

พีทีจี เอ็นเนอยี- PTG



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	17.60 บาท
Upside/Downside	+12%
Median Consensus	18.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	15.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	21.90/14.30 บาท
มูลค่าตลาด	26,219 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	56.87%
Foreign Limit/Available	49%/45.87%
NVDR in hand (% of share)	3.46%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,294.57
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	11/03/21	0.50
01/01/19-31/12/19	26/08/20	0.20
01/01/19-31/12/19	11/03/20	0.20



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ปริมาณขายและค่าการตลาดเห็นสัญญาณฟื้นตัว

- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 17.60 บาท อิง Avg PER 18 เท่า และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" เราเชื่อว่าบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดของทั้ง Margin และปริมาณขายในเดือน ต.ค. ไปแล้ว
- ผู้บริหารประเมินค่าการตลาดน่าจะผ่านจุดต่ำสุดในเดือน ต.ค. ไปแล้ว โดยเดือน พ.ย. ค่าการตลาดเริ่มปรับดีขึ้นมา
- เราคาดว่าปริมาณขายของบริษัทฟื้นมาในระดับ 15% MoM หลังมีการเปิดเมืองและในช่วง ธ.ค. ก็จะมีหยุดยาว ข้อมูลจาก Google mobility index ในเดือน พ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 10% เหนือระดับ Pre COVID หรือปรับเพิ่มขึ้นกว่า 40% จากเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา

Result review :

รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เหลือเพียง 63 ล้านบาท -87% YoY และ QoQ จากมาตรการ lockdown ผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่

- 1) ปริมาณขายลดลงเหลือ 1,106 ล้านบาท -10% YoY, -14% QoQ เนื่องด้วยผลของมาตรการ lockdown ตั้งแต่ช่วง ก.ค. จนถึง ก.ย. ที่ผ่านมา
- 2) กำไรขั้นต้นเหลือเพียง 2,391 ล้านบาท -12% YoY, -16% QoQ จากค่าการตลาดน้ำมันที่ลดลง -3%

สรุป Analyst Meeting

- 1) ผู้บริหารประเมินค่าการตลาดน่าจะผ่านจุดต่ำสุดในเดือน ต.ค. ไปแล้ว โดยเดือน พ.ย. ค่าการตลาดเริ่มปรับดีขึ้นมา
- 2) Volume ขายในเดือน พ.ย. ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากเปิดเมือง
- 3) ผู้บริหารปรับเป้าการเติบโตปี 2021 EBITDA ติดลบ -5 ถึง -10% จากผลกระทบ COVID-19 ที่ผ่านมา
- 4) ยังคงแผนการ spin off บริษัท LPG และ Palm Complex ในปี 2022

Implication

เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1.2 พันล้านบาท -33% YoY และ EBITDA ที่ 5.5 พันล้านบาท -8% YoY ซึ่งเป็นเราไปปรับประมาณการไปก่อนหน้าแล้ว และอยู่ในกรอบที่ผู้บริหารให้ไว้ และเราประเมินว่าใน 4Q21 กำไรของบริษัทจะพลิกฟื้นกลับมาที่ระดับ 150-200 ล้านบาทได้ โดยในเดือน พ.ย. เราคาดว่าปริมาณขายของบริษัทฟื้นมาในระดับ 15% MoM หลังมีการเปิดเมือง และในช่วง ธ.ค. ก็จะมีหยุดยาว ข้อมูลจาก Google mobility index ในเดือน พ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 10% เหนือระดับ Pre COVID หรือปรับเพิ่มขึ้นกว่า 40% จากเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 17.60 บาท

เราคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 17.60 บาท อิง Avg PER 18 เท่า และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" เราเชื่อว่าบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดของทั้ง Margin และปริมาณขายในเดือน ต.ค. ไปแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	107,829	120,027	104,423	150,926	159,079
EBITDA(Bt mn)	3,520	5,229	5,940	5,504	5,785
Net Profit (Bt mn)	625	1,561	1,894	1,271	1,635
EPS (Bt)	0.37	0.93	1.13	0.76	0.98
EV/EBITDA (x)	11.4	7.9	7.0	6.6	6.0
PER(x)	51.9	20.8	17.1	25.5	19.8
PBV(x)	6.0	4.9	4.1	3.6	3.2
DPS(Bt)	0.20	0.20	0.40	0.15	0.20
Div Yield (%)	1.0%	1.0%	2.1%	0.8%	1.0%
ROE (%)	11.4%	23.3%	23.7%	14.1%	15.9%

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุด แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความซื่อสัตย์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig1 : PTG Quarterly Result

