

ลิโอ โกลบอล โลจิสติกส์- LEO



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	7.20 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	6.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	7.05/3.46 บาท
มูลค่าตลาด	1,984 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	320 ล้านหุ้น
Free Float	40.99%
Foreign Limit/Available	49%/44.31%
NVDR in hand (% of share)	0.51%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,518.10
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-
-	-	-



เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
เลขหมายใบอนุญาต : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กำไรทั้งปีใกล้เคียงคาด แนวโน้ม 1Q21 ยังแข็งแกร่ง

- ยังคงแนะนำ ซื้อ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 7.20 บาท หุ่น โดยวิธี PE Ratio ที่ 32.5 เท่า เทียบเท่า Trading PER ของ MSCI EM Air Freight & Logistic Index
- LEO รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 14.4 ล้านบาท +86% YoY, -5% QoQ ลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องด้วยบริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) รว 2.2 ล้านบาท ถ้าไม่นับรายการดังกล่าวกำไร 4Q20 จะยังอยู่ในระดับ 17 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรทั้งปีใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้
- แนวโน้มปริมาณการขนส่งใน 1H21 เรายังประเมินว่าจะยังอยู่ในระดับเดียวกับ 2H20 จากปรากฏการณ์ Container Supply Disrupt ที่ยังมีต่อไป จนถึง 1H21 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 71 ล้านบาท +25% YoY
- เตรียมรุกตลาดยุโรป จะช่วยขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้มากขึ้นจากปัจจุบันที่บริษัทเน้นไปยังกลุ่มเอเชียและอเมริกาเหนือ

Result review: กำไรทั้งปีใกล้เคียงเรคาด

LEO รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 14.4 ล้านบาท +86% YoY, -5% QoQ โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นกว่า +86% YoY บริษัทสามารถเพิ่มอัตราการกำไรจากผลของ COVID-19 ที่ทำให้เกิด Container Supply Disrupt ส่งผลให้เกิดความต้องการ Container เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องด้วยบริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) รว 2.2 ล้านบาท ถ้าไม่นับรายการดังกล่าวกำไร 4Q20 จะยังอยู่ในระดับ 17 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไรทั้งปีใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ (Forecast 2020 = 60 ล้านบาทบาท, Actual 2020 = 58 ล้านบาท) ตัวเลขผลประกอบการสำคัญมีดังนี้

1) รายได้ 4Q20 อยู่ที่ 336 ล้านบาท +35% YoY, +33% QoQ เติบโตเพิ่มขึ้นตามราคาค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

2) Gross Margin 4Q20 ที่ 26% ลดลงจาก 3Q120 ที่ 35% เนื่องด้วยราคาค่าขนส่งที่มีการปรับขึ้นค่อนข้างมาก แต่บริษัทไม่ได้มีปรับราคาค่าบริการเพื่อรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ปกติรายได้จากการขายจะเป็น Cost Plus Margin ซึ่งถ้าไปดู Gross Margin ที่เป็น Absolute amount ใน 4Q20 จะยังอยู่ที่ 87 ล้านบาท ซึ่งยังใกล้เคียงกับ 3Q20 ที่ 88 ล้านบาท และปรับดีขึ้น +22% YoY จาก 4Q19 ที่ 71 ล้านบาท แสดงถึงปริมาณ Volume การขนส่งที่ยังอยู่ในระดับที่ดี

แนวโน้ม 1H21 ปริมาณขนส่งยังอยู่ในระดับสูงต่อไป

แนวโน้มปริมาณการขนส่งใน 1H21 เรายังประเมินว่าจะยังอยู่ในระดับเดียวกับ 2H20 จากปรากฏการณ์ Container Supply Disrupt ที่ยังมีต่อไป จนถึง 1H21 โดย Shanghai Containerized Freight Index ทำ New High ที่ระดับ 2000 จุด ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 71 ล้านบาท +25% YoY

เตรียมรุกตลาดยุโรป

เมื่อวันที่ 25 ก.พ. ที่ผ่านมาบริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทใหม่ เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการ Logistic ที่เน้นในประเทศอังกฤษและยุโรปเหนือ ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้มากขึ้นจากปัจจุบันที่บริษัทเน้นไปยังกลุ่มเอเชียและอเมริกาเหนือ

คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 7.20 บาท

เรายังคงแนะนำ ซื้อ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 7.20 บาทต่อหุ้น โดยวิธี PE Ratio ที่ 32.5 เท่า เทียบเท่า Trading PER ของ MSCI EM Air Freight & Logistic Index ซึ่งเราเชื่อว่าด้วยความต้องการการขนส่งที่ยังสูง ในขณะที่สายการบินพาณิชย์จะยังไม่สามารถให้บริการได้จนถึง 1H21 ทำให้กลุ่ม Logistic ยัง Trading ที่ Premium ได้

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงการระบาด COVID-19, ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวาง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	1,116	1,044	1,126	1,182	1,292
EBITDA(Bt mn)	33	50	78	83	104
Net Profit (Bt mn)	27	46	57	71	88
EPS (Bt)	0.18	0.23	0.18	0.22	0.28
EV/EBITDA (x)	27.3	23.6	20.6	18.0	13.8
PER(x)	34.9	27.3	35.2	28.0	22.7
PBV(x)	6.0	6.4	3.3	3.0	2.8
DPS(Bt)	-	0.14	0.13	0.09	0.11
Div Yield (%)	0.0%	2.3%	2.0%	1.4%	1.8%
ROE (%)	18.8%	26.1%	14.0%	11.2%	12.9%

