

# แลนด์แอนด์เฮ้าส์ – LH

**ชื่อ**

ราคาเป้าหมาย	9.45 บาท
Upside/Downside	+19.6%
Median Consensus	9.50 บาท
1M price direction:	


**Stock information**

ราคาปิด	7.90 บาท
ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี	8.95/5.60 บาท
มูลค่าตลาด	94,402 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	11,949 ล้านหุ้น
Free Float	69.40%
Foreign Limit/Available	30%/17.95%
NVDR in hand (% of share)	15.31%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	43,905.51
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/20-31/12/20	06/05/21	0.30
01/01/20-30/06/20	27/08/20	0.20
01/07/19-31/12/19	07/05/20	0.40



วุดน มหาดำรงกุล  
เลขหมายมือถือ: 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ เป็นกรรมการในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน

**รายได้จากการโอนยังเติบโต Margin ยังไม่ถูกกดดัน**

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 ที่ 2.4 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 43% YoY โดยที่มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.2% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 2.2% YoY
- กำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 7.14 พันล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 6.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.8% YoY
- รายได้จากการโอนปี 2563 อยู่ที่ 2.75 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 9.3% YoY โดยที่รายได้จากการโอนกลุ่มแนวราบอยู่ที่ 2.47 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 12.7% YoY แต่รายได้จากกลุ่มค่าเช่าและโรงแรมปรับตัวลดลง 50% YoY
- คาดกำไรปี 2564 ที่ 7.46 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2.7% YoY จากรายได้ยอดโอนที่คาดว่าจะเติบโตราว 6.2% YoY พร้อม Margin ที่ 31-32% ใกล้เคียงกับปี 2563
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.45 บาท

**4Q63-2563 Earnings Review**

- LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q63 ที่ 2.4 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 43% YoY โดยที่มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.2% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 2.2% YoY
- กำไรปี 2563 อยู่ที่ 7.14 พันล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 6.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.8% YoY จากรายได้ที่มาจากการโอนที่ 2.75 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 9.3% YoY โดยที่รายได้จากการโอนกลุ่มแนวราบอยู่ที่ 2.47 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 12.7% YoY แต่รายได้จากกลุ่มค่าเช่าและโรงแรมปรับตัวลดลง 50% YoY จากผลกระทบของ COVID-19 และการลดค่าเช่าของห้างสรรพสินค้า อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าเช่า Apartment ในสหรัฐฯยังสามารถเติบโตได้ที่ 6.7% YoY จาก Occupancy rate ที่สูงขึ้นจากอาคารที่เพิ่ง Renovate เสร็จ
- Gross Margin กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 31.6% ปรับตัวลดลงจากปี 2562 ที่ 32.4%
- รายงานยอด Presales ปี 2563 อยู่ที่ 2.66 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.9% YoY แม้ว่าใน 4Q63 จะมีการยกเลิกยอด Backlog ไปถึง 800 ล้านบาท ซึ่งหากนับรวมยอดนี้กลับเข้าไปจะมียอด Presales ที่ 2.74 หมื่นล้านบาท

**รายได้จากการโอนยังมีการเติบโต**

LH ตั้งเป้าหมายยอด Presales ปี 2564 ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.3% YoY โดยสัดส่วน 91% มาจากโครงการแนวราบ แม้ว่าการเปิดตัวโครงการใหม่ 12 โครงการ มูลค่ารวม 2.07 หมื่นล้านบาท จะลดลงจากปี 2463 แต่เราคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อยอดโอนที่ 3.0 หมื่นล้านบาท และคาดระดับ Gross Margin ยังคงอยู่ที่ระดับเดิมที่ 31-32% ด้านเป้าหมายรายได้จากกลุ่มค่าเช่าอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท โดยที่อัตราค่าเช่าของ Apartment ในสหรัฐฯ คาดว่าจะมีการเติบโตที่ 15% YoY ในขณะที่กลุ่มโรงแรมในประเทศคาดว่าจะยังขาดทุนเนื่องจากการพึ่งพาเพียงนักท่องเที่ยวในประเทศ

LH มียอด Backlog ที่รอโอนอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท โดยสัดส่วนราว 1.0 พันล้านบาท จะมาจากการโอนโครงการ The Bangkok Sathorn และ The Bangkok Thonglor ทั้งนี้ LH มีโครงการคอนโดที่พร้อมโอนอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท

**แนวราบยอดขายดี ไม่เน้นลดราคา ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 9.45 บาท**

เราคาดว่าระดับ Gross Margin ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 31-32% ในขณะที่ยอดขายจากโครงการแนวราบยังคงเป็นกำลังหลักในการหนุนการเติบโต เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.45 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2564 และ LH ได้ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H63 ที่ 0.30 บาท/หุ้น XD วันที่ 6 พ.ค. 2564

