

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



24 มกราคม 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	27 บาท
Upside/Downside	+38%
Median Consensus	26.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	19.60 บาท
ราคาปิดสูงสุดต่ำใน 1 ปี	23/13.40 บาท
มูลค่าตลาด	93,527 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,771 ล้านหุ้น
Free Float	60.55%
Foreign Limit/Available	45%/15.78%
NVDR in hand (% of share)	13.16%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	30,048.29
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



สมภัก จิตเสถียร
เลขาภิบาลอาวุโส โทร: 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

คาดการณ์ 4Q64 เติบโตดี

- คาดกำไร 4Q64 ที่ 1,971 ล้านบาท ดีขึ้น 2%QoQ และ 35%YoY
- ยอดขายรวมเติบโตดีจากการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากการบริโภคที่สูงขึ้นภายหลังการเปิดเมืองในหลายประเทศ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมยังอยู่ในระดับสูง
- แต่อาจเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายทางการตลาด
- ปี 65 แม้มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนการขนส่งและบรรจุภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง แต่การเจรจาปรับราคาขาย และการฟื้นตัวของธุรกิจภายหลังการเปิดเมืองมีน้ำหนักมากกว่า
- คงราคาเป้าหมาย 27 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 4Q64 เติบโตดี

เรคาดกำไร 4Q64 ที่ 1.971 ล้านบาท เติบโต 2%QoQ และ 35%YoY โดยคาดรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 7%QoQ และ 14%YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง หลังการเปิดเมืองในหลายประเทศทำให้ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ 18.6% จากไตรมาสก่อนที่ 18.0% โดยเป็นผลจากการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 13%QoQ โดยหากคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จะอยู่ที่ราว 13.3% ซึ่งสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายทางการตลาดสำหรับสินค้าที่เปิดตัวใหม่ ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมปรับตัวดีขึ้นจากที่ขาดทุนเล็กน้อยในไตรมาสก่อน โดยธุรกิจของ Red Lobster นั้นได้ผลบวกจากการกลับมาเปิดให้บริการสาขาได้เต็ม 100% หลังมีการเปิดเมืองในหลายประเทศ ขณะที่ธุรกิจของ Avati Feed ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายจากการเรียกคืนสินค้า

ปี 65 แม็คซจ. อาจกดดัน แต่คาดการณ์ฟื้นตัวของรายได้จะโดดเด่น

สำหรับแนวโน้มปี 2565 แม้ว่าจะมีต้นทุนการขนส่งและบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นมากกดดัน แต่บริษัทเตรียมเจรจากับคู่สัญญาเพื่อปรับราคาขายขึ้นชัดเจน ด้านความเสี่ยงจากการระบาดของ COVID ในหลายประเทศจะยังมีอยู่ แต่สัดส่วนผู้ได้รับวัคซีนที่มากขึ้นทำให้ความเสี่ยงในการปิดเมืองน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน จึงคาดว่ารายได้จากธุรกิจหลัก ทั้งอาหารทะเลแช่แข็ง อาหารสัตว์เลี้ยง และผลิตภัณฑ์อื่นๆ จะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของบริโภค เราจึงยังคงแนวโน้มกำไรเป็นบวก โดยอยู่ระหว่างการรอปรับประมาณการภายหลังการประกาศเป้าหมายทางการเงินของบริษัท

คงราคาเป้าหมาย 27 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 27 บาท ซึ่ง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 17 เท่า มองแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวยังดี จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ผลกระทบจาก COVID-19 ต่อบางธุรกิจของบริษัท

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales (Btm)	126,275	132,402	137,699	144,583	151,813
EBITDA (Btm)	9,720	12,650	14,075	14,595	15,181
Net Profit (Btm)	3,816	6,246	7,695	8,011	8,337
EPS (Bt)	0.80	1.26	1.61	1.68	1.75
EV/EBITDA (x)	7.3	5.4	5.8	5.8	5.8
PER (x)	16.9	10.8	12.1	11.7	11.2
PBV(x)	1.33	1.40	1.71	1.47	1.59
DPS (Bt)	0.47	0.72	0.97	1.01	1.05
Div Yield (%)	3.5%	5.3%	5.0%	5.1%	5.3%
ROE (%)	8.3%	13.2%	15.3%	13.6%	13.6%

