

ศุภาลัย – SPALI

SUPALAI

22 กุมภาพันธ์ 2567

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	25.30 บาท
Upside/Downside	+22%
Median Consensus	23.80 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	20.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.30/17.10 บาท
มูลค่าตลาด	40,623 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	63.77%
Foreign Limit/Available	35%/18.03%
NVDR in hand (% of share)	10.41%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,788.28
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	07/05/24	0.75
01/01/23-30/06/23	22/08/23	0.70
01/07/22-31/12/22	08/05/23	0.75



วฤณ มหาดำรงกุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายงานกำไรสูงกว่าคาด พร้อมกลับมาโตอีกครั้งในปี 2567

- รายงานกำไร 4Q66 ที่ 2.01 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 69.4% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 7.1% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 1.01 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 41.1% QoQ และ 4% YoY
- รายงานกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 6.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 27% YoY ตามยอดโอนที่ลดลง
- วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 5.0 หมื่นล้านบาท เป็นระดับ New High และตั้งเป้ายอด Presales และยอดโอนที่ 3.6 หมื่นล้านบาท
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 7.07 พันล้านบาท คิดเป็นการเติบโตที่ 18% YoY
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.75 บาท XD วันที่ 7 พ.ค. 2567
- ยังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท

4Q66 Earnings Review

- รายงานกำไร 4Q66 ที่ 2.01 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 69.4% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 7.1% YoY และสูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 1.83 พันล้านบาท โดยมีรายได้รวมที่ 1.01 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 41.1% QoQ และ 4% YoY
- รายงานรายได้จากการโอนใน 4Q66 ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 41.3% QoQ และ 3.8% YoY โดยยอดโอนปรับตัวสูงขึ้นมาจากการโอนโครงการในออสเตรเลีย แต่รายได้จากการโอนในประเทศมีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้มี Gross Margin ใน 4Q66 ที่ 34.9% ต่ำกว่า 3Q66 ที่ 37%
- รายงานกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 6.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 27% YoY จากรายได้ที่ 3.08 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 10% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนรายได้จากการโอนโครงการแนวราบที่ 66% และจากการโอนโครงการคอนโดที่ 34% โดยปี 2566 มีการโอนโครงการคอนโดใหม่เพียง 2 โครงการ จาก 7 โครงการในปี 2565
- ยอด Presales ปี 2566 อยู่ที่ 2.89 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 11% YoY โดยเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 1.96 หมื่นล้านบาท และจากโครงการคอนโดที่ 9.23 พันล้านบาท

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567

SPALI วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 5.0 หมื่นล้านบาท (เป็นยอดที่เลื่อนเปิดมาจากปี 2566 รว 8.0-9.0 พันล้านบาท) โดยเป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบ:คอนโดที่ 87:13 และตั้งเป้ายอด Presales ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 25% YoY และตั้งเป้ารายได้จากการโอนที่ 3.6 หมื่นล้านบาท โดยมียอด backlog รอโอนในปี 2567 อยู่ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 8.3 พันล้านบาท โดยปี 2567 คาดว่าจะสามารถเริ่มรับรู้รายได้จากการโอนโครงการคอนโดใหม่ 5 โครงการ ซึ่งจะเริ่มโอนในช่วง 1Q67 และเป็นโครงการที่มีอยู่ชดเชยราว 20-30% จึงคาดว่าจะยอดโอนจากกลุ่มคอนโดจะมี Upside หลังโครงการพร้อมโอนทั้งนี้จะมีกำไรรับรู้รายได้จากการลงทุนในออสเตรเลียเพิ่มทั้งส่วนของรายได้และกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุน เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 7.07 พันล้านบาท เติบโต 18% YoY

ยอด Backlog รอโอนสูง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 25.30 บาท

เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดย SPALI โดยคาดปี 2567 จะมีการเติบโตของกำไรที่ 18% YoY SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H66 ที่ 0.75 บาท XD วันที่ 7 พ.ค. 2567 ส่งผลให้มี Dividend Yield ทั้งปี 7.24%

