

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ราคาเป้าหมาย	430 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	430 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	379 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	402/264 บาท
มูลค่าตลาด	470,400 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.11%
Foreign Limit/Available	25%/10.49%
NVDR in hand (% of share)	10.87%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,978.23
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/20-31/12/20	08/04/20	8.50
01/01/20-30/06/20	13/08/20	5.50
01/01/19-31/12/19	09/04/20	7.00



**เอกรินทร์ จงษ์ศรี, CFA**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

ราคา HDPE และ PP ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี ราคาหุ้นยัง Laggard

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 430.00 ดึง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 10 เท่า
- ราคา HDPE และ PP ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี นับตั้งแต่ปี 2018 มาอยู่ที่ระดับ USD1,330/ton และ USD1,140/ton ตามลำดับ (Fig 1-2) ส่งผลให้ส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha ทะลุ USD700/ton ช่วยหนุนผลกำไร SCC
- คาดกำไร 1Q21 จะฟื้นกลับมาในระดับ 9,000-10,000 ล้านบาท จากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อยู่ในระดับสูง
- Laggard ค่อนข้างมา และ Valuation ปัจจุบันเองก็ Trade อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทั้ง PBV และ EV/EBITDA

Company Update:

ราคา HDPE และ PP ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี นับตั้งแต่ปี 2018 มาอยู่ที่ระดับ USD1,330/ton และ USD1,140/ton ตามลำดับ (Fig 1-2) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาต้นทุนน้ำมันที่ปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ถ้าไปดูส่วนต่างราคาต้นทุนหรือ HDPE-Naphtha spread ล่าสุดอยู่สูงถึง USD720/ton ซึ่งเป็น Spread ที่สูงสุดในรอบ 3 ปีเช่นกัน ในขณะที่ PP-Naphtha เองก็อยู่ในระดับที่สูงเช่นกันที่ระดับ USD500/ton ระดับส่วนต่างราคาที่สูงและราคาขายที่ปรับสูงเช่นนี้เป็นเครื่องสะท้อนความต้องการเม็ดพลาสติกในตลาดที่ยังแข็งแกร่งจากการฟื้นตัวในหลายประเทศ โดยประเทศขนาดใหญ่อย่างสหรัฐฯและจีนคาดว่าจะรายงานตัวเลข GDP ขยายตัวเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาสได้ โดยสหรัฐฯน่าจะอยู่ที่ราว 4.5% และจีนน่าจะอยู่ที่ราว 1.3%

กำไร Bottom ไปแล้วจะกลับฟื้นตัวแรงใน 1Q21ในระดับ 9,000-10,000 ล้านบาท แม้ว่าผลประกอบการจะชะลอตัวใน 4Q20 แต่จะฟื้นตัวแรงใน 1Q21 จากปริมาณการขายที่กลับมาเป็นปกติ ในขณะที่ส่วนต่างราคาของ HDPE-Naphtha ยังทรงแข็งแกร่งในระดับ USD600-700/ton ซึ่งเราประเมินว่ากำไรอาจจะฟื้นกลับมาในระดับ 9,000-10,000 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปี 2021 3.9 หมื่นล้านบาท +15% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท +15% YoY โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังอยู่ใน Up cycle จากการฟื้นตัวเศรษฐกิจในหลายประเทศ โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นผู้ที่มีการผลิตเม็ดพลาสติกเคมีมากเป็นอันดับ 1 ของโลก นอกจากนี้ธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ในหลายประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน รวมถึงการกระตุ้นให้เกิด EV Car ที่เร็วขึ้นในสหรัฐฯ จะส่งผลให้เกิดการใช้ปิโตรเคมีเช่น PP มาขึ้น เห็นได้จากราคา PP ที่สูงกว่า USD1,200/ton