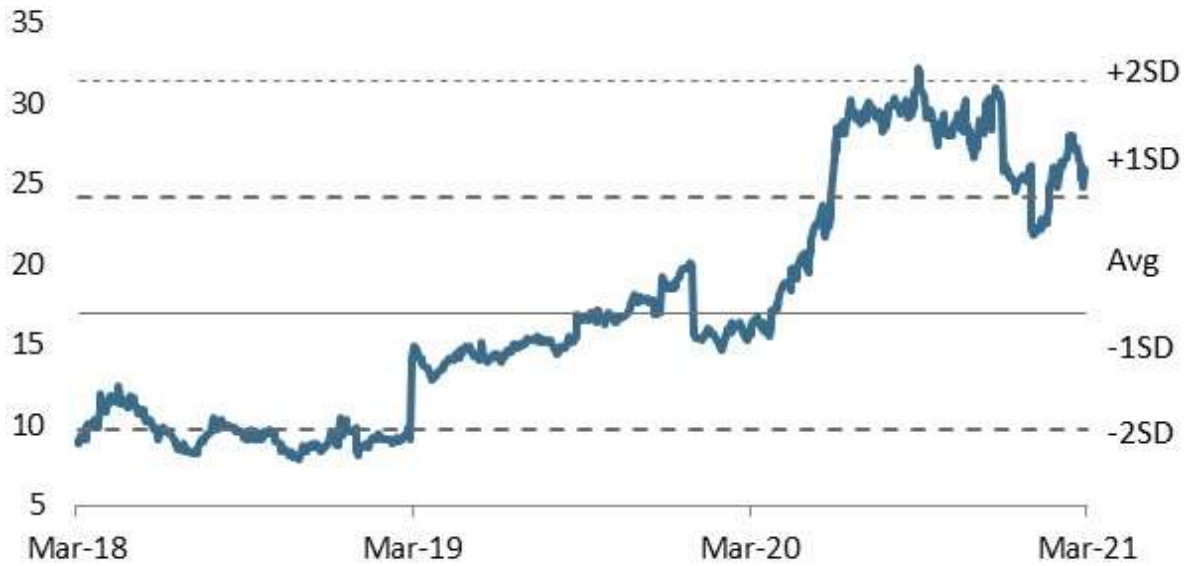
Source: Company Data, Trinity Research

Fig1 : % MoM Shanghai Containerized Freight Index
**LEO GLOBAL LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	QoQ	YoY	2019A	2020A	%YoY	
Revenues														
Sales	279.2	285.3	230.7	248.8	227.6	309.7	252.3	336.6	33%	35%	1,044	1,126	7.9%	
COGS	(202.1)	(192.5)	(159.5)	(177.5)	(157.4)	(224.6)	(164.3)	(249.7)			(732)	(796)		
Gross margin	77.2	92.8	71.2	71.3	70.2	85.2	88.0	86.9	-1%	22%	312	330	5.7%	
General administrative expenses	(65.3)	(73.5)	(68.2)	(66.2)	(62.2)	(65.6)	(70.6)	(70.4)	0%	-6%	(273)	(269)	-1.6%	
EBITDA	13.6	21.1	4.9	7.1	11.5	22.9	20.7	20.1	-3%	183%	47	75	61.0%	
Depreciation & Amortization	(1.7)	(1.8)	(1.9)	(2.0)	(3.5)	(3.3)	(3.3)	(3.5)			(7)	(14)		
EBIT	11.8	19.4	3.0	5.1	8.0	19.6	17.4	16.6	-5%	224%	39	62	56.6%	
Interest income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0	0		
Interest expense	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.7)	(1.4)	(1.0)	(0.8)			(1)	(4)		
Other income (expenses)	0.4	1.0	0.6	1.2	0.5	0.3	0.7	1.4			3	3		
Pretax profit	12.0	20.3	3.5	6.1	7.8	18.4	17.2	17.1	0%	181%	42	60	44.2%	
Tax	(2.7)	(4.2)	(1.2)	0.7	(0.5)	(3.9)	(2.6)	(4.4)			(7)	(11)		
Net Profit before equity sharing	9.4	16.1	2.4	6.8	7.3	14.5	14.6	12.8	-13%	86%	35	49	41.9%	
Equity sharing	4.7	3.5	2.6	4.4	3.7	3.3	2.3	1.5			15	11		
Minority Interest	0	0	(0)	0	0	0	0	0						
Net Profit before extra item	14.0	19.5	5.0	11.2	11.0	17.8	16.9	14.3	-15%	28%	50	60	20.5%	
Extraordinary Loss (Hedging)	0.5	1.3	(1.1)	(0.7)	(1.7)	1.1	(1.8)	2.3			0	0		
Extraordinary items	0.0	0.0	0.0	(2.7)	0.0	0.0	0.0	(2.2)			(3)	(2)		
Impairment Loss on asset	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0	0		
Reported Net Profit	14.5	20.8	3.9	7.8	9.3	19.0	15.1	14.4	-5%	86%	47	58	22.8%	
Gross margin with depreciation (%)	27.6%	32.5%	30.9%	28.6%	30.9%	27.5%	34.9%	25.8%			29.2%	28.1%		
EBITDA margin (%)	4.9%	7.4%	2.1%	2.9%	5.0%	7.4%	8.2%	6.0%			4.5%	6.7%		
EBIT margin (%)	4.2%	6.8%	1.3%	2.1%	3.5%	6.3%	6.9%	4.9%			3.8%	5.5%		
Net profit margin before extra items (%)	5.0%	6.8%	2.2%	4.5%	4.8%	5.8%	6.7%	4.2%			4.8%	5.3%		
Net profit margin (%)	5.2%	7.3%	1.7%	3.1%	4.1%	6.1%	6.0%	4.3%			4.5%	5.1%		