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	29,160	34,486	31,177	32,299	34,124
EBITDA(Bt mn)	8,444	9,514	7,386	8,110	8,587
Net Profit (Bt mn)	7,070	8,173	5,989	7,071	7,534
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.06	3.62	3.86
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.25	7.82
PER(x)	6.89	5.62	6.53	5.52	5.18
DPS(Bt)	0.91	1.45	1.45	1.45	1.54
Div Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	7.23%	7.70%
ROE (%)	17.60%	18.08%	12.11%	13.10%	12.82%
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.71	0.65

Source : Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดันยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

Assumptions:

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2567F)	450 mb
Gross profit margin	47%
SG&A expense	12%
Net profit margin	22%

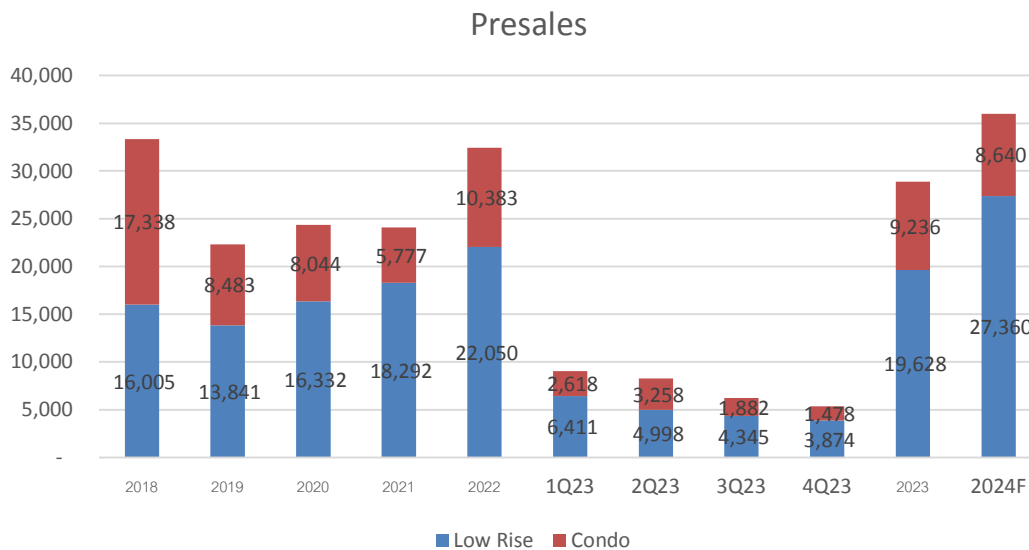
SPALI Quarterly Result

SPALI's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	9,723	5,734	8,165	7,166	10,111	41.1%	4.0%
COGs	6,071	3,638	5,306	4,546	6,580	44.7%	8.4%
Gross profits	3,652	2,096	2,859	2,620	3,531	34.8%	-3.3%
Other income	323	168	279	26	169	550.3%	-47.8%
SG&A	1,248	815	957	982	1,103	12.3%	-11.6%
EBITDA	2,764	1,478	2,221	1,703	2,626	54.2%	-5.0%
Depreciation&A mortisation	37	29	39	40	29	-26.5%	-20.8%
Interest expense	81	96	103	137	132	-3.6%	62.2%
Income tax	596	318	483	327	459	40.1%	-23.1%
Equity from subsidiary	165	66	127	4	49	1167.6%	-70.1%
Minority interest	43	21	22	13	38	197.7%	-11.6%
Net profit before extra item	2,171	1,080	1,700.7	1,190.7	2,017.6	69.4%	-7.1%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	2,171	1,080	1,700.7	1,190.7	2,017.6	69.4%	-7.1%
EPS (Bt) before extra item	1.01	0.50	0.79	0.55	0.94	69.4%	-7.1%
EPS (Bt)	1.01	0.50	0.79	0.55	0.94	69.4%	-7.1%