ราคา SCC ยัง Laggard , Valuation ยังน่าสนใจ  
ราคาหุ้น SCC ยัง Laggard เมื่อเทียบกับ SET และหุ้น PTTGC และ IRPC ซึ่งมีผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกในกลุ่ม HDPEและ PP เช่นเดียวกันของ SCC โดยเราเริ่มต้นวัดผลตอบแทน ที่ SET เริ่มโตจากจุดต่ำสุดเมื่อวันที่ 30 ต.ค. 2020 ได้ผลปรากฏว่า SCC, SET, PTTGC และ IRPC ให้ผลตอบแทนคือ 13%, 32%, 68% และ 93% ตามลำดับ (Fig 3) ซึ่งเห็นได้ชัดเจนนว่าราคาหุ้นยัง Laggard ค่อนข้างมา และ Valuation ปัจจุบันเองก็ Trade อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทั้ง PBV และ EV/EBITDA (Fig 4-5)

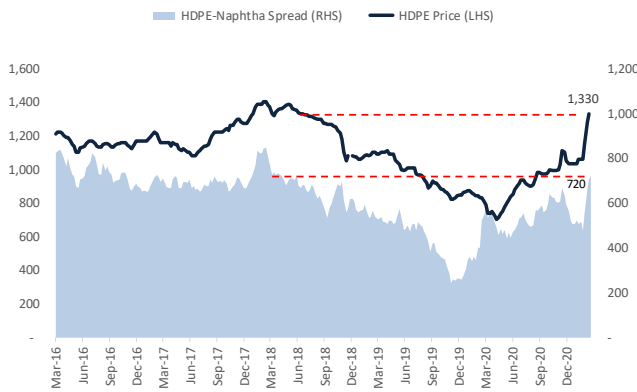
ราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท  
เราคงราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท ดึง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 10 เท่า และคงคำแนะนำ “ซื้อ” กำไรปี 2021 จะเติบโตโดดเด่นกว่า 15% YoY  
ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	478,438	437,980	399,939	443,299	480,313
EBITDA(Bt mn)	76,332	62,355	71,832	73,692	77,198
Net Profit (Bt mn)	44,748	32,014	34,144	39,295	40,707
EPS (Bt)	37.29	26.68	28.45	32.75	33.92
EV/EBITDA (x)	7.1	8.8	7.3	7.7	7.1
PER(x)	11.7	14.7	13.7	11.9	11.5
PBV(x)	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
DPS(Bt)	18.0	14.0	14.0	15.7	16.3
Div Yield (%)	4.13	3.57	3.59	4.03	4.18
ROE (%)	16.63	11.49	11.36	11.82	11.47

