

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ถือ

ราคาเป้าหมาย	3.40 บาท
Upside/Downside	-9%
Median Consensus	4.40 บาท
1M price direction:	↔

คาดการณ์ทุนลดลง กรุงเทพฯฟื้นตัวเร็วจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ

- คาด 2Q65 ขาดทุนสุทธิที่ 193 ล้านบาท จากที่ขาดทุนสุทธิ 313 ล้านบาทใน 1Q65 และจากที่ขาดทุนสุทธิ 690 ล้านบาท ใน 2Q64 จากรายได้ที่ฟื้นตัวสูงขึ้น 42% QoQ และ 246% YoY
- คาด 3Q65 ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจากเปิดประเทศเต็มรูปแบบในวันที่ 1 ก.ค. 2565
- ยังคงคาดการณ์สุทธิปี 2565 ลดลงมาอยู่ที่ 811 ล้านบาท โดยใน 4Q65 คาดเป็นไตรมาสที่ติดลบที่สุดของปี
- แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 3.40 บาท



2Q65 Earnings Preview

- คาด ERW รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q65 ที่ 193 ล้านบาท จากที่ขาดทุนสุทธิ 313 ล้านบาท ใน 1Q65 และจากที่ขาดทุนสุทธิ 690 ล้านบาท ใน 2Q64 ฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง
- คาดรายงานรายได้รวมที่ 908 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 42% QoQ และ 246% YoY โดยมีผลประกอบการโดดเด่นจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ หลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการเดินทางต่างๆอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งผลจากการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มมากขึ้น เมื่อเทียบกับ 1Q65 ที่เริ่มมีการระบาดของสายพันธุ์ Omicron
- อัตราการเข้าพักใน 2Q65 (ไม่รวม Hop Inn) คาดอยู่ที่ 55% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 31% ในช่วง 1Q65 โดยที่โรงแรมในกรุงเทพฯฟื้นตัวได้ดีจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในขณะที่กลุ่ม Hop Inn คาดว่ามีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 70% และมี RevPar ที่เทียบเท่ากับช่วง Pre-COVID และ Hop Inn ฟิลิปปีนส์ คาดว่าจะมีอัตราเข้าพักอยู่ที่ 60% จาก 51% ใน 1Q65 และ ADR ปรับตัวสูงขึ้น 7% QOQ
- กลุ่ม Hop Inn ยังคงเป็นกลุ่มที่มีการฟื้นตัวเร็วกว่า Segment อื่นๆ เนื่องจากมีการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ต่ำกว่า Segment อื่น

Stock information

ราคาปิด	3.72 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.04/2.60 บาท
มูลค่าตลาด	16,857 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,531.5 ล้านหุ้น
Free Float	58.79%
Foreign Limit/Available	49%/41.60%
NVDR in hand (% of share)	2.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,855.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

คาด 2H65 ฟื้นตัวได้โดดเด่นต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 1 ก.ค. 2565 ได้มีการยกเลิกการใช้ระบบ Thailand Pass ส่งผลให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยใน 2Q65 คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 1.6 ล้านราย จาก 5 แสนรายใน 1Q65 โดยในช่วง 2H65 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะสูงขึ้นต่อเนื่องหลังจากสามารถเดินทางเข้าประเทศไทยได้ง่ายขึ้น ประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าลงส่งผลให้การท่องเที่ยวในไทยมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้น

ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 3.40 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 3.40 บาท จากการอิง P/BV ที่ 2.6X หลังจากที่เราได้ Priced In การฟื้นตัวของกลุ่มท่องเที่ยวจากการผ่อนคลายมาตรการเดินทางต่างๆและการเปิดรับนักท่องเที่ยวเต็มรูปแบบในวันที่ 1 ก.ค. 2565 โดยเราคาดว่าผลประกอบการของ ERW ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 3Q64 และมองการฟื้นตัวในปี 2565 จากกลุ่ม Hop Inn ทั้งในประเทศและจากฟิลิปปินส์เป็นหลัก และคาดการณ์สุทธิในปี 2565 จะลดลงสู่ระดับ 811 ล้านบาท และจะสามารถพลิกเป็นกำไรได้ในปี 2566

XD - Date	Period	Date	DPS(Bt)
	01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.0449
	01/01/18-31/12/18	11/03/19	0.0578
	-	12/03/18	0.0578

