

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



8 ตุลาคม 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	27 บาท
Upside/Downside	+88%
Median Consensus	25 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	21.60 บาท
ราคาเปิดสูงต่ำใน 1 ปี	23/13 บาท
มูลค่าตลาด	103,071 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,771 ล้านหุ้น
Free Float	60.55%
Foreign Limit/Available	45%/16.23%
NVDR in hand (% of share)	13.54%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	32,122.48
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-30/06/21	23/08/21	0.45
01/07/20-31/12/20	08/03/21	0.40
01/01/20-30/06/20	25/08/20	0.32



คาดการณ์ 3Q64 อ่อนตัว แต่อาจฟื้นตัวใน 4Q64

- คาดกำไร 3Q64 ที่ 1,901 ล้านบาท อ่อนตัว 19%QoQ และ 8%YoY
- รายได้อาจทรงตัว QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากฐานสูง
- ด้าน Red Lobster อาจเห็นผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงจากการเปิดสาขาเต็มรูปแบบ บวกกับค่าจ้างพนักงานที่สูงขึ้นตามเงินเฟ้อ ทำให้ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น
- ต้นทุนค่าขนส่งและบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นอาจเป็นปัจจัยกดดันใน 4Q64 แต่การทำ IPO ของ TFM อาจมีกำไรพิเศษมาช่วยหนุน
- แผนการเพิ่มสัดส่วนยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงในระยะเวลาที่ยาวยังช่วยหนุนการเติบโต
- คงราคาเป้าหมาย 27 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 3Q64 อ่อนตัว

เราคาดกำไร 3Q64 ที่ 1,901 ล้านบาท อ่อนตัว 19%QoQ และ 8%YoY โดยรายได้อาจทรงตัว QoQ และเติบโตได้ราว 3%YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ส่วนอาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์เลี้ยงคาดว่าจะทรงตัว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงจากฐานสูง 19% ในไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ราว 18.2% โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดขายของอาหารทะเลแช่แข็งที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเริ่มมีสัดส่วนมากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น สำหรับผลกระทบหลักในไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่บริษัทรวม อาทิ Avanti Feed ในอินเดียที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดในประเทศที่ค่อนข้างรุนแรงและมีการเรียกคืนสินค้ากึ่งแช่แข็งจากสหรัฐฯ จากการพบเชื้อซาลโมเนลลา ด้าน Red Lobster ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าพนักงานที่สูงขึ้น เนื่องจากมีการเปิดสาขาเต็มรูปแบบมากขึ้น ขณะที่ค่าจ้างพนักงานสูงขึ้นตามเงินเฟ้อในสหรัฐฯ

มีปัจจัยกดดันใน 4Q64 แต่อาจมีกำไรพิเศษมาช่วยหนุน

สำหรับแนวโน้ม 4Q64 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทรวมจะฟื้นตัวได้บ้าง ขณะที่อาจมีปัจจัยกดดันอื่น เช่น ต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น แต่หากการทำ IPO ของ TFM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ทำอาหารสัตว์เศรษฐกิจยังเป็นไปตามแผนที่ให้แล้วเสร็จภายในสิ้นปี คาดว่าจะมีกำไรพิเศษมาช่วยหนุน ด้านแผนธุรกิจที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้ของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงจากการลงทุนในนวัตกรรมนั้น จะช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาวได้

คงราคาเป้าหมาย 27 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 27 บาท อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 17 เท่า แม้แนวโน้มกำไร 3Q64 อาจอ่อนตัวลงบ้าง แต่อาจเห็นกำไรพิเศษมาช่วยหนุนใน 4Q64 และแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวยังดี จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ผลกระทบจาก COVID-19 ต่อบางธุรกิจของบริษัท

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btm)	133,285	126,275	132,402	137,699	144,583
EBITDA (Btm)	8,379	9,720	12,650	14,075	13,976
Net Profit (Btm)	3,256	3,816	6,246	7,695	7,450
EPS (Bt)	0.68	0.80	1.26	1.61	1.56
EV/EBITDA (x)	9.8	7.3	5.4	6.0	6.3
PER (x)	23.7	16.9	10.8	13.4	13.8
PBV(x)	1.79	1.33	1.40	1.90	1.85
DPS (Bt)	0.40	0.47	0.72	0.97	0.94
Div Yield (%)	2.5%	3.5%	5.3%	4.5%	4.3%
ROE (%)	7.4%	8.3%	13.2%	15.3%	13.6%