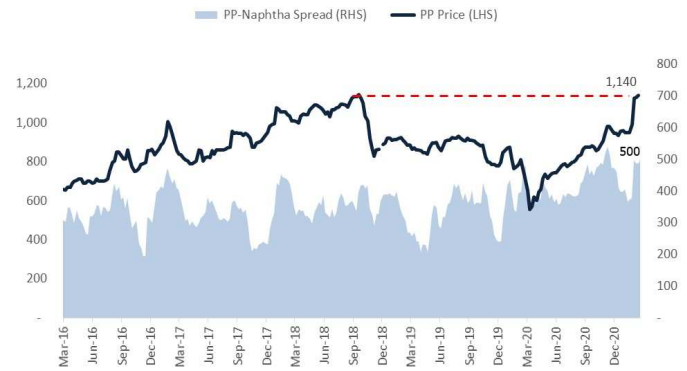
Source: Company Data, Trinity Research

Fig 1: Highest HDPE Price and Spread Since 2018



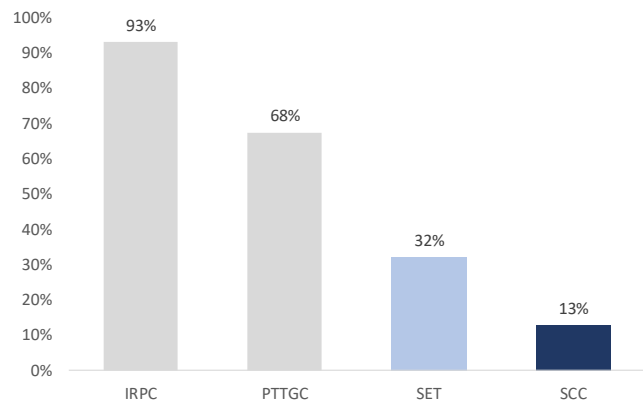
Source: Bloomberg

Fig 2 : Highest PP Price and Spread Since 2018



Source: Bloomberg

Fig 3: Laggard SCC Price Performance among Peers



Source: Bloomberg

Fig 4: SCC PBV Band



Source: Bloomberg

Fig 5 : SCC EV/EBITDA Band



Source: Bloomberg

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	478,438	437,980	399,939	443,299	480,313
Cost of good sold	(359,716)	(327,570)	(282,570)	(326,634)	(357,259)
<b>Gross Profit</b>	<b>118,722</b>	<b>110,410</b>	<b>117,369</b>	<b>116,665</b>	<b>123,054</b>
SG&A	(53,423)	(56,902)	(52,815)	(50,979)	(55,236)
<b>EBITDA</b>	<b>76,332</b>	<b>62,355</b>	<b>71,832</b>	<b>73,692</b>	<b>77,198</b>
Depreciation & Amortization	(23,747)	(23,932)	(27,377)	(27,925)	(28,483)
<b>EBIT</b>	<b>52,585</b>	<b>38,424</b>	<b>44,455</b>	<b>45,768</b>	<b>48,715</b>
Equity Shares	15,047	11,632	9,456	9,929	10,425
Financial Costs	(6,835)	(6,442)	(7,082)	(7,119)	(8,842)
Other Income	11,033	8,847	7,278	8,007	9,380
<b>Pretax Profit</b>	<b>60,796</b>	<b>43,614</b>	<b>46,829</b>	<b>48,578</b>	<b>50,297</b>
Tax	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(6,007)	(6,197)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>53,527</b>	<b>37,448</b>	<b>41,020</b>	<b>42,571</b>	<b>44,100</b>
Less Minority Interest	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(3,276)	(3,393)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>45,628</b>	<b>36,265</b>	<b>37,864</b>	<b>39,295</b>	<b>40,707</b>
Extraordinary items	(880)	(4,251)	(3,720)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>44,748</b>	<b>32,014</b>	<b>34,144</b>	<b>39,295</b>	<b>40,707</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>37.29</b>	<b>26.68</b>	<b>28.45</b>	<b>32.75</b>	<b>33.92</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	28,789	27,627	64,399	66,331	68,321
Investments	21,593	16,595	38,582	38,582	38,582
Accounts receivable -net	64,084	62,166	54,842	54,464	63,969
Inventories	60,817	56,411	54,654	61,681	65,562
Other current assets	1,988	1,587	1,540	1,540	1,540
<b>Total Current Assets</b>	<b>177,271</b>	<b>164,386</b>	<b>214,017</b>	<b>222,599</b>	<b>237,973</b>
Investments	111,981	110,459	118,916	128,845	139,270
Property, Plant & Equipment	247,466	305,986	363,425	385,501	407,018
Others	53,069	53,903	53,022	53,022	53,022
<b>Total Assets</b>	<b>589,787</b>	<b>634,733</b>	<b>749,381</b>	<b>789,967</b>	<b>837,283</b>
Loans and O/D from banks	21,752	18,797	21,510	37,321	35,756
Account payable-trade	48,992	55,887	65,273	30,903	74,291
Current portion 1 yr L/T loans	32,109	53,255	69,418	83,740	82,323
Other current liabilities	4,948	3,566	5,220	5,220	5,220
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>107,800</b>	<b>131,505</b>	<b>161,420</b>	<b>157,184</b>	<b>197,589</b>
Long-term liabilities	1,586	30,614	45,763	79,401	76,072
Other LT liabilities	162,533	144,871	146,072	131,074	116,076
<b>Total Liabilities</b>	<b>271,918</b>	<b>306,990</b>	<b>353,255</b>	<b>367,659</b>	<b>389,737</b>
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	290,939	301,995	321,097	344,003	365,849
Others	(25,718)	(33,656)	(12,001)	(12,001)	(12,001)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>277,097</b>	<b>280,215</b>	<b>320,972</b>	<b>343,878</b>	<b>365,724</b>
Minority Interest	40,773	47,528	75,154	78,429	81,823
<b>Total Equity</b>	<b>317,869</b>	<b>327,743</b>	<b>396,126</b>	<b>422,308</b>	<b>447,546</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>589,787</b>	<b>634,733</b>	<b>749,381</b>	<b>789,967</b>	<b>837,283</b>

