

ไทยออยล์- TOP


ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	72 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	65 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	57.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	66/32.75 บาท
มูลค่าตลาด	117,301 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,040 ล้านหุ้น
Free Float	51.96%
Foreign Limit/Available	40%/25.83%
NVDR in hand (% of share)	8.35%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,728.02
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	09/09/21	0.60
-	25/02/21	0.70
-	27/02/20	0.50



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขหมายใบอนุญาต: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาด TOP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 2.6 พันล้านบาท ค่าการกลั่นเริ่มดีขึ้น

- ปรับราคาไปใช้ปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ แนวโน้มค่าการกลั่นฟื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ
- คาด TOP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 2.6 พันล้านบาท +269% YoY, +24% QoQ ถ้าไม่รับรายการพิเศษ และ Stock gain Operating Profit อยู่ราว 1.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q20 ที่ขาดทุน และ +154% QoQ จากค่าการกลั่นที่ปรับดีขึ้น
- ปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้นเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (เดิม 4.2 พันล้านบาท) จาก 1) stock gain 1.0 หมื่นล้านบาท 2) Fx and Hedging loss -6 พันล้านบาท และ 3) GIM ปรับขึ้น USD1.5/bbl สำหรับปี 2022 ปรับ GRM เพิ่ม USD2/bbl เป็น USD6/bbl จากแนวโน้มการเปิดประเทศและการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น

Earning preview:

คาด TOP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 2.6 พันล้านบาท +269% YoY, +24% QoQ ถ้าไม่รับรายการพิเศษ และ Stock gain Operating Profit อยู่ราว 1.8 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q20 ที่ขาดทุน และ +154% QoQ จากค่าการกลั่นที่ปรับดีขึ้น

- คาดปริมาณเข้ากลั่นอยู่ที่ 260 kbd -4% QoQ จากความต้องการน้ำมันที่ลดลงจาก COVID-19 ที่ระบอบรอบใหม่
- คาดธุรกิจโรงกลั่น Market GRM เพิ่มขึ้นมาเป็น USD1.5/bbl จากค่าการกลั่น น้ำมันเบนซิน และ LPG ที่ดีขึ้น
- ธุรกิจ Lube จะปรับลดลงเล็กน้อยเนื่องด้วยเป็นช่วงหน้าฝน ปรับลดลง QoQ มาเป็น USD2.0/bbl
- ธุรกิจ Aromatic คาดว่าจะอ่อนตัวลงจาก demand ที่ลดลง QoQ หลังหมด season demand
- คาด Stock gain ไตรมาสนี้อยู่ที่ 2 พันล้านบาท
- Fx Loss และ Hedging loss รวม 1.2 พันล้านบาท

ปรับประมาณการกำไรปี 2021-22 ขึ้นเป็น 1.2 และ 1.6 หมื่นล้านบาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้นเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (เดิม 4.2 พันล้านบาท) จาก 1) stock gain 1.0 หมื่นล้านบาท 2) Fx and Hedging loss -6 พันล้านบาท และ 3) GIM ปรับขึ้น USD1.5/bbl สำหรับปี 2022 ปรับ GRM เพิ่ม USD2/bbl เป็น USD6/bbl จากแนวโน้มการเปิดประเทศและการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น

ปรับราคาไปใช้ปี 2022 ที่ 72 บาท

ปรับราคาไปใช้ปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ แนวโน้มค่าการกลั่นฟื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	389,344	364,327	247,913	259,274	277,677
EBITDA(Bt mn)	23,005	14,715	-1,369	30,566	31,565
Net Profit (Bt mn)	10,149	6,277	-3,301	12,380	16,409
EPS (Bt)	4.97	3.08	-1.62	6.07	8.04
EV/EBITDA (x)	5.13	10.87	-139.81	6.30	6.04
PER(x)	11.66	18.85	N.A.	9.56	7.21
PBV(x)	0.97	0.99	1.02	0.96	0.89
DPS(Bt)	2.15	0.50	0.70	2.43	3.22
Div Yield (%)	3.7%	0.9%	1.2%	4.2%	5.5%
ROE (%)	8.3%	5.2%	-2.8%	10.3%	12.8%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : TOP Quarterly Result

 THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QoQ	YoY	2020	2021	%YoY
Revenues												
Sales	77,831	50,523	58,422	61,138	75,272	79,821	82,252	3%	41%	247,913	259,274	4.58%
COGS	(89,524)	(47,085)	(54,298)	(56,839)	(65,997)	(72,478)	(75,120)			(247,746)	(227,027)	
Gross Profit	(11,694)	3,438	4,124	4,299	9,275	7,343	7,132	-3%	73%	167	32,247	19194.74%
SG&A	(585)	(591)	(697)	(777)	(543)	(690)	(740)			(2,650)	(2,881)	
EBITDA	(11,866)	3,162	3,641	3,694	8,931	6,816	6,792	0%	87%	(1,369)	30,566	nm
Depreciation & Amortization	(2,129)	(2,109)	(2,218)	(1,099)	(2,218)	(1,466)	(1,893)			(7,554)	(7,477)	
EBIT	(13,995)	1,053	1,424	2,595	6,713	5,350	4,899	-8%	244%	(8,923)	23,089	nm
Interest expense	(1,105)	(1,029)	(1,172)	(987)	(796)	(907)	(850)			(4,292)	(4,190)	
Share of gain (loss) of associates	584	699	846	437	470	537	320			2,566	2,566	
Other income (expenses)	413	315	214	172	198	163	400			1,115	1,200	
Pretax profit	(14,516)	723	1,099	2,045	6,388	4,980	4,369	-12%	298%	(10,649)	21,465	nm
Tax	3,558	(495)	(33)	(483)	(388)	(358)	(437)			2,547	(2,835)	
Net Profit after Tax	(10,958)	228	1,066	1,562	6,000	4,622	3,932	-15%	269%	(8,102)	18,630	nm
Minority Interest	(62)	(136)	(75)	(432)	(134)	(114)	(93)			(706)	(250)	
Net Profit before Extra	(11,020)	92	991	1,129	5,866	4,508	3,839	-15%	287%	(8,808)	18,380	nm
Hedging		344	0	(344)	0	0	0			0	0	
Forex Gain (Loss)	(2,734)	2,045	(276)	2,571	(2,506)	(2,385)	(1,200)			1,605	(6,000)	
Extra. Items				3,901						3,901	0	
Net Profit	(13,754)	2,480	715	7,258	3,360	2,123	2,639	24%	269%	(3,301)	12,380	nm
EPS	(6.74)	1.22	0.35	3.56	1.65	1.04	1.29			(1.62)	6.07	
Stock gain (loss)	(14,252)	1,065	2,986	1,791	4,656	3,783	2,000			(8,410)	10,498	
Profitability Ratios (%)												
Gross margin	-17.8%	2.6%	3.3%	5.2%	9.4%	7.4%	6.4%			-3.0%	9.6%	
EBITDA margin	-15.2%	6.3%	6.2%	6.0%	11.9%	8.5%	8.3%			-0.6%	11.8%	
EBIT margin	-18.0%	2.1%	2.4%	4.2%	8.9%	6.7%	6.0%			-3.6%	8.9%	
Pretax profit margin	-18.7%	1.4%	1.9%	3.3%	8.5%	6.2%	5.3%			-4.3%	8.3%	
Profit margin before extra item	-14.2%	0.2%	1.7%	1.8%	7.8%	5.6%	4.7%			-3.6%	7.1%	
Net profit margin	-17.7%	4.9%	1.2%	11.9%	4.5%	2.7%	3.2%			-1.3%	4.8%	

Source: Company , Trinity Research

Figure 2: Revised Assumptions

	2021E			2022E		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
EBITDA	29,366	15,721	87%	30,365	19,704	54%
Net	12,380	4,284	189%	16,409	7,881	108%
GRM (USD/bbl)	2	1	1	6	4	2
GIM (USD/bbl)	6	5	1	8	6	2

Source: Trinity Research

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	389,344	364,327	247,913	259,274	277,677
Cost of good sold	(365,864)	(348,672)	(247,746)	(227,027)	(244,227)
Gross Profit	23,479	15,655	167	32,247	33,450
SG&A	(2,782)	(2,684)	(2,650)	(2,881)	(3,085)
EBITDA	20,698	12,971	(2,483)	29,366	30,365
Depreciation & Amortization	(7,264)	(7,085)	(7,554)	(7,477)	(7,382)
EBIT	13,434	5,886	(10,037)	21,889	22,983
Equity Shares	1,193	1,299	2,566	2,566	2,566
Financial Costs	(3,942)	(3,307)	(4,292)	(4,190)	(6,559)
Other Income	2,307	1,744	1,115	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	12,992	5,622	(10,649)	21,465	20,189
Tax	(1,983)	(1,239)	2,547	(2,835)	(3,525)
Net Profit before minority	11,009	4,382	(8,102)	18,630	16,664
Less Minority Interest	(235)	(240)	(706)	(250)	(255)
Net Profit before Extra.	10,774	4,143	(8,808)	18,380	16,409
Hedging	(821)	359	0	0	0
Extraordinary items	196	1,775	5,507	(6,000)	0
Reported Net Profit	10,149	6,277	(3,301)	12,380	16,409
EPS (Bt)	4.97	3.08	(1.62)	6.07	8.04

