

# SRI TRANG GLOVES- ศรีตรังโกลฟส์ (STGT)



ขาย	
ราคาเป้าหมาย	15.20 บาท
Upside/Downside	-21%
Median Consensus	18 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	19.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	49/19.20 บาท
มูลค่าตลาด	55,260 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	2,863.2 ล้านหุ้น
Free Float	34.59%
Foreign Limit/Available	49%/44.15%
NVDR in hand (% of share)	5.74%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,392.65
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	▲▲▲▲

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	19/04/22	0.65
01/04/21-30/09/21	19/11/21	1.25
01/04/21-30/06/21	23/08/21	1.25



เอกกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA  
เลขหมายใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## 1Q22 กำไรอ่อนตัวต่อราคาขายยังกดดันผลกำไร แนวโน้มราคาขายยังมีโอกาสปรับลดต่อ

- ปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.20 บาท อิง PE Ratio ที่ 12 เท่า ราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก EPS ที่ปรับลดลงจากสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง
- STGT รายงานกำไร 1Q22 ลดลงเหลือเพียง 1 พันล้านบาท -80% YoY, -43% QoQ โดดเดี่ยวตลาดคาด แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่สามารถชดเชยกับราคาขายถูงมือที่ปรับลดลงได้
- ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้เดิม โดนเราปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยจาก USD35/1,000 เป็น USD25/1,000
- แนวโน้ม 2Q22 ราคาขายเฉลี่ยอาจจะยังมี downside -10 ถึง -15% QoQ จาก supply ใหม่ ๆ ที่ยังเพิ่มมากขึ้น

## Result review:

STGT รายงานกำไร 1Q22 ลดลงเหลือเพียง 1 พันล้านบาท -80% YoY, -43% QoQ โดดเดี่ยวตลาดคาด แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่สามารถชดเชยกับราคาขายถูงมือที่ปรับลดลงได้

- ปริมาณขายเพิ่มขึ้นมาเป็น 7.9 พันล้านชิ้น +18% YoY, +4% QoQ ตามความต้องการในตลาดที่ยังเติบโต
- ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงมาเหลือเพียง USD27/1,000 ชิ้น -61% YoY, -17% QoQ จากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น
- Gross Margin ปรับลดลงเหลือเพียง 25% (1Q21=74%, 4Q21=31%) จากราคาขายที่ปรับลดลงอย่างมาก

## ปรับประมาณการกำไรปี 2022-23 เหลือ 3.6 และ 3.3 พันล้านบาทตามลำดับ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022-23 ลงเหลือ 3.6 และ 3.3 พันล้านบาทตามลำดับ ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้เดิม โดนเราปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยจาก USD35/1,000 เป็น USD25/1,000

## ปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.20 บาท

ปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.20 บาท อิง PE Ratio ที่ 12 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย Avg PE ของหุ้นถูงมืออย่าง TOP Glove ในช่วงปีปกติ (2001-2017) ราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก EPS ที่ปรับลดลงจากสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากของค่าต่ำในการขยายโรงงาน, Supply ที่เพิ่มขึ้น

## Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	11,994	30,405	47,551	29,123	32,173
EBITDA(Btmn)	1,502	16,771	27,252	8,190	9,048
Net Profit (Bt mn)	634	14,401	23,704	3,603	3,367
EPS (Bt)	0.32	5.04	8.30	1.26	1.18
EV/EBITDA (x)	40.46	2.17	1.53	5.15	4.59
PER(x)	59.31	3.77	2.29	15.07	16.13
P/BV (x)	8.55	1.71	1.42	1.36	1.30
DPS(Bt)	6.00	3.25	4.65	0.63	0.59
Div Yield (%)	32%	17%	24%	3%	3%
ROE (%)	14%	45%	62%	9%	8%

Source: Trinity Research and Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: Quarterly Result

**SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ	YoY	2021A	2022F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	15,434	12,968	10,864	8,285	7,118	-14%	-54%	47,551	29,123	56.4%
COGS	(4,013)	(4,317)	(5,273)	(4,453)	(5,376)			(18,056)	(19,768)	
<b>Gross margin</b>	<b>11,420</b>	<b>8,650</b>	<b>5,591</b>	<b>3,832</b>	<b>1,742</b>	<b>-55%</b>	<b>-85%</b>	<b>29,494</b>	<b>9,355</b>	<b>65.0%</b>
General administrative expenses	(448)	(472)	(592)	(732)	(641)	12%	-43%	(2,243)	(1,165)	103.8%
<b>EBITDA</b>	<b>11,267</b>	<b>8,479</b>	<b>5,303</b>	<b>2,202</b>	<b>1,430</b>	<b>-35%</b>	<b>-87%</b>	<b>27,252</b>	<b>8,190</b>	<b>62.5%</b>
Depreciation & Amortization	(294)	(301)	(304)	(337)	(329)			(1,235)	(3,707)	
<b>EBIT</b>	<b>10,973</b>	<b>8,179</b>	<b>4,999</b>	<b>1,865</b>	<b>1,102</b>	<b>-41%</b>	<b>-90%</b>	<b>26,016</b>	<b>4,483</b>	<b>65.7%</b>
Interest expense	(32)	(31)	(31)	(33)	(35)			(127)	(738)	
Other income (expenses)	66	68	230	105	60			469	140	
<b>Pretax profit</b>	<b>11,007</b>	<b>8,215</b>	<b>5,198</b>	<b>1,938</b>	<b>1,127</b>	<b>-42%</b>	<b>-90%</b>	<b>26,358</b>	<b>3,885</b>	<b>67.0%</b>
Tax	(737)	(853)	(450)	(132)	(130)			(2,172)	(583)	
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>10,270</b>	<b>7,362</b>	<b>4,748</b>	<b>1,805</b>	<b>997</b>	<b>-45%</b>	<b>-90%</b>	<b>24,185</b>	<b>3,302</b>	<b>69.8%</b>
Equity sharing	0	0	0	0	0			0	301	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>10,270</b>	<b>7,362</b>	<b>4,748</b>	<b>1,805</b>	<b>997</b>	<b>-45%</b>	<b>-90%</b>	<b>24,185</b>	<b>3,603</b>	<b>69.8%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	(218)	(82)	(216)	34	55			(481)	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>10,052</b>	<b>7,280</b>	<b>4,533</b>	<b>1,840</b>	<b>1,052</b>	<b>-42.8%</b>	<b>-89.5%</b>	<b>23,704</b>	<b>3,603</b>	<b>64.6%</b>
Gross margin with depreciation (%)	72.1%	64.4%	48.7%	42.2%	19.9%			59.4%	19.4%	
EBITDA margin (%)	73.0%	65.4%	48.8%	26.6%	20.1%			57.3%	28.1%	
EBIT margin (%)	71.1%	63.1%	46.0%	22.5%	15.5%			54.7%	15.4%	
Net profit margin before extra items (%)	66.5%	56.8%	43.7%	21.8%	14.0%			50.9%	12.4%	
Net profit margin (%)	65.1%	56.1%	41.7%	22.2%	14.8%			49.9%	12.4%	

Source: Company Data

Figure 2: Revised Assumptions

	2022E			2023E		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
EBITDA	8,190	14,402	-43%	9,048	15,911	-43%
Net	3,603	8,985	-60%	3,603	9,400	-62%
Selling Price(USD/1000)	25	35	(10)	25	35	(10)

Source: Trinity Research

SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	11,994	30,405	47,551	29,123	32,173
Cost of good sold	(9,766)	(12,533)	(18,056)	(19,768)	(21,839)
<b>Gross Profit</b>	<b>2,228</b>	<b>17,872</b>	<b>29,494</b>	<b>9,355</b>	<b>10,334</b>
SG&A	(725)	(1,100)	(2,243)	(1,165)	(1,287)
<b>EBITDA</b>	<b>1,502</b>	<b>16,771</b>	<b>27,252</b>	<b>8,190</b>	<b>9,048</b>
Depreciation & Amortization	(789)	(1,069)	(1,235)	(3,707)	(4,746)
<b>EBIT</b>	<b>713</b>	<b>15,702</b>	<b>26,016</b>	<b>4,483</b>	<b>4,301</b>
Equity Shares	0	0	0	301	301
Financial Costs	(194)	(142)	(127)	(738)	(835)
Other Income	146	225	469	140	140
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>665</b>	<b>15,785</b>	<b>26,358</b>	<b>4,186</b>	<b>3,908</b>
Tax	(104)	(1,546)	(2,172)	(583)	(541)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>561</b>	<b>14,240</b>	<b>24,185</b>	<b>3,603</b>	<b>3,367</b>
Less Minority Interest	20	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>581</b>	<b>14,240</b>	<b>24,185</b>	<b>3,603</b>	<b>3,367</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	53	161	(481)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>634</b>	<b>14,401</b>	<b>23,704</b>	<b>3,603</b>	<b>3,367</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.32</b>	<b>5.04</b>	<b>8.30</b>	<b>1.26</b>	<b>1.18</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>0.29</b>	<b>4.98</b>	<b>8.46</b>	<b>1.26</b>	<b>1.18</b>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	581	24,189	21,006	20,343	20,830
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1,612	4,907	2,816	3,989	4,407
Inventories	1,612	3,034	4,778	3,520	3,889
Other current assets	507	1,009	945	579	640
<b>Total Current Assets</b>	<b>4,312</b>	<b>33,138</b>	<b>29,546</b>	<b>28,432</b>	<b>29,766</b>
Investments	0	0	371	672	974
Property, Plant & Equipment	8,562	9,521	20,370	21,663	21,917
Good will	221	221	221	221	221
Intangible assets	13	104	110	110	110
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	107	309	686	686	686
<b>Total Assets</b>	<b>13,216</b>	<b>43,293</b>	<b>51,303</b>	<b>51,784</b>	<b>53,673</b>
Loans and O/D from banks	264	0	0	0	0
Account payable-trade	1,393	3,573	3,621	2,708	2,992
Current portion 1 yr L/T loans	954	774	1,333	1,466	1,613
Other current liabilities	163	1,478	693	477	589
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>2,773</b>	<b>5,825</b>	<b>5,646</b>	<b>4,651</b>	<b>5,193</b>
Long-term debt	5,854	5,525	7,128	6,771	6,433
Other	187	245	316	346	349
<b>Total Liabilities</b>	<b>8,814</b>	<b>11,596</b>	<b>13,090</b>	<b>11,769</b>	<b>11,975</b>
Paid-up share capital	990	1,429	1,429	1,429	1,429
Premium on share capital	340	14,243	14,243	14,243	14,243
Legal reserve	65	24	143	143	143
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	2,664	15,239	21,813	23,614	25,298
Others	343	762	585	585	585
<b>Total Equity before MI</b>	<b>4,402</b>	<b>31,697</b>	<b>38,213</b>	<b>40,015</b>	<b>41,698</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>4,402</b>	<b>31,697</b>	<b>38,213</b>	<b>40,015</b>	<b>41,698</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>13,216</b>	<b>43,293</b>	<b>51,303</b>	<b>51,784</b>	<b>53,673</b>
	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022F</b>	<b>2023F</b>
Assumption					
Sale Volume (Mil pieces)	19,891	27,964	27,500	35,300	38,998
Average Selling Price (USD/1,000 pieces)	20	36	63	25	25

**SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	933	16,089	26,004	4,924	4,743
Depreciation	789	1,069	1,235	3,707	4,746
Chg in working capital	(104)	(1,546)	(2,172)	(583)	(541)
Tax paid	(53)	(161)	481	0	0
Other operating activities	68	(1,866)	(634)	(647)	(449)
<b>CF from Operating</b>	<b>1,632</b>	<b>13,585</b>	<b>24,914</b>	<b>7,401</b>	<b>8,499</b>
Capital expenditure	(3,320)	(2,119)	(12,089)	(5,000)	(5,000)
Change in investments	25	0	(371)	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(3,294)</b>	<b>(2,119)</b>	<b>(12,460)</b>	<b>(5,301)</b>	<b>(5,301)</b>
Capital Increase	1,171	14,301	119	0	0
Debt Financing	1,833	(772)	2,161	(223)	(192)
Dividend (incl. tax)	0	(1,786)	(17,155)	(1,802)	(1,684)
Other financing activities	(1,333)	398	(761)	(738)	(835)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,670</b>	<b>12,142</b>	<b>(15,636)</b>	<b>(2,763)</b>	<b>(2,710)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>8</b>	<b>23,607</b>	<b>(3,183)</b>	<b>(663)</b>	<b>487</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>573</b>	<b>581</b>	<b>24,189</b>	<b>21,006</b>	<b>20,343</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>581</b>	<b>24,189</b>	<b>21,006</b>	<b>20,343</b>	<b>20,830</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.32	5.04	8.30	1.26	1.18
DPS	6.00	3.25	4.65	0.63	0.59
BV	2.22	11.09	13.37	14.00	14.59
CF	0.82	4.75	8.72	2.59	2.97
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.56	5.69	5.23	6.11	5.73
Quick Ratio	0.97	5.17	4.39	5.36	4.98
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	11.99%	55.26%	59.43%	19.39%	17.37%
EBITDA Margin	12.53%	55.16%	57.31%	28.12%	28.12%
EBIT Margin	5.95%	51.64%	54.71%	15.39%	13.37%
Net Margin	5.29%	47.36%	49.85%	12.37%	10.47%
ROE	14.41%	45.43%	62.03%	9.01%	8.07%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.80%	33.26%	46.20%	6.96%	6.27%
ROFA	7.41%	151.25%	116.37%	16.63%	15.36%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.61	0.20	0.22	0.21	0.19
Net Debt to Equity	1.47	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	3.67	110.46	204.28	6.07	5.15
<b>Growth</b>					
Sales Growth	9.15%	153.50%	56.39%	-38.75%	10.48%
EBITDA Growth	-20.40%	1016.26%	62.49%	-69.95%	10.48%
Net Profit Growth	-39.77%	2170.37%	64.60%	-84.80%	-6.56%
EPS Growth	-87.83%	1473.14%	64.60%	-84.80%	-6.56%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	59.31	3.77	2.29	15.07	16.13
P/BV (x)	8.55	1.71	1.42	1.36	1.30
EV/EBITDA (x)	40.46	2.17	1.53	5.15	4.59
P/CF (x)	23.05	4.00	2.18	7.34	6.39
Dividend Yield (%)	31.58%	17.11%	24.47%	3.32%	3.10%
Dividend Payout Ratio (%)	1873%	64%	56%	50%	50%

**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