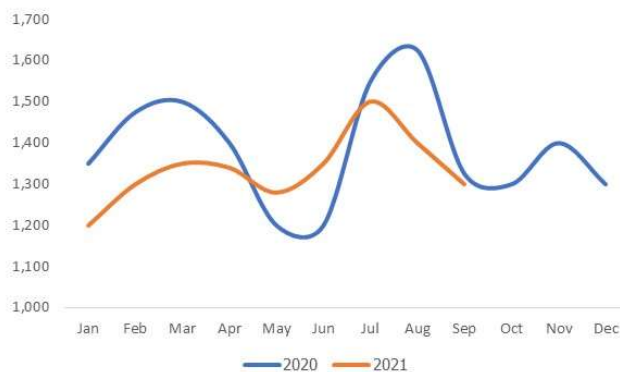
TU Quarterly Result

(Unit : Btm)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	%QoQ	%YoY
Revenues	33,051	34,784	33,464	31,125	35,883	35,539	38,149	7%	14%
COGS	(27,024)	(28,457)	(27,441)	(25,617)	(29,078)	(29,148)	(31,053)	7%	13%
Gross Profit	6,027	6,327	6,023	5,507	6,805	6,391	7,096	11%	18%
SG&A	(3,671)	(4,329)	(4,085)	(3,637)	(4,281)	(4,506)	(5,074)	13%	24%
Operating profit	2,356	1,998	1,938	1,871	2,524	1,885	2,022	7%	4%
Other incomes	378	533	291	595	651	828	724	(13%)	149%
Share of associate incomes	(579)	258	(189)	(32)	(74)	(3)	21	(858%)	(111%)
EBIT	2,155	2,789	2,040	2,434	3,101	2,711	2,767	2%	36%
Interest expense	(438)	(437)	(415)	(397)	(434)	(444)	(508)	14%	22%
Forex gain (loss)	216	98	38	0	0	0	24	-	(37%)
Profit before taxes	1,933	2,450	1,663	2,037	2,667	2,266	2,283	1%	37%
Corporate taxes	(140)	(308)	(127)	(199)	(231)	(251)	(251)	0%	98%
Profit after tax	1,792	2,142	1,536	1,839	2,436	2,015	2,032	1%	32%
Profit from discontinued operation	(14)	(13)	(13)	0	0	0	0	-	-
Profit for the period	1,778	2,128	1,523	1,839	2,436	2,015	2,032	1%	33%
Non-controlling interest	(62)	(72)	(67)	(36)	(93)	(78)	(61)	(22%)	(9%)
Net Profit	1,617	2,056	1,456	1,803	2,343	1,937	1,971	2%	35%
EPS	0.34	0.42	0.29	0.37	0.49	0.40	0.41	2%	40%

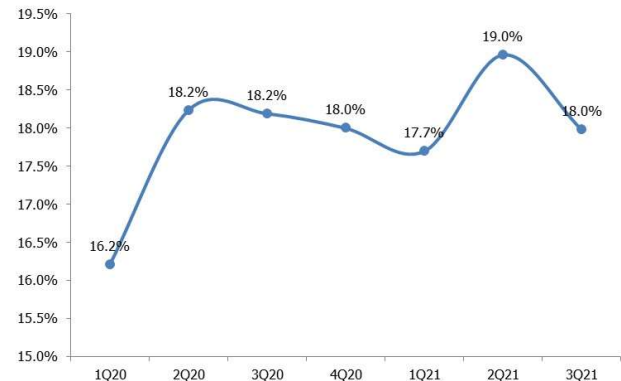
PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	18.2%	18.2%	18.0%	17.7%	19.0%	18.0%	18.6%
Operating Profit Margin (%)	7.1%	5.7%	5.8%	6.0%	7.0%	5.3%	5.3%
EBIT Margin (%)	6.5%	8.0%	6.1%	7.8%	8.6%	7.6%	7.3%
SG&A	11.1%	12.4%	12.2%	11.7%	11.9%	12.7%	13.3%
Corporate taxes	7.3%	12.6%	7.6%	9.7%	8.7%	11.1%	11.0%
Net Profit Margin (%)	4.9%	5.9%	4.4%	5.8%	6.5%	5.4%	5.2%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2022F
Sales	126,275	132,402	137,699	144,583	151,813
Cost of goods sold	(106,165)	(108,985)	(113,188)	(119,281)	(125,549)
Gross Profit	20,110	23,418	24,510	25,302	26,264
SG&A	(16,266)	(15,596)	(15,147)	(16,193)	(16,699)
Other income	647	705	1,164	1,181	1,199
EBIT	4,491	8,527	10,527	10,290	10,763
Profit (loss) from associates	591	(527)	(290)	(91)	74
Interest expenses	(1,732)	(1,639)	(1,631)	(1,732)	(1,841)
Fx gain (loss)	54	-	-	-	-
Pretax profit	3,351	6,360	8,606	8,467	8,996
Corporate tax	(158)	(724)	(775)	(762)	(810)
Net profit before non-controlling interest	3,193	5,636	7,831	7,705	8,187
Non-controlling interest	(352)	(263)	(548)	(539)	(573)
Reported net profit	3,816	6,246	7,695	8,011	8,337
EPS	0.80	1.26	1.61	1.68	1.75
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2022F
Asset					
Cash and equivalents	4,689	6,286	4,741	4,723	6,180
A/R	14,869	13,320	16,447	17,270	18,133
Inventories	36,873	38,546	36,991	38,983	41,031
Other current assets	3,115	2,312	2,534	2,787	3,066
Total current assets	59,547	60,465	60,714	63,763	68,410
Investments in associates	22,026	21,747	23,458	25,317	27,338
Net PPE	25,910	26,691	32,002	32,801	33,501
Other non-current assets	22,039	22,258	23,240	24,267	25,344
Total assets	141,909	144,575	153,095	160,105	168,829
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	11,277	13,465	14,178	14,290	14,408
A/P	19,323	19,068	14,682	15,472	16,285
Current portion of LT debt	4,003	8,088	8,897	9,787	10,765
Other current liabilities	1,205	3,392	3,731	4,104	4,514
Total current liabilities	35,808	44,013	41,487	43,653	45,973
LT Loans	44,625	36,862	39,442	42,203	45,157
Other non-current liabilities	9,681	7,964	8,274	8,596	8,933
Total liabilities	90,114	88,838	89,203	94,453	100,063
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	(4,226)	(8,290)	(3,318)	2,538	2,539
Retained earnings	31,507	33,384	36,462	39,993	34,991
Non-controlling interest	3,372	3,551	3,658	3,768	3,881
Total shareholders' equity	48,423	46,236	54,286	63,672	58,671
Total liabilities and shareholders' equity	141,909	144,575	153,095	160,105	168,829
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2022F
Revenue Growth	-5.3%	4.9%	4.0%	5.0%	5.0%
Gross Margin	15.9%	17.7%	17.8%	17.5%	17.3%
SG&A/Sales	12.9%	11.8%	11.0%	11.2%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2022F
Pre-tax profit	4,313	7,233	8,606	8,467	8,996
Depreciation and Amortization	3,691	3,955	3,886	4,000	4,100
Chg in working capital	450	423	(5,862)	(1,909)	(1,964)
Cash flow from operations	11,755	13,432	7,100	10,419	10,634
Current investment	-	-	-	-	-
Investments	(437)	(79)	(1,711)	(1,859)	(2,021)
Fixed asset acquisition	(4,555)	(3,726)	(4,800)	(4,799)	(4,798)
Cash flow from investments	(4,485)	(3,736)	(5,800)	(5,944)	(6,103)
Inc. (Dec.) in debt	258	(2,314)	4,102	3,763	4,051
Inc. (Dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Inc. (Dec.) in share premium	-	-	-	-	-
Dividend payment	(1,909)	(2,539)	(4,617)	(4,806)	(5,002)
Cash flow from financing	(4,028)	(8,203)	(2,578)	(4,492)	(3,074)
Translation adjustment	(69)	42	-	-	-
Inc. (Dec.) in cash	3,173	1,536	(1,278)	(18)	1,457
Beginning cash	1,311	4,483	6,019	4,741	4,723
Ending cash	4,483	6,019	4,741	4,723	6,180
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.80	1.26	1.61	1.68	1.75
DPS	0.47	0.72	0.97	1.01	1.05
BV	10.15	9.69	11.38	13.34	12.30
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.66	1.37	1.46	1.46	1.49
Quick ratio	0.55	0.45	0.51	0.50	0.53
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	15.9%	17.7%	17.8%	17.5%	17.3%
EBITDA Margin	7.7%	9.6%	10.2%	10.1%	10.0%
EBIT Margin	4.8%	6.6%	7.4%	7.3%	7.3%
Net Margin	2.2%	4.1%	5.3%	5.0%	5.0%
ROE	8.3%	13.2%	15.3%	13.6%	13.6%
Effective tax rate	-4.7%	-9.0%	-9.0%	-9.0%	-9.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	2.7%	4.4%	5.2%	5.1%	5.1%
ROFA	16.2%	26.9%	34.2%	39.9%	52.5%
Leverage ratios (%)					
Debt to Equity	1.86	1.92	1.64	1.48	1.71
Net Debt to Equity	1.14	1.13	1.06	0.97	1.09
Interest coverage ratio	2.59	5.20	6.45	5.94	5.85
Growth (%)					
Sales growth	-5.3%	4.9%	4.0%	5.0%	5.0%
EBITDA growth	16.0%	30.1%	11.3%	3.7%	4.0%
Net profit growth	17.2%	63.7%	23.2%	4.1%	4.1%
EPS growth	17.2%	57.6%	28.0%	4.1%	4.1%
Valuation					
PER (x)	16.88	10.79	12.09	11.68	11.22
PBV (x)	1.33	1.40	1.71	1.47	1.59
EV/EBITDA (x)	7.34	5.40	5.76	5.82	5.77
Dividend Yield (%)	3.5%	5.3%	5.0%	5.1%	5.3%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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