Source: Company Data, Trinity Research

Fig5 : MSCI EM Air Freight & Logistic PER Band



Source: Bloomberg

Leo Global Logistics Public Company Limited					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	1,116	1,044	1,126	1,182	1,292
Cost of good sold	(826)	(724)	(782)	(821)	(898)
Gross Profit	290	320	344	361	394
SG&A	(259)	(273)	(269)	(281)	(292)
EBITDA	30	47	75	80	101
Depreciation & Amortization	(7)	(7)	(14)	(11)	(11)
EBIT	24	39	62	69	90
Equity Shares	8	15	11	15	15
Financial Costs	(3)	(1)	(4)	(1)	(2)
Other Income	3	3	3	3	3
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	31	57	71	86	106
Tax	(5)	(7)	(11)	(14)	(18)
Net Profit before minority	26	50	60	71	88
Less Minority Interest	0	(1)	(1)	0	0
Net Profit before Extra.	26	49	59	71	88
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	1	(3)	(2)	0	0
Reported Net Profit	27	46	57	71	88
EPS (Bt)	0.18	0.23	0.18	0.22	0.28
Core (EPS)	0.17	0.24	0.18	0.22	0.28
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	62	90	38	152	193
Short term investment	0	0	380	388	396
Accounts receivable -net	221	180	288	210	230
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	2	2	3	3	4
Total Current Assets	286	272	709	754	822
Investments	98	109	144	154	164
Property, Plant & Equipment	43	47	37	29	21
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	0	0	61	57	53
Deferred tax assets	8	10	9	9	9
Others	46	39	24	24	24
Total Assets	480	477	984	1,027	1,093
Loans and O/D from banks	11	3	1	2	2
Account payable-trade	219	177	197	202	221
Current portion 1 yr L/T loans	6	3	6	6	7
Other current liabilities	29	28	25	25	26
Total Current Liabilities	266	211	228	236	256
Long-term debt	3	8	20	19	18
Other	40	48	109	102	97
Total Liabilities	309	267	357	357	371
Paid-up share capital	75	100	160	160	160
Premium on share capital	29	29	361	361	361
Legal reserve	6	8	10	14	16
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	47	61	74	113	164
Others	(1)	(1)	9	9	9
Total Equity before MI	156	196	615	657	710
Minority Interest	16	14	12	12	12
Total Equity	172	210	627	670	723
Total Liabilities & Equity	480	477	984	1,027	1,093
	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Assumption					
Sea Freight (containers)	58,083	58,858	60,035	64,238	68,734
Air Freight (ton)	5,090	5,971	3,881	4,657	5,589
Margin	25%	30%	29%	30%	30%

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

Leo Global Logistics Public Company Limited
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	35	54	72	87	109
Depreciation	7	7	14	11	11
Chg in working capital	(5)	(7)	(11)	(14)	(18)
Tax paid	(1)	3	2	0	0
Other operating activities	43	14	(73)	84	(0)
CF from Operating	79	71	3	168	101
Capital expenditure	(1)	(11)	(65)	1	1
Change in investments	(11)	(13)	(414)	(18)	(18)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(11)	(24)	(479)	(17)	(17)
Capital Increase	2	27	395	4	2
Debt Financing	(59)	(6)	13	(0)	(0)
Dividend (incl. tax)	0	(29)	(40)	(29)	(35)
Other financing activities	3	(12)	57	(11)	(10)
CF from Financing	(54)	(20)	425	(36)	(43)
Change in Cash	13	26	(51)	114	41
Beginning Cash	49	62	90	38	152
Ending Cash	62	89	39	152	193

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.18	0.23	0.18	0.22	0.28
DPS	0.00	0.14	0.13	0.09	0.11
BV	1.04	0.98	1.92	2.05	2.22
CF	0.53	0.35	0.01	0.52	0.32
* number of share based on par 0.50 Bt					
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.08	1.29	3.11	3.20	3.21
Quick Ratio	1.08	1.29	3.11	3.20	3.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	25.34%	29.93%	29.33%	29.58%	29.61%
EBITDA Margin	2.72%	4.47%	6.67%	6.74%	7.83%
EBIT Margin	2.11%	3.77%	5.47%	5.81%	6.98%
Net Margin	2.41%	4.39%	5.05%	6.04%	6.83%
ROE	15.66%	21.82%	9.07%	10.66%	12.21%
Efficiency Ratio					
ROA	5.59%	9.62%	5.78%	6.96%	8.07%
ROFA	62.62%	98.34%	154.18%	247.20%	422.46%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.13	0.07	0.04	0.04	0.04
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	8.02	70.24	15.57	54.83	44.01
Growth					
Sales Growth	7.21%	-6.42%	7.88%	4.92%	9.31%
EBITDA Growth	17.31%	53.80%	61.01%	6.06%	26.93%
Net Profit Growth	51.35%	70.74%	24.02%	25.57%	23.57%
EPS Growth	51.35%	28.06%	-22.49%	25.57%	23.57%
Valuation					
PER (x)	34.62	27.04	34.88	27.78	22.48
P/BV (x)	5.97	6.32	3.23	3.02	2.79
EV/EBITDA (x)	64.00	40.89	26.26	23.32	17.97
P/CF (x)	11.77	17.55	605.48	11.83	19.66
Dividend Yield (%)	0.00%	2.30%	2.02%	1.44%	1.78%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	62%	70%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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) 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