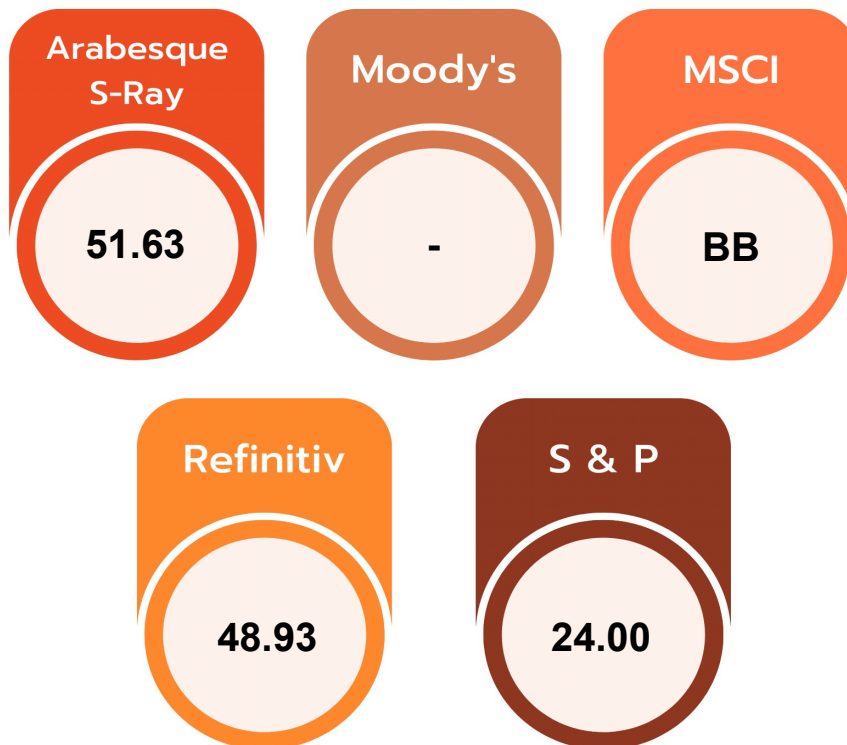
Source: Trinity Research

Figure 1 : Presales Update



Source: SPALI, Trinity research

ESG



Source: Settrade

SUPALAI					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	29,160	34,486	31,177	32,299	34,124
Cost of good sold	(17,395)	(20,942)	(19,933)	(20,356)	(21,487)
Gross Profit	11,765	13,544	11,244	11,943	12,637
SG&A	(3,321)	(4,029)	(3,857)	(3,833)	(4,050)
EBITDA	8,444	9,514	7,386	8,110	8,587
Depreciation & Amortization	(123)	(127)	(138)	(193)	(215)
EBIT	8,321	9,387	7,249	7,918	8,372
Equity Shares	533	390	247	478	600
Financial Costs	(259)	(277)	(467)	(299)	(287)
Other Income	487	1,015	641	721	735
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	9,083	10,515	7,670	8,817	9,420
Tax	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,668)	(1,764)
Net Profit before minority	7,139	8,303	6,083	7,149	7,656
Less Minority Interest	(69)	(130)	(94)	(78)	(80)
Net Profit before Extra.	7,070	8,173	5,989	7,071	7,576
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	7,070	8,173	5,989	7,071	7,576
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.06	3.62	3.88
Core (EPS)	3.30	4.18	3.06	3.62	3.88
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,626	1,315	4,711	2,682	3,101
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	51	38	60	88	93
Inventories	62,104	65,675	71,125	78,076	76,529
Other current assets	1,407	2,065	1,838	1,872	1,927
Total Current Assets	65,188	69,093	77,734	82,718	81,651
Investments	2,288	2,362	2,475	2,475	2,475
Property, Plant & Equipment	1,505	1,527	1,459	1,767	2,051
Good will	0	88	88	88	88
Intangible assets	70	78	77	77	77
Deferred tax assets	123	236	130	130	130
Others	2,259	6,540	4,161	4,161	4,161
Total Assets	71,432	79,924	86,126	91,417	90,634
Loans and O/D from banks	10,517	10,844	10,822	12,986	10,389
Account payable-trade	6,452	6,921	8,160	5,577	5,887
Current portion 1 yr L/T loans	5,396	8,542	6,988	7,687	6,534
Other current liabilities	1,452	1,465	1,187	1,211	1,235
Total Current Liabilities	23,817	27,772	27,157	27,461	24,045
Long-term debt	0	69	0	0	0
Other	4,689	4,620	7,504	7,489	5,496
Total Liabilities	28,506	32,461	34,661	34,950	29,541
Paid-up share capital	2,143	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	37,824	43,887	47,400	51,643	56,189
Others	389	(1,039)	(592)	90	90
Total Equity before MI	42,070	46,514	50,475	55,400	59,945
Minority Interest	857	949	990	1,068	1,147
Total Equity	42,926	47,463	51,465	56,467	61,093
Total Liabilities & Equity	71,432	79,924	86,126	91,417	90,634

