจัดสรร 7 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุไม่เกิน 3 ปีและมีราคาใช้สิทธิที่ 3 บาท

การประกาศเพิ่มทุนในครั้งนี้ คาดว่า ERW จะสามารถเพิ่มเงินสดในมือได้ราว 3.0 พันล้านบาท และจะส่งผลให้ระดับ D/E จากเดิมที่อยู่ที่ระดับ 3.2X จะสามารถปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.7X-2.0X และคาดว่าเงินสดที่ได้มา ERW จะนำมาลงทุน Hop Inn ในประเทศ และที่ฟิลิปปินส์เพิ่ม

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- ความยืดเยื้อของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลก และความล่าช้าของการพัฒนา Vaccine
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- การใช้เงินอย่างระมัดระวังของผู้บริโภค
- เงินบาทแข็งค่ากว่าภูมิภาค
- Dilution Effect จากการเพิ่มทุน

ERW: Financial Statement

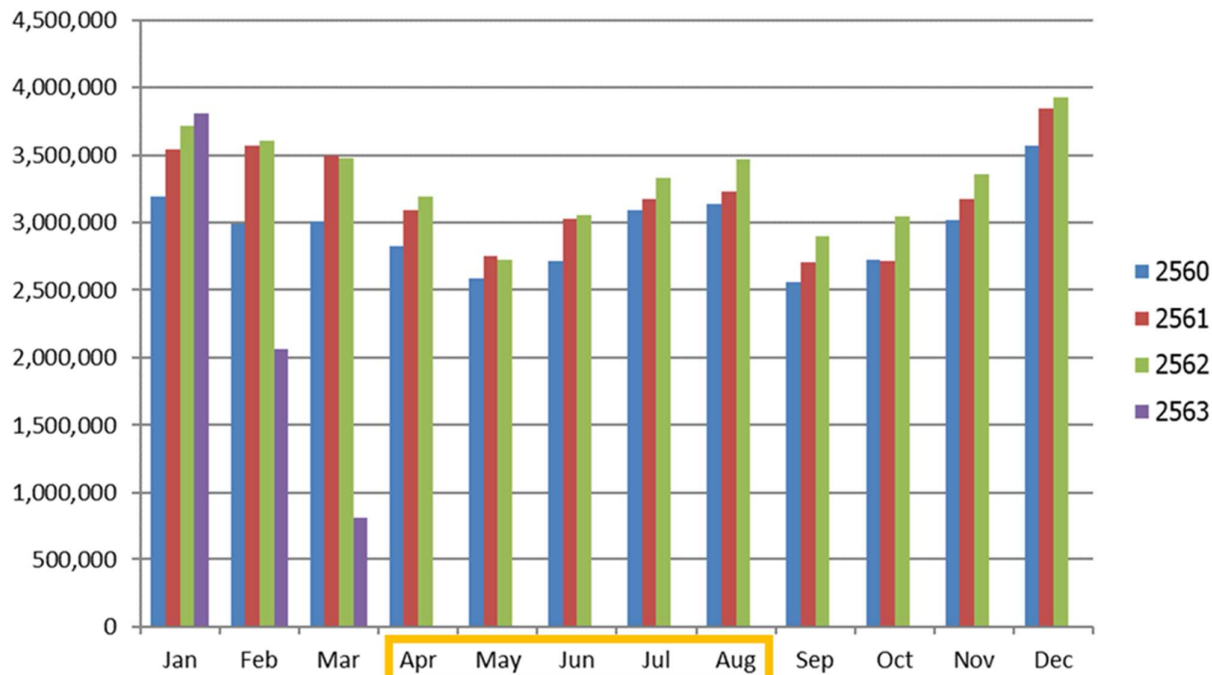
ERW's quarterly income statement (Bt mn)

ERAWAN GROUP
Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,211	79	427	589	420	-29%	-65%
COGs	589	143	342	390	474	22%	-20%
Gross profits	621	(64)	85	199	(54)	-127%	-109%
Other income	12	5	10	15	3	-82%	-76%
SG&A	343	190	267	206	196	-5%	-43%
EBITDA	291	(249)	(171)	8	(247)	N/A	N/A
Depreciation&Amortisation	263	263	258	228	246	8%	-7%
Interest expense	139	135	120	143	139	-3%	0%
Net profit before tax	(112)	(646)	(549)	(492)	(632)	N/A	465%
Income tax	(1)	(8)	(11)	(20)	(126)	N/A	N/A
Equity from subsidiary	3	(11)	3	(14)	(19)	N/A	N/A
Minority interest	(5)	(24)	(21)	(13)	(16)	N/A	N/A
Net profit before extra item	(103)	(625)	(514)	(474)	(509)	N/A	N/A
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	(103)	(625)	(514)	(474)	(509)	N/A	N/A
EPS (Bt) before extra item	(0.04)	(0.24)	(0.20)	(0.18)	(0.20)	N/A	N/A
EPS (Bt)	(0.04)	(0.24)	(0.20)	(0.18)	(0.20)	N/A	N/A

Source: Trinity Research

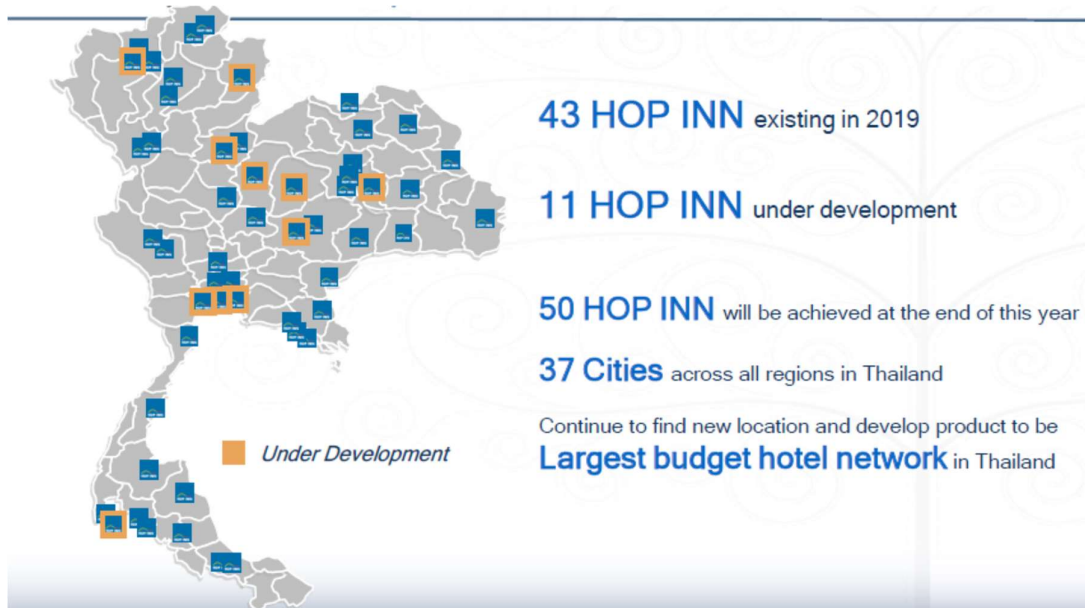
Figure 1 : Thailand tourist arrival growth



Apr-Aug 2563* No Tourist Arrivals

Source: Trinity Research

Figure 2 : Hop Inn footprint



Source: ERW

Figure 3 : Historical RevPar

Quarter	RevPar Growth (YoY)
2Q19	-6%
3Q19	-6%
4Q19	-5%
1Q20	-44%
2Q20	-99%
3Q20	-68%
4Q20	-83%

Source: ERW , Trinity Research

THE ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	6,260	6,379	2,306	4,209	6,180
Cost of good sold	(2,815)	(2,900)	(1,465)	(2,080)	(3,064)
Gross Profit	3,445	3,479	841	2,129	3,116
SG&A	(1,595)	(1,651)	(1,005)	(1,052)	(1,112)
EBITDA	1,850	1,828	(164)	1,077	2,004
Depreciation & Amortization	(776)	(830)	(1,012)	(1,071)	891
EBIT	1,074	999	(1,176)	6	2,895
Equity Shares	(4)	0	(18)	(20)	(21)
Financial Costs	(360)	(402)	(536)	(623)	(735)
Other Income	48	60	42	51	52
Pretax Profit	757	657	(1,688)	(585)	2,192
Tax	(164)	(155)	39	45	(27)
Net Profit before minority	593	503	(1,648)	(540)	2,165
Less Minority Interest	(57)	(57)	63	(46)	(46)
Net Profit before Extra.	536	446	(1,585)	(586)	2,118
Extraordinary items	0	0	(130)	0	0
Reported Net Profit	536	446	(1,715)	(586)	2,118
EPS (Bt)	0.21	0.16	(0.62)	(0.21)	0.76

Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	1,051	969	1,623	1,752	1,752
Accounts receivable -net	205	185	77	382	560
Inventories	55	52	46	34	50
Other current assets	248	250	217	396	581
Total Current Assets	1,560	1,456	1,962	2,564	2,944
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	13,505	14,442	18,721	20,800	22,923
Others	1,884	1,936	531	483	483
Total Assets	16,949	17,834	21,215	23,849	26,351
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	225	234	145	262	386
Current portion 1 yr L/T loans	1,525	1,178	799	1,042	1,106
Other current liabilities	1,789	1,948	1,868	2,492	2,935
Total Current Liabilities	3,540	3,360	2,812	3,797	4,427
Long-term liabilities	7,329	8,125	10,551	14,084	15,009
Other	371	407	3,923	2,129	3,011
Total Liabilities	11,240	11,893	17,286	20,010	22,447
Paid-up share capital	2,538	2,789	2,789	2,789	2,789
Premium on share capital	872	910	910	910	910
Legal reserve	253	271	271	271	271
Unappropriated	2,035	2,228	247	(22)	(3)
Others	(154)	(436)	(405)	(271)	(271)
Total Equity before MI	5,543	5,762	3,813	3,677	3,696
Minority Interest	165	179	116	162	209
Total Equity	5,708	5,941	3,929	3,839	3,904
Total Liabilities & Equity	16,949	17,834	21,215	23,849	26,351

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	757	657	(1,688)	(585)	2,192
Depreciation	776	830	1,012	1,071	(891)
Change in Working Capital	(335)	76	1,054	(383)	(250)
Others	545	652	2,362	2,637	1,689
CF from Operating Activities	1,744	1,780	2,740	2,740	2,740
Capital Expenditure	(1,674)	(1,798)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	13	15	17	20	23
CF from Investing Activities	(1,661)	(1,778)	(2,483)	(2,480)	(2,477)
Capital Raising	0	37	0	0	0
Net Proceeds from debt	554	581	879	896	896
Cash Dividend	(225)	(226)	0	316	(23)
others	(437)	78	(483)	(1,343)	(1,136)
CF from Financing Activities	(109)	(73)	396	(130)	(263)
Net change in Cash	(26)	282	654	130	0
Beginning Cash	1,077	1,051	969	1,623	1,752
Ending Cash	1,051	969	1,623	1,752	1,752

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.21	0.16	-0.62	-0.21	0.76
DPS	0.09	0.07	0.00	0.00	0.01
BV	2.18	2.07	1.37	1.32	1.33
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.44	0.43	0.70	0.68	0.67
Quick Ratio	0.43	0.42	0.68	0.67	0.65
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	42.6%	41.5%	-7.4%	25.1%	64.8%
EBITDA Margin	29.5%	28.7%	-7.1%	25.6%	32.4%
EBIT Margin	17.2%	15.7%	-51.0%	0.1%	46.8%
Net Margin	8.6%	7.0%	-74.4%	-13.9%	34.3%
ROE	9.4%	7.5%	-43.7%	-15.3%	54.3%
Efficiency Ratio					
ROA	3.2%	2.5%	-8.1%	-2.5%	8.0%
ROFA	4.0%	3.1%	-9.2%	-2.8%	9.2%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.73	1.76	4.32	5.13	5.65
Net Debt to Equity	1.54	1.60	2.90	4.13	4.41
Interest Coverage Ratio	2.98	2.49	-2.19	0.01	3.94
Growth					
Sales Growth	4.4%	1.9%	-63.9%	82.5%	46.8%
EBITDA Growth	3.4%	-1.2%	-108.9%	-758.6%	86.0%
Net Profit Growth	6.1%	-16.9%	-485.0%	-65.8%	-461.4%
EPS Growth	6.1%	-24.4%	-485.0%	-65.8%	-461.4%
Valuation					
PER (x)	23.66	37.55	N/A	N/A	5.42
P/BV (x)	2.29	2.90	3.01	3.12	3.11
EV/EBITDA (x)	8.79	9.59	N/A	21.36	12.26
Dividend Yield (%)	1.78%	1.17%	0.00%	0.00%	0.20%
Dividend Payout Ratio (%)	54.0%	54.0%	N/A	N/A	54.0%

Assumption

EBITDA Margin	29.5%	28.7%	-7.1%	25.6%	32.4%
RevPAR growth	1.0%	2.0%	-80.0%	15.0%	15.0%
#Rooms	8,193.00	9,264.00	9,384.00	9,384.00	9,384.00

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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