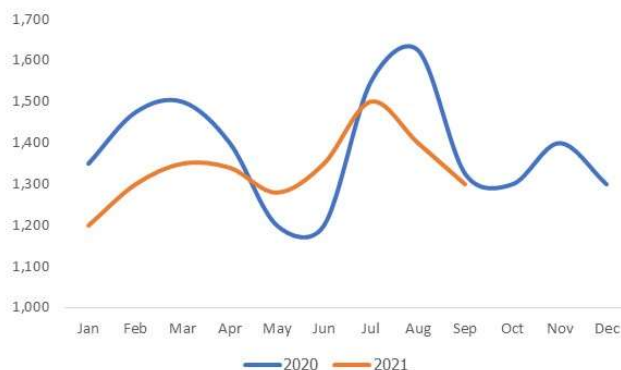
TU Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	%QoQ	%YoY
Revenues	31,103	33,051	34,784	33,464	31,125	35,883	35,828	(0%)	3%
COGS	(26,063)	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)	(29,078)	(29,307)	1%	3%
Gross Profit	5,040	6,027	6,327	6,023	5,507	6,805	6,521	(4%)	3%
SG&A	(3,511)	(3,671)	(4,329)	(4,085)	(3,637)	(4,281)	(4,478)	5%	3%
Operating profit	1,529	2,356	1,998	1,938	1,871	2,524	2,042	(19%)	2%
Other incomes	418	378	533	291	595	651	599	(8%)	12%
Share of associate incomes	(18)	(579)	258	(189)	(32)	(74)	(12)	(84%)	(105%)
EBIT	1,929	2,155	2,789	2,040	2,434	3,101	2,629	(15%)	(6%)
Interest expense	(434)	(438)	(437)	(415)	(397)	(434)	(421)	(3%)	(4%)
Forex gain (loss)	(262)	216	98	38	0	0	0	#DIV/0!	(100%)
Profit before taxes	1,233	1,933	2,450	1,663	2,037	2,667	2,208	(17%)	(10%)
Corporate taxes	(149)	(140)	(308)	(127)	(199)	(231)	(234)	1%	(24%)
Profit after tax	1,084	1,792	2,142	1,536	1,839	2,436	1,974	(19%)	(8%)
Profit from discontinued operation	(6)	(14)	(13)	(13)	0	0	0	-	-
Profit for the period	1,078	1,778	2,128	1,523	1,839	2,436	1,974	(19%)	(7%)
Non-controlling interest	(62)	(62)	(72)	(67)	(36)	(93)	(73)	(22%)	0%
Net Profit	1,016	1,617	2,056	1,456	1,803	2,343	1,901	(19%)	(8%)
EPS	0.20	0.34	0.42	0.29	0.37	0.49	0.40	(19%)	(5%)

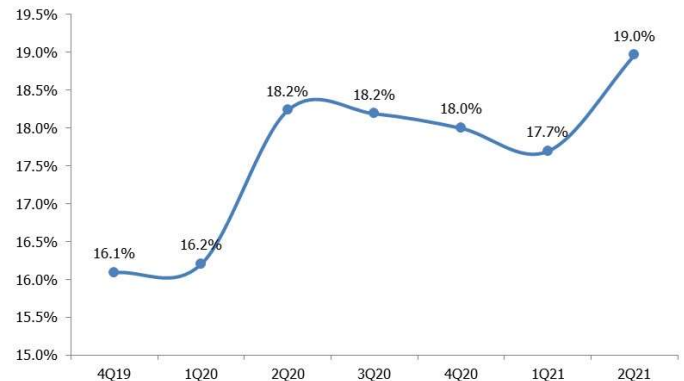
PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	16.2%	18.2%	18.2%	18.0%	17.7%	19.0%	18.2%
Operating Profit Margin (%)	4.9%	7.1%	5.7%	5.8%	6.0%	7.0%	5.7%
EBIT Margin (%)	6.2%	6.5%	8.0%	6.1%	7.8%	8.6%	7.3%
SG&A	11.3%	11.1%	12.4%	12.2%	11.7%	11.9%	12.5%
Corporate taxes	12.1%	7.3%	12.6%	7.6%	9.7%	8.7%	10.6%
Net Profit Margin (%)	3.3%	4.9%	5.9%	4.4%	5.8%	6.5%	5.3%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin


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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	133,285	126,275	132,402	137,699	144,583
Cost of goods sold	(114,393)	(106,165)	(108,985)	(113,188)	(120,004)
Gross Profit	18,892	20,110	23,418	24,510	24,579
SG&A	(15,649)	(16,266)	(15,596)	(15,147)	(15,904)
Other income	967	647	705	1,164	1,181
EBIT	4,210	4,491	8,527	10,527	9,856
Profit (loss) from associates	263	591	(527)	(290)	(319)
Interest expenses	(971)	(1,732)	(1,639)	(1,631)	(1,732)
Fx gain (loss)	972	54	-	-	-
Pretax profit	3,335	3,351	6,360	8,606	7,805
Corporate tax	(121)	(158)	(724)	(775)	(702)
Net profit before non-controlling interest	3,213	3,193	5,636	7,831	7,103
Non-controlling interest	(398)	(352)	(263)	(548)	(497)
Reported net profit	3,256	3,816	6,246	7,695	7,450
EPS	0.68	0.80	1.26	1.61	1.56
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Asset					
Cash and equivalents	1,586	4,689	6,286	4,741	4,315
A/R	16,018	14,869	13,320	16,447	17,270
Inventories	38,371	36,873	38,546	36,991	39,219
Other current assets	3,046	3,115	2,312	2,534	2,787
Total current assets	59,021	59,547	60,465	60,714	63,590
Investments in associates	22,332	22,026	21,747	23,458	25,317
Net PPE	26,476	25,910	26,691	32,003	32,804
Other non-current assets	20,952	22,039	22,258	23,240	24,267
Total assets	141,916	141,909	144,575	153,096	159,935
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	13,375	11,277	13,465	14,178	14,290
A/P	19,726	19,323	19,068	14,682	15,566
Current portion of LT debt	9,296	4,003	8,088	8,897	9,787
Other current liabilities	1,130	1,205	3,392	3,731	4,104
Total current liabilities	43,527	35,808	44,013	41,487	43,747
LT Loans	41,583	44,625	36,862	39,442	42,203
Other non-current liabilities	10,312	9,681	7,964	8,274	8,596
Total liabilities	95,422	90,114	88,838	89,203	94,546
Share capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium (discount)	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Revaluation Surplus	(7,605)	(4,226)	(8,290)	(3,318)	2,538
Retained earnings	29,697	31,507	33,384	36,462	31,992
Non-controlling interest	3,261	3,372	3,551	3,658	3,768
Total shareholders' equity	43,233	48,423	46,236	54,286	55,672
Total liabilities and shareholders' equity	141,916	141,909	144,575	153,096	159,935
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue Growth	-1.2%	-5.3%	4.9%	4.0%	5.0%
Gross Margin	14.2%	15.9%	17.7%	17.8%	17.0%
SG&A/Sales	11.7%	12.9%	11.8%	11.0%	11.0%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	3,664	4,313	7,233	8,606	7,805
Depreciation and Amortization	2,976	3,691	3,955	3,886	4,000
Chg in working capital	3,795	450	423	(5,862)	(2,051)
Cash flow from operations	12,866	11,755	13,432	7,100	9,674
Current investment	(37)	-	-	-	-
Investments	526	(437)	(79)	(1,711)	(1,859)
Fixed asset acquisition	(4,898)	(4,555)	(3,726)	(4,800)	(4,799)
Cash flow from investments	(3,403)	(4,485)	(3,736)	(5,800)	(5,944)
Inc. (Dec.) in debt	(2,696)	258	(2,314)	4,102	3,763
Inc. (Dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Inc. (Dec.) in share premium	-	-	-	-	-
Dividend payment	(2,820)	(1,909)	(2,539)	(4,617)	(4,470)
Cash flow from financing	(8,704)	(4,028)	(8,203)	(2,578)	(4,156)
Translation adjustment	(21)	(69)	42	-	-
Inc. (Dec.) in cash	738	3,173	1,536	(1,278)	(427)
Beginning cash	573	1,311	4,483	6,019	4,741
Ending cash	1,311	4,483	6,019	4,741	4,315
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.68	0.80	1.26	1.61	1.56
DPS	0.40	0.47	0.72	0.97	0.94
BV	9.06	10.15	9.69	11.38	11.67
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.36	1.66	1.37	1.46	1.45
Quick ratio	0.41	0.55	0.45	0.51	0.49
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	14.2%	15.9%	17.7%	17.8%	17.0%
EBITDA Margin	6.3%	7.7%	9.6%	10.2%	9.7%
EBIT Margin	4.1%	4.8%	6.6%	7.4%	6.9%
Net Margin	2.1%	2.2%	4.1%	5.3%	4.6%
ROE	7.4%	8.3%	13.2%	15.3%	13.6%
Effective tax rate	-3.6%	-4.7%	-9.0%	-9.0%	-9.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	2.3%	2.7%	4.4%	5.2%	4.8%
ROFA	14.4%	17.4%	29.6%	39.0%	47.7%
Leverage ratios (%)					
Debt to Equity	2.21	1.86	1.92	1.64	1.70
Net Debt to Equity	1.45	1.14	1.13	1.06	1.11
Interest coverage ratio	4.34	2.59	5.20	6.45	5.69
Growth (%)					
Sales growth	-1.2%	-5.3%	4.9%	4.0%	5.0%
EBITDA growth	-15.8%	16.0%	30.1%	11.3%	-0.7%
Net profit growth	-45.6%	17.2%	63.7%	23.2%	-3.2%
EPS growth	-46.3%	17.2%	57.6%	28.0%	-3.2%
Valuation					
PER (x)	23.74	16.88	10.79	13.39	13.83
PBV (x)	1.79	1.33	1.40	1.90	1.85
EV/EBITDA (x)	9.79	7.34	5.40	5.95	6.29
Dividend Yield (%)	2.5%	3.5%	5.3%	4.5%	4.3%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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