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือขอร้องให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SUPALAI
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	9,272	10,662	8,043	9,038	9,627
Depreciation	123	127	138	193	215
Chg in working capital	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,668)	(1,764)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(3,467)	(8,012)	(1,935)	(9,564)	1,817
CF from Operating	3,985	565	4,660	(2,001)	9,895
Capital expenditure	(87)	(246)	(70)	(500)	(500)
Change in investments	(404)	(187)	(8)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(491)	(433)	(77)	(500)	(500)
Capital Increase	0	(190)	0	0	0
Debt Financing	(1,442)	3,382	1,223	2,863	(5,750)
Dividend (incl. tax)	(1,948)	(2,828)	(2,831)	(2,828)	(3,030)
Other financing activities	187	(807)	421	438	(196)
CF from Financing	(3,204)	(443)	(1,186)	472	(8,977)
Change in Cash	291	(311)	3,396	(2,029)	419
Beginning Cash	1,334	1,626	1,315	4,711	2,682
Ending Cash	1,626	1,315	4,711	2,682	3,101

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	3.30	4.18	3.06	3.62	3.88
DPS	0.91	1.45	1.45	1.45	1.55
BV	19.61	23.78	25.81	28.37	30.69
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.74	2.49	2.86	3.01	3.40
Quick Ratio	0.07	0.05	0.18	0.10	0.13
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	39.93%	38.90%	35.62%	36.38%	36.40%
EBITDA Margin	28.96%	27.59%	23.69%	25.11%	25.16%
EBIT Margin	28.54%	27.22%	23.25%	24.51%	24.53%
Net Margin	24.25%	23.70%	19.21%	21.89%	22.20%
ROE	17.60%	18.08%	12.11%	13.10%	12.89%
Efficiency Ratio					
ROA	10.13%	10.80%	7.21%	7.97%	8.32%
ROFA	469.8%	535.4%	410.4%	400.2%	369.3%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.68	0.70	0.69	0.63	0.49
Net Debt to Equity	0.34	0.39	0.26	0.32	0.23
Interest Coverage Ratio	32.14	33.91	15.51	26.45	29.16
Growth					
Sales Grow th	41.64%	18.26%	-9.60%	3.60%	5.65%
EBITDA Grow th	55.48%	17.89%	-23.75%	10.00%	5.56%
Net Profit Grow th	66.31%	15.60%	-26.72%	18.06%	7.14%
EPS Grow th	-76.92%	26.83%	-26.72%	18.22%	7.14%
Valuation					
PER (x)	6.89	5.62	6.53	5.52	5.16
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.71	0.65
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.25	3.58
Dividend Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	7.23%	7.75%
Dividend Payout Ratio (%)	27.55%	34.60%	47.26%	39.95%	39.95%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกระงับหรือเพิกถอนโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ได้เป็นการยืนยันหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด