

พีทีที ไกลบอล เคมีคอล- PTTGC



สจจล ฟอท้า

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	78 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	75 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	67.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	69.00/23.20 บาท
มูลค่าตลาด	305,474 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508.8 ล้านหุ้น
Free Float	51.81%
Foreign Limit/Available	37%/23.84%
NVDR in hand (% of share)	8.55%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,269.59
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	25/02/21	1.00
-	28/02/20	1.00
-	30/08/19	1.00



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA  
เลขทะเบียนโบรกเกอร์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

ราคา Bisphenol A (BPA) ทำสูงสุดในรอบ 10 ปี ช่วยหนุนกำไรเพิ่มพันล้าน

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท อิง +1SD PBV ที่ 1.2 เท่า เราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 2021 จะฟื้นตัวแกร่งจากธุรกิจปิโตรเคมีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ราคา Bisphenol A หรือ BPA ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 ปี มาอยู่ที่ระดับกว่า USD3,700/ton
- เดือน ม.ค. ยอดขายรถยนต์ในประเทศจีนเติบโตกว่า 27% YoY หนุนความต้องการใช้ BPA ทำไฟหน้ารถยนต์
- Tight Supply จากโรงกลั่นในประเทศจีนเริ่มเข้าสู่ช่วง Maintenance
- ส่วนต่าง BPA-Phenol ที่อยู่สูงในระดับUSD1,800/ton จะช่วยหนุนผลประกอบการของ PTTGC เพิ่มได้กว่าพันล้านบาทใน 1Q21 นี้

Company Update:

ราคา Bisphenol A (BPA) ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 ปี

ราคา Bisphenol A หรือ BPA ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 ปี มาอยู่ที่ระดับกว่า USD3,700/ton (Fig 1) จากความต้องการที่ยังมีสูงเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัว ซึ่ง BPA นั้นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต Polycarbonate โพลีคาร์บอเนต ที่เป็นส่วนประกอบของเลนส์ไฟหน้ารถยนต์ ซึ่งยอดขายรถยนต์ในประเทศจีนเองก็มีการฟื้นตัวอย่างมากในช่วงตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นมา ล่าสุดในเดือน ม.ค. ยอดขายรถยนต์ในประเทศจีนเติบโตกว่า 27% YoY และคาดว่าในเดือน ก.พ. จะเติบโตกว่า 300% YoY (Fig 3) ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคา BPA และ Phenol ปรับขึ้นมา ในขณะที่ด้าน Supply วัตถุดิบที่เป็น สาร Benzene เกิด Tight Supply จากโรงกลั่นในประเทศจีนเริ่มเข้าสู่ช่วง Maintenance (Fig 4) ไปจนถึงช่วงเดือน พ.ค. ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะทำให้ส่วนต่างราคาของ BPA-Phenol และ Phenol-Benzene จะอยู่สูงในระดับ USD1,800/ton และ USD300/ton ต่อไปอีก 2-3 เดือน ซึ่ง PTTGC มีปริมาณขาย BPA และ Phenol รวมต่อไตรมาสประมาณ 1.6 แสนตัน (Fig 5) โดยเราประเมินว่าเฉพาะส่วนต่างราคา BPA และ Phenol ที่ปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้กำไรปกติปรับเพิ่มขึ้นได้ประมาณ 1,000 ล้านบาท +25% QoQ (4Q20 PTTGC มีกำไรปกติที่ไม่รวม Stock gain และ Fx รวบรวม 4 พันล้านบาท)

คาดการณ์กำไรปี 1Q21 อาจยังอยู่สูงที่ 4-5 พันล้านบาท ไม่นับรวม Stock gain

เราประเมินธุรกิจปิโตรเคมีจะยังโดดเด่นต่อไปใน 1Q21 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศโดยเฉพาะประเทศจีน โดยส่วนต่าง HDPE-Naphtha ยังอยู่สูงในระดับ USD550/ton และ BPA-Phenol อยู่สูงถึง USD1,800/ton จาก 4Q20 ที่ USD1,100/ton

คงราคาเป้าหมายที่ 78.00 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 78.00 บาท อิง +1SD PBV ที่ 1.2 เท่า และคงคำแนะนำ “ซื้อ” เราเชื่อว่าผลประกอบการในปี 2021 จะฟื้นตัวแกร่งจากธุรกิจปิโตรเคมีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และโดยเฉพาะอุตสาหกรรมรถยนต์และ Packaging โดย PTTGC นั้นมีปิโตรเคมีที่เชื่อมโยงกับธุรกิจดังกล่าวไม่ว่าจะเป็น สาร Phenol ที่ทำไฟหน้ารถยนต์ หรือ LDPE ที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์อาหาร EV/EBITDA ที่ 6.5 เท่า

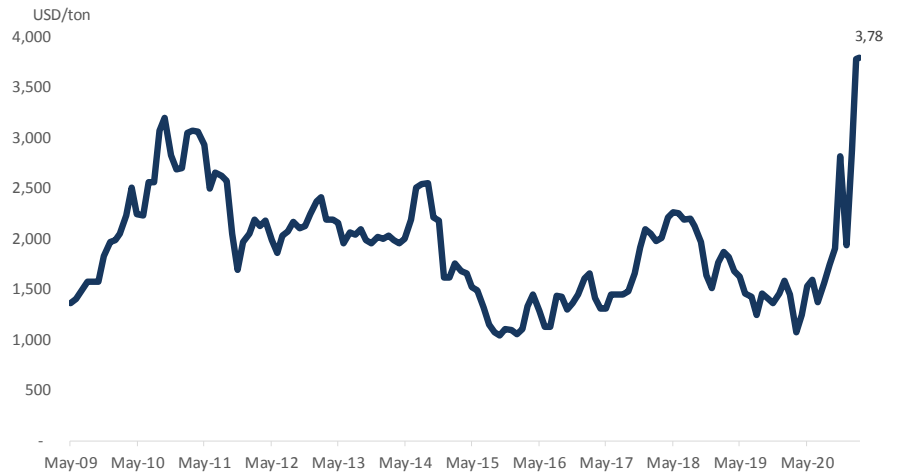
**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	518,655	412,810	329,291	431,058	433,449
EBITDA(Bt mn)	59,524	27,239	19,891	40,841	46,939
Net Profit (Bt mn)	40,069	11,682	200	18,034	23,211
EPS (Bt)	8.89	2.59	0.04	4.00	5.15
EV/EBITDA (x)	5.58	13.63	18.91	9.28	7.95
PER(x)	7.20	24.70	1,445.65	16.00	12.43
PBV(x)	0.97	1.00	1.03	0.99	0.94
DPS(Bt)	3.50	1.00	1.00	1.60	2.06
Div Yield (%)	5%	2%	2%	2%	3%
ROE (%)	14%	4%	0%	6%	8%

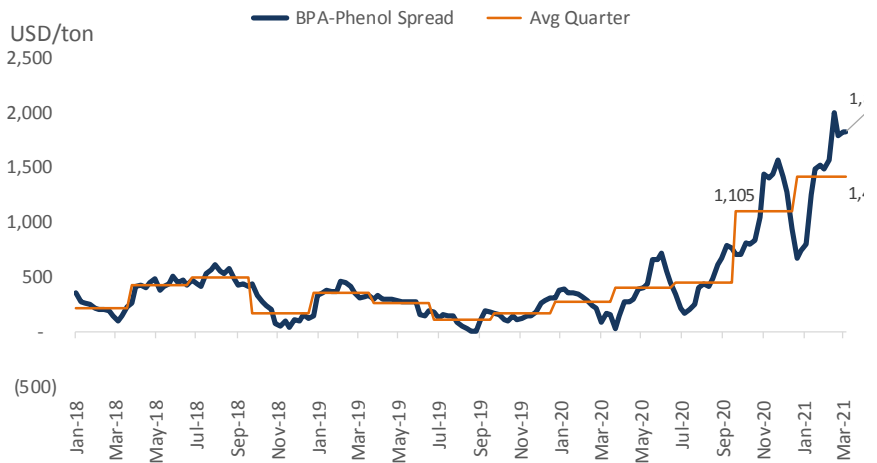
Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: Bisphenol A (BPA) price of USD3,700/ton highest since 2009