**Assumption**

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Cement sales Growth (%)</b>	1%	1%	1%	0%	0%
<b>Cement selling price (Bt/ton)</b>	1,840	1,886	1,900	1,700	1,700
<b>PE-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	673	450	550	550	550
<b>PP-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	659	580	560	560	560

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	60,796	43,614	46,829	48,578	50,297
Depreciation	23,747	23,932	27,377	27,925	28,483
Chg in working capital	(9,954)	12,239	20,168	(41,020)	30,003
Tax paid	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(6,007)	(6,197)
Other operating activities	(22,946)	(12,814)	(12,612)	(13,204)	(13,818)
<b>CF from Operating</b>	<b>44,375</b>	<b>60,804</b>	<b>75,953</b>	<b>16,271</b>	<b>88,768</b>
Capital expenditure	(37,819)	(83,285)	(83,936)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	9,772	18,153	(20,989)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(28,047)</b>	<b>(65,132)</b>	<b>(104,925)</b>	<b>(50,000)</b>	<b>(50,000)</b>
Capital Increase	45	6,755	27,626	3,276	3,393
Other Debt Financing	1,727	13,640	(17,609)	(1,932)	(1,990)
Dividend (incl. tax)	(22,800)	(19,799)	(14,998)	(16,389)	(18,862)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(21,027)</b>	<b>596</b>	<b>(4,981)</b>	<b>(15,045)</b>	<b>(17,458)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(4,699)</b>	<b>(3,732)</b>	<b>(33,953)</b>	<b>(48,774)</b>	<b>21,310</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>27,832</b>	<b>24,017</b>	<b>52,731</b>	<b>86,757</b>	<b>150,530</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>24,017</b>	<b>52,731</b>	<b>86,757</b>	<b>150,530</b>	<b>144,218</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	37.29	26.68	28.45	32.75	33.92
DPS	18.00	14.00	14.00	15.72	16.28
BV	230.91	233.51	267.48	286.57	304.77
CF	36.98	50.67	63.29	13.56	73.97
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.64	1.25	1.33	1.42	1.20
Quick Ratio	1.08	0.82	0.99	1.02	0.87
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.85%	19.74%	22.50%	20.02%	19.69%
EBITDA Margin	15.95%	14.24%	17.96%	16.62%	16.07%
EBIT Margin	10.99%	8.77%	11.12%	10.32%	10.14%
Net Margin	9.35%	7.31%	8.54%	8.86%	8.48%
ROE	14.08%	9.77%	8.62%	9.30%	9.10%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.59%	5.04%	4.56%	4.97%	4.86%
ROFA	18.08%	10.46%	9.40%	10.19%	10.00%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.74	0.81	0.81	0.90	0.79
Net Debt to Equity	0.56	0.65	0.49	0.60	0.50
Interest Coverage Ratio	7.69	5.96	6.28	6.43	5.51
<b>Growth</b>					
Sales Growth	6.10%	-8.46%	-8.69%	10.84%	8.35%
EBITDA Growth	-7.52%	-18.31%	15.20%	2.59%	4.76%
Net Profit Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	15.09%	3.59%
EPS Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	15.09%	3.59%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	11.69	14.69	13.71	11.91	11.50
P/BV (x)	1.89	1.68	1.46	1.36	1.28
EV/EBITDA (x)	7.06	8.80	7.29	7.74	7.09
P/CF (x)	9.36	6.83	5.47	25.52	4.68
Dividend Yield (%)	3.78%	3.19%	3.59%	4.03%	4.18%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	52%	49%	48%	48%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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