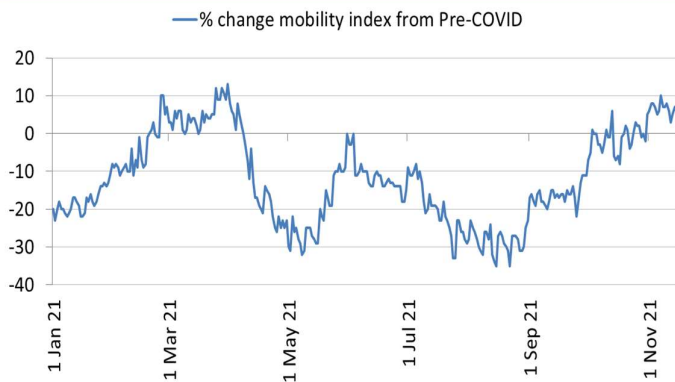
PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QoQ	YoY	2020	2021F	YoY
Revenues												
Sale revenues	29,121	22,257	25,315	27,730	32,264	33,310	30,585	-8.2%	20.8%	104,423	150,926	44.5%
COGS	-26,194	-18,790	-21,866	-24,093	-28,704	-29,725	-27,427			-90,943	-137,395	
Gross margin	2,927	3,467	3,448	3,637	3,560	3,585	3,158	-11.9%	-8.4%	13,479	13,531	0.4%
General administrative expenses	-1,944	-1,879	-1,895	-2,102	-2,057	-2,069	-2,109	-1.9%	-11.3%	-7,820	-8,327	-6.5%
EBITDA	983	1,588	1,553	1,535	1,503	1,517	1,050	-30.8%	-32.4%	5,660	5,204	-8.0%
Depreciation & Amortization	-696	-723	-728	-733	-731	-748	-768			-2,880	-3,201	
EBIT	287	866	825	801	772	769	282	-63.3%	-65.8%	2,779	2,004	-27.9%
Interest income				0						0	0	
Interest expense	-272	-268	-280	-284	-274	-276	-283			-1,104	-1,044	
Other income (expenses)	61	43	66	109	79	81	71			280	300	
Pretax profit	76	641	611	627	577	573	69	-87.9%	-88.6%	1,956	1,260	-35.6%
Tax	-36	-143	-132	-113	-125	-118	-39			-425	-189	
Net Profit before equity sharing	40	498	479	514	452	456	30	-93.4%	-93.7%	1,531	1,071	-30.0%
Equity sharing	165	12	33	166	78	45	35	-23.0%	4.2%	376	200	
Minority Interest	0	0	-3	3	0	-3	-2			0	0	
Net Profit before extra item	205	510	509	683	531	498	63	-87.3%	-87.6%	1,906	1,271	-33.3%
Extraordinary Loss (Hedging)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	205	510	509	683	531	498	63	-87.3%	-87.6%	1,906	1,271	-33.3%
Gross margin with depreciation (%)	7.7%	12.3%	10.7%	10.5%	8.8%	8.5%	7.8%			10.1%	6.8%	
EBITDA margin (%)	3.4%	7.1%	6.1%	5.5%	4.7%	4.6%	3.4%			5.4%	3.4%	
EBIT margin (%)	1.0%	3.9%	3.3%	2.9%	2.4%	2.3%	0.9%			2.7%	1.3%	
Net profit margin before extra items (%)	0.7%	2.3%	2.0%	2.5%	1.6%	1.5%	0.2%			1.8%	0.8%	
Net profit margin (%)	0.7%	2.3%	2.0%	2.5%	1.6%	1.5%	0.2%			1.8%	0.8%	

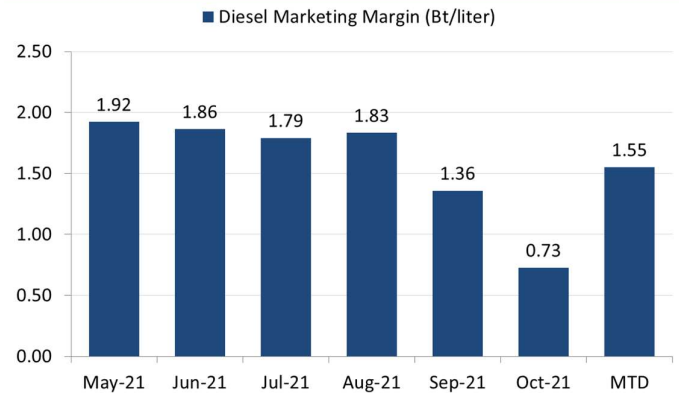
Source: Company Data, Trinity Research

Fig 2: Nov mobility index 10% above Pre-COVID level



Source: Google

Fig 3: Improving diesel marketing margin in Nov



Source: EPPO

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	107,829	120,027	104,423	150,926	159,079
Cost of good sold	(97,911)	(107,115)	(90,943)	(137,395)	(144,817)
Gross Profit	9,918	12,912	13,479	13,531	14,262
SG&A	(6,711)	(7,907)	(7,820)	(8,327)	(8,777)
EBITDA	3,207	5,004	5,660	5,204	5,485
Depreciation & Amortization	(2,475)	(3,011)	(2,880)	(3,201)	(3,163)
EBIT	733	1,993	2,779	2,004	2,322
Equity Shares	(12)	40	376	200	200
Financial Costs	(290)	(335)	(1,104)	(1,044)	(934)
Other Income	313	225	280	300	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	743	1,923	2,331	1,460	1,889
Tax	(120)	(359)	(425)	(189)	(253)
Net Profit before minority	624	1,563	1,906	1,271	1,635
Less Minority Interest	1	(3)	(12)	0	0
Net Profit before Extra.	625	1,561	1,894	1,271	1,635
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	625	1,561	1,894	1,271	1,635
EPS (Bt)	0.37	0.93	1.13	0.76	0.98

