

ไออาร์พีซี- IRPC



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	4.20 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	4.05 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	3.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.32/1.92 บาท
มูลค่าตลาด	73,563 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/41.62%
NVDR in hand (% of share)	5.59%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	220,411.26
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/02/21	0.06
-	26/02/20	0.10
-	26/02/19	0.09



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขหมายใบอนุญาตที่ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

IRPC รายงานกำไร 4.6 พันล้านบาทตามคาด

- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ และปรับราคาเป้าหมายเป็น 4.20 บาท ถึง EV/EBITDA เฉลี่ยที่ 8.3 เท่า โดยเราปรับกำไรปกติขึ้นเป็น 6 พันล้านบาท 2H21 ที่ศทางกำไรดีกว่า 1H21
- IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 4.6 พันล้านบาทเป็นตามที่เราและตลาด คาด โดยพลิกจากขาดทุนใน 2Q20 และ -18% QoQ จาก Stock gain ที่ลดลง QoQ ถ้าไม่นับรวมกำไรพิเศษ Core profit ปรับตัวดีขึ้นมาเป็น 2 พันล้านบาท จาก 1Q ที่ราว 400 ล้านบาท มาจากปริมาณการเข้ากลั่นที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังดีต่อเนื่อง และ Lube Base
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้นเป็น 1.3 หมื่นล้านบาท จาก Stock gain ที่เกิดขึ้น และปรับ Core Profit ขึ้นเป็น 6 พันล้านบาท โดยเราคาดว่า 2H21 กำไรปกติจะดีกว่า 1H21 จาก Lube base และ Aromatic ที่ยังดี

Result review: IRPC รายงานกำไร 4.6 พันล้านบาทตามคาด

IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 4.6 พันล้านบาทเป็นตามที่เราและตลาด คาด โดยพลิกจากขาดทุนใน 2Q20 และ -18% QoQ จาก Stock gain ที่ลดลง QoQ ถ้าไม่นับรวมกำไรพิเศษ Core profit ปรับตัวดีขึ้นมาเป็น 2 พันล้านบาท จาก 1Q ที่ราว 400 ล้านบาท มาจากปริมาณการเข้ากลั่นที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังดีต่อเนื่อง และ Lube Base ตัวเลขคาดการณ์สำคัญมีดังนี้

- ปริมาณการกลั่นปรับเพิ่มมาเป็น 194 KBD เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เนื่องด้วย 1Q21 มีการปิดซ่อมบำรุง, 2Q20 มีผลกระทบ COVID
- Market GRM ปรับดีขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ USD7.1/bbl (1Q21 ที่ USD5.2/bbl) จากความต้องการของ Lube Base ที่เพิ่มขึ้น โดย Lube Base ปรับขึ้นกว่า USD2/bbl QoQ
- Petrochem มี GIM ดีขึ้นมาเป็น USD7.3/bbl จาก 1Q21 ที่ USD7/bbl โดยหลักมาจากธุรกิจ Aromatic ที่ราคาปรับตัวขึ้นโดยราคาสาร Benzene ปรับดีขึ้นจากประมาณ USD800/ton มาเป็น USD1,000/ton
- Stock gain 3.5 พันล้านบาท
- Fx และ Hedging loss ราว 990 ล้านบาท

ปรับกำไรปี 2021 เป็น 1.3 หมื่นล้านบาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้นเป็น 1.3 หมื่นล้านบาท จาก Stock gain ที่เกิดขึ้น และปรับ Core Profit ขึ้นเป็น 6 พันล้านบาทจากเดิม 2.3 พันล้านบาท โดยกำไรปกติ 1H21 อยู่ราว 2.5 พันล้านบาท คิดเป็นประมาณ 40% ของประมาณการกำไรปกติของเรา ซึ่งเราคาดว่า 2H21 กำไรปกติจะดีกว่า 1H21 จาก Lube base ที่ยังดีต่อเนื่องจาก supply ที่จะดึงตัวจากโรงกลั่นหลายแห่งมีกำลังการผลิตลดลง ในขณะที่ความต้องการยังเพิ่มขึ้น และธุรกิจ Aromatic ที่ยังแข็งแกร่งจากความต้องการในธุรกิจปลายน้ำ PTA, PET ที่ยังมีมาก

ปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 4.20 บาท

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ และปรับราคาเป้าหมายเป็น 4.20 บาท ถึง EV/EBITDA เฉลี่ยที่ 8.3 เท่า โดยเราปรับกำไรปกติขึ้นเป็น 6 พันล้านบาท 2H21 ที่ศทางกำไรดีกว่า 1H21