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	34,041	75,180	53,244	41,685	37,188
Shor term investment	73,221	1,757	18,437	18,437	18,437
Accounts receivable -net	25,786	23,753	13,784	14,207	15,215
Inventories	28,739	30,292	22,461	27,990	30,110
Other current assets	2,957	3,694	6,303	6,592	7,060
Total Current Assets	164,743	134,676	114,229	108,911	108,010
Investments	16,183	34,365	25,161	27,727	30,292
Property, Plant & Equipment	79,929	106,559	145,225	147,748	150,366
Good will	585	765	764	764	764
Intangible assets	2,460	2,387	17,208	17,208	17,208
Deferred tax assets	629	671	0	0	0
Others	4,083	4,021	3,600	3,600	3,600
Total Assets	268,613	283,445	306,188	305,958	310,241
Loans and O/D from banks	2,392	1,576	713	3,000	3,000
Account payable-trade	25,716	34,121	15,266	18,660	20,073
Current portion 1 yr L/T loans	4,549	1,336	7,952	2,000	2,000
Other current liabilities	5,364	1,633	4,689	4,455	4,232
Total Current Liabilities	38,020	38,667	28,620	28,115	29,306
Long-term debt	100,120	115,287	136,237	129,425	122,954
Other	4,001	5,568	21,212	20,621	20,084
Total Liabilities	142,141	159,521	186,069	178,161	172,344
Paid-up share capital	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Premium on share capital	2,456	2,456	2,456	2,456	2,456
Legal reserve	2,040	2,040	2,040	2,040	2,040
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	96,400	97,997	93,645	101,073	110,919
Others	415	(2,920)	(2,313)	(2,313)	(2,313)
Total Equity before MI	121,712	119,973	116,229	123,657	133,503
Minority Interest	4,760	3,951	3,889	4,139	4,394
Total Equity	126,472	123,924	120,118	127,796	137,897

Assumption

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Dubai Price (\$/bbl)	68.00	64.00	40.00	55.00	56.65
Crude Intake (Mil bbl)	310.00	300.00	281.00	290.00	310.00
GRM	4.70	3.10	0.40	2.00	6.00
GIM	6.90	4.70	2.40	6.00	8.00

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้นำมาใช้ในการชี้ราคาหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	16,074	10,824	(1,556)	19,405	26,493
Depreciation	7,264	7,085	7,554	7,477	7,382
Chg in working capital	(1,983)	(1,239)	2,547	(2,835)	(3,525)
Tax paid	625	(2,134)	(5,507)	6,000	0
Other operating activities	(1,358)	5,477	(72)	(2,845)	(2,159)
CF from Operating	20,622	20,012	2,966	27,202	28,191
Capital expenditure	(8,434)	(33,822)	(61,040)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(18,854)	53,240	(6,805)	(2,566)	(2,566)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(27,289)	19,419	(67,845)	(12,566)	(12,566)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	40,592	11,139	26,704	(10,477)	(6,471)
Dividend (incl. tax)	(10,709)	(4,386)	(1,020)	(4,952)	(6,564)
Other financing activities	(4,798)	(5,046)	17,260	(10,765)	(7,089)
CF from Financing	25,085	1,707	42,944	(26,195)	(20,124)
Change in Cash	18,418	41,138	(21,936)	(11,558)	(4,498)
Beginning Cash	15,623	34,041	75,180	53,244	41,685
Ending Cash	34,041	75,180	53,244	41,685	37,188

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	4.97	3.08	-1.62	6.07	8.04
DPS	2.15	0.50	0.70	2.43	3.22
BV	59.66	58.81	56.97	60.62	65.44
CF	10.11	9.81	1.45	13.33	13.82
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	4.33	3.48	3.99	3.87	3.69
Quick Ratio	3.58	2.70	3.21	2.88	2.66
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	4.16%	2.35%	-2.98%	9.55%	9.39%
EBITDA Margin	5.32%	3.56%	-1.00%	11.33%	10.94%
EBIT Margin	3.45%	1.62%	-4.05%	8.44%	8.28%
Net Margin	2.61%	1.72%	-1.33%	4.77%	5.91%
ROE	8.00%	5.01%	-2.71%	9.99%	12.35%
Efficiency Ratio					
ROA	3.78%	2.21%	-1.08%	4.05%	5.29%
ROFA	12.70%	5.89%	-2.27%	8.38%	10.91%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.88	0.99	1.25	1.09	0.96
Net Debt to Equity	Cash	0.34	0.63	0.60	0.54
Interest Coverage Ratio	3.41	1.78	-2.34	5.22	3.50
Growth					
Sales Growth	15.40%	-6.43%	-31.95%	4.58%	7.10%
EBITDA Growth	-39.57%	-36.04%	-109.30%	-2333.42%	3.27%
Net Profit Growth	-59.17%	-38.15%	-152.59%	N.A.	32.55%
EPS Growth	-59.17%	-38.15%	-152.59%	N.A.	32.55%
Valuation					
PER (x)	11.66	18.85	N.A.	9.56	7.21
P/BV (x)	0.97	0.99	1.02	0.96	0.89
EV/EBITDA (x)	5.13	10.85	-139.96	6.30	6.04
P/CF (x)	5.74	5.91	39.90	4.35	4.20
Dividend Yield (%)	3.71%	0.86%	1.21%	4.19%	5.55%
Dividend Payout Ratio (%)	43%	16%	-43%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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