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	996	1,037	942	5,212	5,760
Short term investment	13	1	0	0	0
Accounts receivable -net	1,170	1,222	503	1,654	1,743
Inventories	1,758	2,217	2,088	2,635	2,777
Other current assets	1	373	326	471	496
Total Current Assets	3,937	4,850	3,859	9,971	10,777
Investments	2,597	2,571	2,929	2,924	2,919
Property, Plant & Equipment	11,026	11,458	10,853	10,653	10,489
Good will	53	53	53	53	53
Intangible assets	3,084	3,153	23,662	22,184	21,601
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	242	566	682	682	682
Total Assets	20,940	22,652	42,037	46,467	46,521
Loans and O/D from banks	0	3,050	433	325	244
Account payable-trade	6,335	5,779	3,920	9,411	9,919
Current portion 1 yr L/T loans	4,518	2,661	3,314	2,652	2,121
Other current liabilities	40	125	818	835	851
Total Current Liabilities	10,892	11,614	8,486	13,222	13,135
Long-term debt	4,373	4,073	6,282	5,968	5,670
Other	198	257	19,289	18,280	17,411
Total Liabilities	15,464	15,944	34,057	37,471	36,216
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Premium on share capital	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Legal reserve	149	179	179	179	179
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	2,479	3,676	4,904	5,921	7,229
Others	(40)	(63)	(55)	(55)	(55)
Total Equity before MI	5,444	6,648	7,884	8,901	10,209
Minority Interest	32	60	96	96	96
Total Equity	5,476	6,707	7,980	8,997	10,305
Total Liabilities & Equity	20,940	22,652	42,037	46,467	46,521

Assumption

Nmber of stations	1,758	2,000	2,094	2,144	2,194
Marketing Margin	1.92	1.92	1.92	1.80	1.80

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

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	1,034	2,255	3,423	2,504	2,822
Depreciation	2,475	3,011	2,880	3,201	3,163
Chg in working capital	(120)	(359)	(425)	(189)	(253)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	1,752	(1,634)	(225)	3,603	299
CF from Operating	5,141	3,272	5,653	9,118	6,031
Capital expenditure	(5,216)	(3,512)	(22,784)	(1,523)	(2,416)
Change in investments	(82)	38	(356)	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(5,299)	(3,474)	(23,141)	(1,518)	(2,411)
Capital Increase	33	30	0	0	0
Debt Financing	792	892	247	(1,085)	(910)
Dividend (incl. tax)	(284)	(334)	(668)	(254)	(327)
Other financing activities	(299)	(344)	17,813	(1,991)	(1,834)
CF from Financing	242	243	17,392	(3,331)	(3,071)
Change in Cash	85	41	(95)	4,270	549
Beginning Cash	911	996	1,037	942	5,212
Ending Cash	996	1,037	942	5,212	5,760

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.37	0.93	1.13	0.76	0.98
DPS	0.20	0.20	0.40	0.15	0.20
BV	3.26	3.98	4.72	5.33	6.11
CF	3.08	1.96	3.39	5.46	3.61
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.36	0.42	0.45	0.75	0.82
Quick Ratio	0.20	0.23	0.21	0.55	0.61
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	6.90%	8.25%	10.15%	6.84%	6.98%
EBITDA Margin	2.97%	4.17%	5.42%	3.45%	3.45%
EBIT Margin	0.68%	1.66%	2.66%	1.33%	1.46%
Net Margin	0.58%	1.30%	1.81%	0.84%	1.03%
ROE	11.41%	23.27%	23.74%	14.13%	15.87%
Efficiency Ratio					
ROA	2.98%	6.89%	4.51%	2.74%	3.52%
ROFA	5.67%	13.62%	17.45%	11.93%	15.59%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.63	1.47	1.27	1.00	0.79
Net Debt to Equity	1.45	1.32	1.15	0.42	0.22
Interest Coverage Ratio	2.53	5.95	2.52	1.92	2.49
Growth					
Sales Growth	27.42%	11.31%	-13.00%	44.53%	5.40%
EBITDA Growth	16.39%	48.56%	13.58%	-7.33%	5.11%
Net Profit Growth	-31.58%	149.81%	21.36%	-32.89%	28.65%
EPS Growth	-31.58%	149.81%	21.36%	-32.89%	28.65%
Valuation					
PER (x)	51.86	20.76	17.11	25.49	19.81
P/BV (x)	5.95	4.87	4.11	3.64	3.17
EV/EBITDA (x)	11.44	7.87	6.98	6.56	5.99
P/CF (x)	6.30	9.90	5.73	3.55	5.37
Dividend Yield (%)	1.03%	1.03%	2.06%	0.78%	1.01%
Dividend Payout Ratio (%)	53%	21%	35%	20%	20%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 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) 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