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Bt mn)	6,379	2,306	1,485	3,535	5,220
EBITDA Bt mn)	1,828	(164)	(713)	618	1,898
Net Profit (Bt mn)	446	(1,715)	(1,945)	(811)	193
EPS (Bt)	0.16	(0.62)	(0.40)	(0.17)	0.04
EV/EBITDA (x)	9.59	-79.57	-38.58	41.55	15.28
PER(x)	37.55	N/A	N/A	N/A	86.31
DPS(Bt)	0.07	0.00	0.00	0.00	0.02
Div Yield (%)	1.2%	0%	0%	0%	1%
ROE (%)	7.9%	-35.8%	-41.7%	-12.8%	2.9%
P/BV	2.90	2.93	2.55	2.50	2.47

Source: ERW, Trinity Research



วุดน มหาตงกุล  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

**ปัจจัยเสี่ยง**

- ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- ความยืดเยื้อของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อทั่วโลก
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- การใช้เงินอย่างระมัดระวังของผู้บริโภค

**ERW: Financial Statement**
**ERW's quarterly income statement (Bt mn)**
**ERAWAN GROUP**
**Financial Statement (Consolidated)**

(Unit: Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>262</b>	<b>226</b>	<b>619</b>	<b>638</b>	<b>908</b>	<b>42%</b>	<b>246%</b>
COGs	285	287	398	405	554	37%	94%
<b>Gross profits</b>	<b>(22)</b>	<b>(60)</b>	<b>221</b>	<b>233</b>	<b>354</b>	<b>52%</b>	<b>-1676%</b>
Other income	7	27	109	8	8	4%	15%
SG&A	213	211	283	255	293	15%	38%
<b>EBITDA</b>	<b>(228)</b>	<b>(244)</b>	<b>47</b>	<b>(14)</b>	<b>69</b>	<b>-604%</b>	<b>-130%</b>
Depreciation&Amortisation	244	229	220	213	218	2%	-11%
Interest expense	136	126	121	112	109	-2%	-20%
Other expense	131	(0)	(130)	(2)	-	-100%	-100%
<b>Net profit before tax</b>	<b>(739)</b>	<b>(598)</b>	<b>(267)</b>	<b>(337)</b>	<b>(258)</b>	<b>-23%</b>	<b>-65%</b>
Income tax	(25)	73	(4)	(8)	(52)	511%	104%
Equity from subsidiary	(3)	3	5	3	5	51%	-290%
Minority interest	(27)	(45)	(12)	(12)	(8)	-32%	-70%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>(690)</b>	<b>(623)</b>	<b>(246)</b>	<b>(313)</b>	<b>(193)</b>	<b>-38%</b>	<b>-72%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(690)</b>	<b>(623)</b>	<b>(246)</b>	<b>(313)</b>	<b>(193)</b>	<b>-38%</b>	<b>-72%</b>
EPS (Bt) before extra item	(0.27)	(0.14)	(0.05)	(0.07)	(0.04)	-38%	-84%
EPS (Bt)	(0.27)	(0.14)	(0.05)	(0.07)	(0.04)	-38%	-84%