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	34,247	29,762	29,668	31,486	33,674
EBITDA(Bt mn)	7,957	6,230	6,321	6,929	7,326
Net Profit (Bt mn)	9,017	10,039	7,266	7,466	7,892
EPS (Bt)	0.87	0.83	0.60	0.62	0.66
EV/EBITDA (x)	14.12	12.95	17.80	17.70	16.65
PER(x)	11.49	12.00	16.84	16.11	15.25
DPS(Bt)	0.75	0.70	0.50	0.50	0.52
Div Yield (%)	10.6%	6.9%	4.9%	4.9%	5.1%
ROE (%)	20.6%	18.9%	14.4%	14.0%	14.3%
P/BV	2.41	2.29	2.41	2.28	2.21

Source: LH, Trinity Research

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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## LH: Financial Statement

**LH's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>7,515</b>	<b>5,969</b>	<b>7,517</b>	<b>8,105</b>	<b>8,078</b>	<b>-0.3%</b>	<b>7.5%</b>
COGs	5,093	3,905	5,131	5,316	5,285	-0.6%	3.8%
Gross profits	2,442	1,737	2,194	2,564	2,585	0.8%	5.9%
Other income	3,129	1,088	782	528	(1,008)	-291.1%	-132.2%
SG&A	1,243	746	1,007	1,038	1,269	22.2%	2.1%
Depreciation&A mortisation	(20)	327	192	226	208	-8.0%	-1124.1%
<b>Interest expense</b>	<b>224</b>	<b>182</b>	<b>256</b>	<b>216</b>	<b>234</b>	<b>8.1%</b>	<b>4.5%</b>
Net profit before tax	4,101	694	1,136	1,869	2,051	9.7%	-50.0%
Income tax	750	91	261	512	352	-31.2%	-53.1%
Equity from subsidiary	914	736	511	685	656	-4.3%	-28.2%
Minority interest	1	(5)	(9)	(7)	(2)	-65.3%	-373.3%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>4,264</b>	<b>1,344</b>	<b>1,395</b>	<b>2,049</b>	<b>2,357</b>	<b>15.0%</b>	<b>-44.7%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>4,264</b>	<b>1,344</b>	<b>1,395</b>	<b>2,049</b>	<b>2,357</b>	<b>15.0%</b>	<b>-44.7%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.35	0.11	0.12	0.17	0.20	15.0%	-44.7%
EPS (Bt)	0.35	0.11	0.12	0.17	0.20	15.0%	-44.7%

Source: Trinity Research

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	34,247	29,762	29,668	31,486	33,674
Cost of good sold	(21,620)	(19,625)	(19,637)	(20,464)	(21,633)
<b>Gross Profit</b>	<b>12,627</b>	<b>10,137</b>	<b>10,032</b>	<b>11,023</b>	<b>12,040</b>
SG&A	(4,670)	(3,907)	(3,711)	(4,093)	(4,714)
<b>EBITDA</b>	<b>7,957</b>	<b>6,230</b>	<b>6,321</b>	<b>6,929</b>	<b>7,326</b>
Depreciation & Amortization	(616)	(543)	(951)	(472)	(585)
<b>EBIT</b>	<b>7,342</b>	<b>5,688</b>	<b>5,369</b>	<b>6,457</b>	<b>6,741</b>
Equity Shares	3,404	3,383	2,588	2,692	2,773
Financial Costs	(731)	(835)	(888)	(987)	(883)
Other Income	738	3,546	1,389	469	512
<b>Pretax Profit</b>	<b>10,753</b>	<b>11,780</b>	<b>8,459</b>	<b>8,631</b>	<b>9,142</b>
Tax	(1,708)	(1,719)	(1,216)	(1,188)	(1,274)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>9,046</b>	<b>10,062</b>	<b>7,243</b>	<b>7,443</b>	<b>7,868</b>
Less Minority Interest	(29)	(23)	23	23	23
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>9,017</b>	<b>10,039</b>	<b>7,266</b>	<b>7,466</b>	<b>7,892</b>
Extraordinary items	1,462	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>10,479</b>	<b>10,039</b>	<b>7,266</b>	<b>7,466</b>	<b>7,892</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.87</b>	<b>0.83</b>	<b>0.60</b>	<b>0.62</b>	<b>0.66</b>

  

Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	7,132	4,554	7,113	7,255	7,255
Accounts receivable -net	229	224	187	173	185
Inventories	48,243	53,374	52,893	46,948	49,631
Other current assets	2,120	2,358	3,162	3,229	3,310
<b>Total Current Assets</b>	<b>57,724</b>	<b>60,510</b>	<b>63,355</b>	<b>57,605</b>	<b>60,381</b>
Investments	5,708	6,037	0	0	0
Property, Plant & Equipment	863	688	601	829	944
Others	46,626	45,905	58,615	60,230	58,687
<b>Total Assets</b>	<b>110,921</b>	<b>113,139</b>	<b>122,571</b>	<b>118,665</b>	<b>120,013</b>
Loans and O/D from banks	609	470	6,845	5,596	5,471
Account payable-trade	3,701	3,806	3,140	1,346	1,422
Current portion 1 yr L/T loans	28	1,207	991	950	946
Other current liabilities	4,042	3,355	3,115	3,436	3,616
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>8,381</b>	<b>8,838</b>	<b>14,091</b>	<b>11,327</b>	<b>11,455</b>
Long-term liabilities	35,781	34,218	37,384	34,686	34,416
Other	16,007	16,899	20,495	19,163	19,099
<b>Total Liabilities</b>	<b>60,169</b>	<b>59,956</b>	<b>71,970</b>	<b>65,176</b>	<b>64,969</b>
Paid-up share capital	12,031	12,031	12,031	12,031	12,031
Premium on share capital	15,453	15,453	15,453	15,453	15,453
Legal reserve	1,203	1,203	1,203	1,203	1,203
Unappropriated	19,292	21,647	21,487	22,980	24,559
Others	2,004	2,129	(271)	1,147	1,147
<b>Total Equity before MI</b>	<b>49,983</b>	<b>52,463</b>	<b>49,904</b>	<b>52,814</b>	<b>54,393</b>
Minority Interest	769	720	697	674	651
<b>Total Equity</b>	<b>50,752</b>	<b>53,183</b>	<b>50,601</b>	<b>53,488</b>	<b>55,043</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>110,921</b>	<b>113,139</b>	<b>122,571</b>	<b>118,665</b>	<b>120,013</b>

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	10,753	11,780	8,459	8,631	9,142
Depreciation	616	543	951	472	585
Change in Working Capital	4,874	2,328	(2,407)	(2,986)	2,649
Others	(7,591)	(13,447)	(4,688)	(3,972)	(10,231)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>8,652</b>	<b>1,204</b>	<b>2,315</b>	<b>2,145</b>	<b>2,145</b>
Capital Expenditure	(4,689)	(1,123)	(2,150)	(1,750)	(1,750)
Others	6,772	6,993	10,847	4,442	4,523
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>2,083</b>	<b>5,870</b>	<b>8,697</b>	<b>2,692</b>	<b>2,773</b>
Capital Raising	0	0	(731)	0	0
Net Proceeds from debt	1,084	(1,908)	1,150	1,154	1,154
Cash Dividend	(8,961)	(7,766)	(7,170)	(5,973)	(6,313)
others	(509)	24	(1,703)	124	242
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>(8,386)</b>	<b>(9,651)</b>	<b>(8,453)</b>	<b>(4,695)</b>	<b>(4,918)</b>
Net change in Cash	2,349	(2,578)	2,559	142	0
<b>Beginning Cash</b>	<b>4,783</b>	<b>7,132</b>	<b>4,554</b>	<b>7,113</b>	<b>7,255</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>7,132</b>	<b>4,554</b>	<b>7,113</b>	<b>7,255</b>	<b>7,255</b>

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.87	0.83	0.60	0.62	0.66
DPS	0.75	0.70	0.50	0.50	0.52
BV	4.15	4.36	4.15	4.39	4.52
CF	-0.39	-0.09	-0.18	-0.15	-0.15
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	6.89	6.85	4.50	5.09	5.27
Quick Ratio	1.13	0.81	0.74	0.94	0.94
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.1%	32.2%	30.6%	33.5%	34.0%
EBITDA Margin	23.2%	20.9%	21.3%	22.0%	21.8%
EBIT Margin	21.4%	19.1%	18.1%	20.5%	20.0%
Net Margin	30.6%	33.7%	24.5%	23.7%	23.4%
ROE	20.6%	18.9%	14.4%	14.0%	14.3%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	9.4%	8.9%	5.9%	6.3%	6.6%
ROFA	1214.1%	1459.7%	1208.1%	900.3%	835.9%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.14	1.44	1.26	1.22	1.24
Net Debt to Equity	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
Interest Coverage Ratio	10.05	6.81	6.05	6.54	7.63
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-1.9%	-13.1%	-0.3%	6.1%	6.9%
EBITDA Growth	-3.8%	-21.7%	1.5%	9.6%	5.7%
Net Profit Growth	-9.0%	-4.2%	-27.6%	2.8%	5.7%
EPS Growth	-9.0%	-4.2%	-27.6%	2.8%	5.7%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	8.15	8.51	12.25	11.92	11.28
P/BV (x)	2.41	2.29	2.41	2.28	2.21
EV/EBITDA (x)	14.12	12.95	17.80	17.70	16.65
Dividend Yield (%)	10.6%	6.9%	4.9%	4.9%	5.1%
Dividend Payout Ratio (%)	80.0%	80.0%	82.8%	80.0%	80.0%

**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