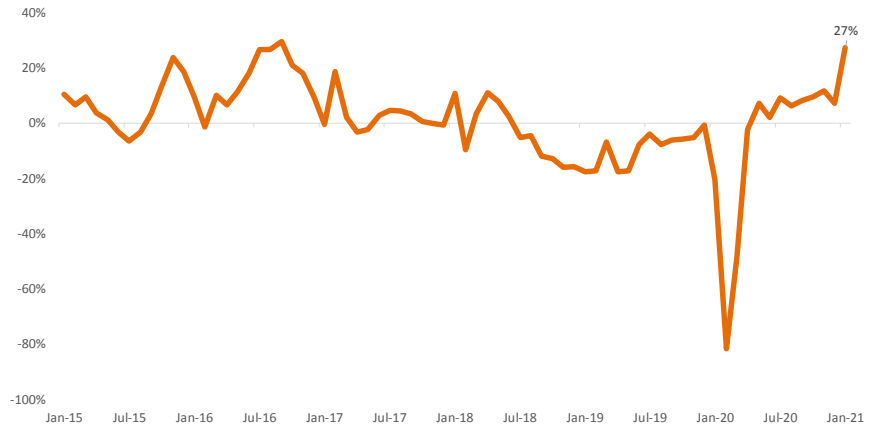
Source: Bloomberg

Figure 2: BPA-Phenol Spread hits USD1,800/ton



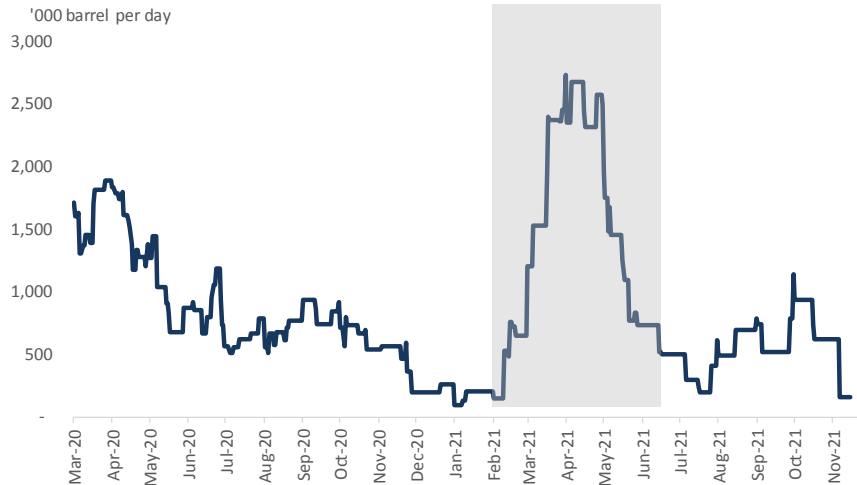
Source: Bloomberg

Figure 3 China car sale strong recovery



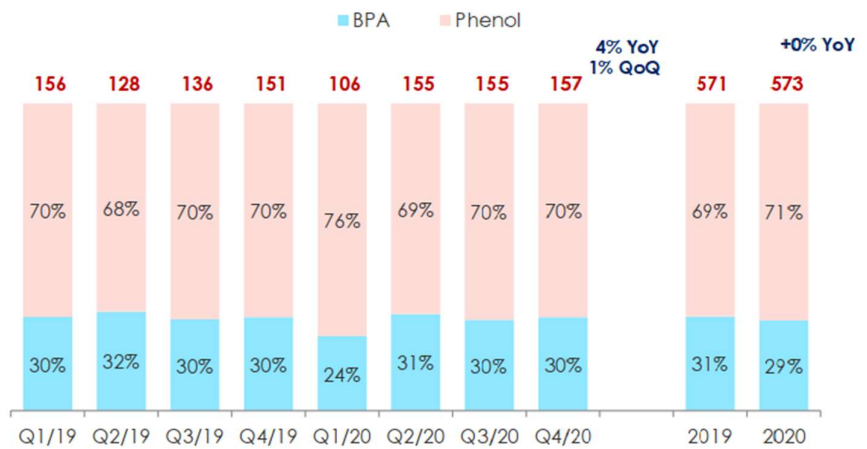
Source: Bloomberg

Figure 4 China Refinery High Maintenance during Apr implied Benzene Shortage



Source: Bloomberg

Figure 5 PTTGC BPA and Phenol Sale Volume



Source: Company

**PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	518,655	412,810	329,291	431,058	433,449
Cost of good sold	(446,971)	(371,421)	(296,802)	(377,412)	(373,622)
<b>Gross Profit</b>	<b>71,684</b>	<b>41,389</b>	<b>32,490</b>	<b>53,646</b>	<b>59,827</b>
SG&A	(14,854)	(16,469)	(14,881)	(15,087)	(15,171)
<b>EBITDA</b>	<b>56,829</b>	<b>24,920</b>	<b>17,608</b>	<b>38,559</b>	<b>44,657</b>
Depreciation & Amortization	(19,055)	(19,198)	(20,292)	(20,616)	(20,963)
<b>EBIT</b>	<b>37,775</b>	<b>5,722</b>	<b>(2,683)</b>	<b>17,942</b>	<b>23,694</b>
Equity Shares	6,895	4,559	3,323	4,500	4,500
Financial Costs	(3,593)	(3,119)	(3,511)	(3,993)	(3,861)
Other Income	2,694	2,319	2,283	2,283	2,283
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>43,771</b>	<b>9,480</b>	<b>(589)</b>	<b>20,732</b>	<b>26,615</b>
Tax	(2,986)	(649)	109	(1,948)	(2,654)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>40,785</b>	<b>8,831</b>	<b>(480)</b>	<b>18,784</b>	<b>23,961</b>
Less Minority Interest	(817)	(667)	(452)	(750)	(750)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>39,967</b>	<b>8,164</b>	<b>(932)</b>	<b>18,034</b>	<b>23,211</b>
Impairment loss on assets	89	1,763	1,169	0	0
Extraordinary items	13	1,756	(37)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>40,069</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>18,034</b>	<b>23,211</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>40,069</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>18,034</b>	<b>23,211</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>8.89</b>	<b>2.59</b>	<b>0.04</b>	<b>4.00</b>	<b>5.15</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	36,744	18,840	44,313	35,930	36,264
Shor term investment	16,818	6,720	16,345	17,163	18,021
Accounts receivable -net	45,616	37,306	33,003	43,202	43,442
Inventories	39,366	36,252	33,445	42,529	42,102
Other current assets	5,767	5,376	2,805	3,671	3,692
<b>Total Current Assets</b>	<b>144,310</b>	<b>104,494</b>	<b>129,911</b>	<b>142,495</b>	<b>143,520</b>
Investments	62,428	72,399	71,734	75,057	78,379
Property, Plant & Equipment	245,021	264,564	269,177	273,561	277,598
Good will	931	931	931	931	931
Intangible assets	8,289	8,221	7,039	7,039	7,039
Deferred tax assets	1,171	1,074	1,194	1,194	1,194
Others	7,104	832	9,396	9,396	9,396
<b>Total Assets</b>	<b>469,255</b>	<b>452,514</b>	<b>489,383</b>	<b>509,673</b>	<b>518,057</b>
Loans and O/D from banks	3,343	2,021	19	20	21
Account payable-trade	59,511	39,572	32,620	46,530	46,063
Current portion 1 yr L/T loans	9,917	8,108	22,017	20,916	19,870
Other current liabilities	1,088	3,332	4,386	5,506	5,458
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>73,858</b>	<b>53,033</b>	<b>59,041</b>	<b>72,972</b>	<b>71,412</b>
Long-term debt	83,648	96,918	126,261	122,473	118,799
Other	8,267	5,558	15,086	13,664	12,605
<b>Total Liabilities</b>	<b>165,773</b>	<b>155,509</b>	<b>200,389</b>	<b>209,108</b>	<b>202,816</b>
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	13,255	14,442	14,442	14,442	14,442
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	192,959	187,855	183,652	194,473	208,400
Others	3,294	404	(3,618)	(3,618)	(3,618)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>296,046</b>	<b>289,240</b>	<b>281,015</b>	<b>291,836</b>	<b>305,763</b>
Minority Interest	7,436	7,765	7,979	8,729	9,479
<b>Total Equity</b>	<b>303,482</b>	<b>297,005</b>	<b>288,994</b>	<b>300,565</b>	<b>315,241</b>

**Assumption**

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Dubai Price (\$/bbl)</b>	68.00	55.00	40.00	43.00	43.00
<b>Crude Intake (Mil bbl)</b>	65.70	55.85	65.70	65.70	65.70
<b>Market GRM (\$/bbl)</b>	6.00	3.86	2.00	4.00	6.00
<b>Market P2F (\$/ton)</b>	197	130	107	157	157

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	46,649	15,451	3,601	23,975	29,726
Depreciation	19,055	19,198	20,292	20,616	20,963
Chg in working capital	(2,986)	(649)	109	(1,948)	(2,654)
Tax paid	(102)	(3,518)	(1,132)	0	0
Other operating activities	4,959	1,667	(3,961)	(4,801)	(13)
<b>CF from Operating</b>	<b>67,574</b>	<b>32,148</b>	<b>18,910</b>	<b>37,842</b>	<b>48,022</b>
Capital expenditure	(44,908)	(38,671)	(23,724)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	(9,299)	225	(9,081)	(4,140)	(4,181)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(54,207)</b>	<b>(38,446)</b>	<b>(32,805)</b>	<b>(29,140)</b>	<b>(29,181)</b>
Capital Increase	0	(0)	(4,694)	0	0
Debt Financing	(906)	10,140	41,250	(4,888)	(4,719)
Dividend (incl. tax)	(19,162)	(15,780)	(4,486)	(7,214)	(9,285)
Other financing activities	15	(5,965)	7,298	(4,984)	(4,504)
<b>CF from Financing</b>	<b>(20,053)</b>	<b>(11,605)</b>	<b>39,368</b>	<b>(17,086)</b>	<b>(18,508)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(6,685)</b>	<b>(17,904)</b>	<b>25,473</b>	<b>(8,383)</b>	<b>334</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>43,429</b>	<b>36,744</b>	<b>18,840</b>	<b>44,313</b>	<b>35,930</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>36,744</b>	<b>18,840</b>	<b>44,313</b>	<b>35,930</b>	<b>36,264</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	8.89	2.59	0.04	4.00	5.15
DPS	3.50	1.00	1.00	1.60	2.06
BV	65.66	64.15	62.33	64.73	67.81
CF	14.99	7.13	4.19	8.39	10.65
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.95	1.97	2.20	1.95	2.01
Quick Ratio	1.42	1.29	1.63	1.37	1.42
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.15%	5.38%	3.70%	7.66%	8.97%
EBITDA Margin	10.96%	6.04%	5.35%	8.95%	10.30%
EBIT Margin	7.28%	1.39%	-0.81%	4.16%	5.47%
Net Margin	7.73%	2.83%	0.06%	4.18%	5.36%
ROE	13.73%	3.89%	0.07%	6.12%	7.54%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	8.54%	2.58%	0.04%	3.54%	4.48%
ROFA	16.35%	4.42%	0.07%	6.59%	8.36%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.33	0.37	0.53	0.49	0.45
Net Debt to Equity	0.15	0.28	0.31	0.31	0.28
Interest Coverage Ratio	10.51	1.83	-0.76	4.49	6.14
<b>Growth</b>					
Sales Growth	17.90%	-20.41%	-20.23%	30.90%	0.55%
EBITDA Growth	-8.80%	-54.24%	-26.98%	105.33%	14.93%
Net Profit Growth	1.96%	-70.85%	-98.29%	8934.85%	28.71%
EPS Growth	1.96%	-70.85%	-98.29%	8934.85%	28.71%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	7.20	24.70	1445.65	16.00	12.43
P/BV (x)	0.97	1.00	1.03	0.99	0.94
EV/EBITDA (x)	5.58	13.59	18.91	9.28	7.95
P/CF (x)	4.27	8.98	15.26	7.63	6.01
Dividend Yield (%)	5.47%	1.56%	1.56%	2.50%	3.22%
Dividend Payout Ratio (%)	39%	39%	2259%	40%	40%

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) 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