Source: Trinity Research

**THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	6,379	2,306	1,485	3,535	5,220
Cost of good sold	(2,900)	(1,465)	(1,284)	(1,573)	(2,070)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,479</b>	<b>841</b>	<b>201</b>	<b>1,962</b>	<b>3,151</b>
SG&A	(1,651)	(1,005)	(915)	(1,343)	(1,253)
<b>EBITDA</b>	<b>1,828</b>	<b>(164)</b>	<b>(713)</b>	<b>618</b>	<b>1,898</b>
Depreciation & Amortization	(830)	(1,012)	(936)	(1,111)	(1,227)
<b>EBIT</b>	<b>999</b>	<b>(1,176)</b>	<b>(1,649)</b>	<b>(493)</b>	<b>670</b>
Equity Shares	0	(18)	9	10	11
Financial Costs	(402)	(536)	(521)	(402)	(480)
Other Income	60	42	156	52	58
<b>Pretax Profit</b>	<b>657</b>	<b>(1,688)</b>	<b>(2,005)</b>	<b>(832)</b>	<b>259</b>
Tax	(155)	39	(46)	67	(20)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>503</b>	<b>(1,648)</b>	<b>(2,051)</b>	<b>(765)</b>	<b>239</b>
Less Minority Interest	(57)	63	105	(46)	(46)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>446</b>	<b>(1,585)</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(811)</b>	<b>193</b>
Extraordinary items	0	(130)	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>446</b>	<b>(1,715)</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(811)</b>	<b>193</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.16</b>	<b>(0.62)</b>	<b>(0.40)</b>	<b>(0.17)</b>	<b>0.04</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	969	1,623	1,242	1,739	1,826
Accounts receivable -net	185	77	100	321	473
Inventories	52	46	39	26	34
Other current assets	250	217	1,274	1,657	1,971
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,456</b>	<b>1,962</b>	<b>2,655</b>	<b>3,742</b>	<b>4,305</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	14,442	18,721	19,409	21,605	23,685
Others	1,936	531	386	338	338
<b>Total Assets</b>	<b>17,834</b>	<b>21,215</b>	<b>22,450</b>	<b>25,686</b>	<b>28,329</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	234	145	143	198	261
Current portion 1 yr L/T loans	1,178	799	178	205	224
Other current liabilities	1,948	1,868	1,168	1,399	1,722
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>3,360</b>	<b>2,812</b>	<b>1,489</b>	<b>1,802</b>	<b>2,207</b>
Long-term liabilities	8,125	10,551	10,356	12,961	14,898
Other	407	3,923	4,583	4,224	4,390
<b>Total Liabilities</b>	<b>11,893</b>	<b>17,286</b>	<b>16,427</b>	<b>18,987</b>	<b>21,495</b>
Paid-up share capital	2,789	2,789	4,891	4,891	4,891
Premium on share capital	910	910	910	910	910
Legal reserve	271	271	271	271	271
Unappropriated	2,228	247	(1,759)	(2,570)	(2,482)
Others	(436)	(405)	1,698	3,139	3,139
<b>Total Equity before MI</b>	<b>5,762</b>	<b>3,813</b>	<b>6,012</b>	<b>6,641</b>	<b>6,730</b>
Minority Interest	179	116	11	57	103
<b>Total Equity</b>	<b>5,941</b>	<b>3,929</b>	<b>6,023</b>	<b>6,698</b>	<b>6,833</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>17,834</b>	<b>21,215</b>	<b>22,450</b>	<b>25,686</b>	<b>28,328</b>

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THE ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	657	(1,688)	(2,005)	(832)	259
Depreciation	830	1,012	936	1,111	1,227
Change in Working Capital	76	1,054	2,017	773	158
Others	652	2,362	1,793	1,687	1,096
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>1,780</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>
Capital Expenditure	(1,798)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	15	17	20	23	26
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(1,778)</b>	<b>(2,483)</b>	<b>(2,480)</b>	<b>(2,477)</b>	<b>(2,474)</b>
Capital Raising	37	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	581	879	896	896	896
Cash Dividend	(226)	0	0	0	(104)
others	78	(483)	(1,536)	(662)	(971)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>(73)</b>	<b>396</b>	<b>(640)</b>	<b>234</b>	<b>(179)</b>
<b>Net change in Cash</b>	<b>282</b>	<b>654</b>	<b>(380)</b>	<b>497</b>	<b>87</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,051</b>	<b>969</b>	<b>1,623</b>	<b>1,242</b>	<b>1,739</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>969</b>	<b>1,623</b>	<b>1,242</b>	<b>1,739</b>	<b>1,826</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.16	-0.62	-0.40	-0.17	0.04
DPS	0.07	0.00	0.00	0.00	0.02
BV	2.07	1.37	1.23	1.36	1.38
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.43	0.70	1.78	2.08	1.95
Quick Ratio	0.42	0.68	1.76	2.06	1.93
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	41.5%	-7.4%	-49.4%	24.1%	36.8%
EBITDA Margin	28.7%	-7.1%	-48.0%	17.5%	36.3%
EBIT Margin	15.7%	-51.0%	-111.0%	-13.9%	12.8%
Net Margin	7.0%	-74.4%	-131.0%	-22.9%	3.7%
ROE	7.5%	N/A	N/A	N/A	2.8%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.5%	N/A	N/A	N/A	0.7%
ROFA	3.1%	N/A	N/A	N/A	0.8%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.76	4.32	1.85	2.10	2.38
Net Debt to Equity	1.60	2.90	1.65	1.84	2.11
Interest Coverage Ratio	2.49	-2.19	-3.16	-1.23	1.40
<b>Growth</b>					
Sales Growth	1.9%	-63.9%	-35.6%	138.0%	47.7%
EBITDA Growth	-1.2%	-108.9%	336.2%	-186.7%	206.9%
Net Profit Growth	-16.9%	-485.0%	13.4%	-58.3%	-123.8%
EPS Growth	-24.4%	-485.0%	-35.3%	-58.3%	-123.8%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	37.55	N/A	N/A	N/A	86.31
P/BV (x)	2.90	2.93	2.55	2.50	2.47
EV/EBITDA (x)	9.59	N/A	N/A	41.55	15.28
Dividend Yield (%)	1.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.63%
Dividend Payout Ratio (%)	54.0%	N/A	N/A	N/A	54.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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