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	280,551	239,315	174,463	238,271	200,162
EBITDA(Bt mn)	18,446	5,495	3,253	26,798	18,184
Net Profit (Bt mn)	7,735	-1,174	-6,152	13,685	7,416
EPS (Bt)	0.38	-0.06	-0.30	0.67	0.36
EV/EBITDA (x)	6.86	23.20	38.34	4.51	6.20
PER(x)	9.25	N.A.	N.A.	5.23	9.64
PBV(x)	0.82	0.86	0.95	0.86	0.82
DPS(Bt)	0.39	0.09	0.06	0.30	0.16
Div Yield (%)	11%	3%	2%	9%	5%
ROE (%)	9%	-1%	-8%	17%	9%

Source: Company Data, Trinity Research

IRPC Quarterly Result
**IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
Revenues											
Sales	48,910	35,529	43,330	46,693	53,650	62,003	16%	75%	174,463	238,271	-27.10%
COGS	(54,538)	(33,271)	(37,294)	(40,435)	(43,548)	(52,022)			(165,539)	(205,985)	
Gross Profit	(5,628)	2,258	6,036	6,258	10,102	9,981	-1%	342%	8,924	32,286	-21%
SG&A	(1,606)	(1,615)	(1,565)	(2,308)	(1,775)	(1,877)			(7,093)	(6,910)	
EBITDA	(6,442)	1,216	4,678	3,801	8,820	8,639	-2%	610%	3,253	26,798	-41%
Depreciation & Amortization	(2,226)	(2,225)	(2,260)	(2,241)	(2,180)	(2,209)			(8,952)	(8,057)	
EBIT	(8,668)	(1,009)	2,418	1,560	6,640	6,430	-3%	nm	(5,699)	18,741	nm
Interest expense	(465)	(482)	(455)	(499)	(444)	(441)			(1,902)	(1,929)	
Share of gain (loss) of associates	49	66	90	127	156	186			333	333	
Other income (expenses)	792	573	206	(150)	493	535			1,422	1,422	
Pretax profit	(9,084)	(1,424)	2,053	1,187	6,352	6,174	-3%	nm	(7,268)	17,146	nm
Tax	2,246	39	(365)	(365)	(972)	(600)			1,554	(2,690)	
Net Profit after Tax	(6,838)	(1,385)	1,687	821	5,380	5,574	4%	nm	(5,715)	14,455	nm
Minority Interest	(8)	(3)	(3)	(8)	(10)	(10)			(22)	0	
Net Profit before Extra	(6,846)	(1,388)	1,684	813	5,369	5,564	4%	nm	(5,736)	14,455	nm
Hedging	(2,051)	977	(128)	787	212	(990)			(415)	(770)	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	(8,897)	(411)	1,556	1,600	5,581	4,574	-18%	nm	(6,152)	13,685	nm
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	-16.1%	0.1%	8.7%	8.6%	14.8%	12.5%			0.0%	10.2%	
EBITDA margin	-13.2%	3.4%	10.8%	8.1%	16.4%	13.9%			1.9%	11.2%	
EBIT margin	-17.7%	-2.8%	5.6%	3.3%	12.4%	10.4%			-3.3%	7.9%	
Pretax profit margin	-18.6%	-4.0%	4.7%	2.5%	11.8%	10.0%			-4.2%	7.2%	
Profit margin before extra item	-14.0%	-3.9%	3.9%	1.7%	10.0%	9.0%			-3.3%	6.1%	
Net profit margin	-18.2%	-1.2%	3.6%	3.4%	10.4%	7.4%			-3.5%	5.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

Fig 2: Revised Assumptions

	2021		
	Revised	Previous	Change
EBITDA (Ex Stock gain)	16,876	11,020	53%
Net Profit before Extra.	14,455	10,397	27%
Reported Net Profit	13,685	10,397	52%

Assumption			
Market GIM (\$/bbl)	14.5	10.8	3.8

Source: Trinity Research

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	280,551	239,315	174,463	238,271	200,162
Cost of good sold	(256,400)	(228,027)	(165,539)	(205,985)	(177,437)
Gross Profit	24,151	11,287	8,924	32,286	22,725
SG&A	(6,973)	(7,056)	(7,093)	(6,910)	(5,805)
EBITDA	17,178	4,231	1,831	25,376	16,921
Depreciation & Amortization	(8,237)	(8,542)	(8,952)	(8,057)	(7,893)
EBIT	8,941	(4,311)	(7,121)	17,319	9,028
Equity Shares	679	363	333	333	363
Financial Costs	(1,961)	(1,931)	(1,902)	(1,929)	(1,895)
Other Income	1,268	1,263	1,422	1,422	1,263
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	8,926	(4,615)	(7,268)	17,146	8,759
Tax	(1,147)	779	1,554	(2,690)	(1,343)
Net Profit before minority	7,780	(3,837)	(5,715)	14,455	7,416
Less Minority Interest	(34)	(28)	(22)	0	0
Net Profit before Extra.	7,746	(3,865)	(5,736)	14,455	7,416
Impairment loss on assets	(264)	1,645	(415)	(770)	0
Extraordinary items	253	1,046	0	0	0
Reported Net Profit	7,735	(1,174)	(6,152)	13,685	7,416
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	9,014	(3,803)	(2,251)	0	0
EPS (Bt)	0.38	(0.06)	(0.30)	0.67	0.36

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	2,338	3,036	8,851	11,291	18,183
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	13,051	11,845	11,212	13,056	10,968
Inventories	28,459	25,995	21,169	22,574	19,445
Other current assets	2,782	2,771	2,139	2,922	2,454
Total Current Assets	46,629	43,647	43,371	49,842	51,050
Investments	9,669	10,847	11,298	11,630	11,963
Property, Plant & Equipment	124,737	121,069	114,551	112,494	110,601
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	546	564	774	664	554
Deferred tax assets	323	1,376	2,812	2,812	2,812
Others	542	348	685	685	685
Total Assets	182,446	177,850	173,491	178,128	177,666
Loans and O/D from banks	6,700	6,900	0	0	0
Account payable-trade	31,463	27,111	27,228	25,395	21,876
Current portion 1 yr L/T loans	7,104	8,190	13,434	12,090	10,881
Other current liabilities	3,628	3,506	3,396	3,924	3,663
Total Current Liabilities	48,896	45,707	44,059	41,410	36,420
Long-term debt	43,561	43,881	48,597	48,597	48,597
Other	2,609	4,860	5,169	4,928	5,377
Total Liabilities	95,066	94,448	97,825	94,935	90,394
Paid-up share capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	36,366	32,349	24,600	32,127	36,206
Others	(116)	(130)	(110)	(110)	(110)
Total Equity before MI	87,286	83,256	75,526	83,053	87,132
Minority Interest	94	146	140	140	140
Total Equity	87,380	83,402	75,666	83,193	87,272

Assumption

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Market GIM (\$/bbl)	13.60	8.70	4.98	14.52	13.23

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

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	10,843	(21)	(5,804)	18,304	10,655
Depreciation	8,237	8,542	8,952	8,057	7,893
Chg in working capital	(1,147)	779	1,554	(2,690)	(1,343)
Tax paid	11	(2,691)	415	770	0
Other operating activities	241	1,652	5,165	(5,124)	2,125
CF from Operating	18,186	8,261	10,283	19,316	19,329
Capital expenditure	(5,777)	(4,891)	(2,645)	(5,890)	(5,890)
Change in investments	(861)	(2,232)	(1,887)	(333)	(333)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(6,638)	(7,123)	(4,531)	(6,223)	(6,223)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(1,404)	1,606	3,059	(1,343)	(1,209)
Dividend (incl. tax)	(7,959)	(1,837)	(2,041)	(6,158)	(3,337)
Other financing activities	(1,992)	(209)	(954)	(3,152)	(1,669)
CF from Financing	(11,355)	(439)	64	(10,654)	(6,215)
Change in Cash	193	698	5,815	2,440	6,891
Beginning Cash	2,145	2,338	3,036	8,851	11,291
Ending Cash	2,338	3,036	8,851	11,291	18,183

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.38	-0.06	-0.30	0.67	0.36
DPS	0.39	0.09	0.06	0.30	0.16
BV	4.27	4.07	3.70	4.06	4.26
CF	0.89	0.40	0.50	0.95	0.95
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.95	0.95	0.98	1.20	1.40
Quick Ratio	0.37	0.39	0.50	0.66	0.87
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.67%	1.15%	-0.02%	10.17%	7.41%
EBITDA Margin	6.12%	1.77%	1.05%	10.65%	8.45%
EBIT Margin	3.19%	-1.80%	-4.08%	7.27%	4.51%
Net Margin	2.76%	-0.49%	-3.53%	5.74%	3.71%
ROE	8.84%	-1.37%	-7.73%	17.23%	8.70%
Efficiency Ratio					
ROA	4.24%	-0.66%	-3.55%	7.68%	4.17%
ROFA	6.20%	-0.97%	-5.37%	12.17%	6.71%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.66	0.71	0.82	0.73	0.68
Net Debt to Equity	0.63	0.67	0.70	0.59	0.47
Interest Coverage Ratio	4.56	-2.23	-3.74	8.98	4.76
Growth					
Sales Growth	31.04%	-14.70%	-27.10%	36.57%	-15.99%
EBITDA Growth	-14.82%	-70.21%	-40.80%	723.86%	-32.15%
Net Profit Growth	-31.88%	-115.18%	N.A.	N.A.	-45.81%
EPS Growth	-31.88%	-115.18%	N.A.	N.A.	-45.81%
Valuation					
PER (x)	9.25	N.A.	N.A.	5.23	9.64
P/BV (x)	0.82	0.86	0.95	0.86	0.82
EV/EBITDA (x)	6.86	23.20	38.34	4.51	6.20
P/CF (x)	3.93	8.66	6.96	3.70	3.70
Dividend Yield (%)	11.13%	2.57%	1.71%	8.61%	4.67%
Dividend Payout Ratio (%)	103%	-156%	-20%	45%	45%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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