

ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป – TISCO



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	104 บาท
Upside/Downside	+9%
Median Consensus	102 บาท
1M price direction:	



กำไร 2Q67 โกล้เคียงคาด แต่ได้ตัวช่วยจาก Non-NII

- กำไร 2Q67 อยู่ที่ 1,749 ล้านบาท ดีขึ้น 1%QoQ แต่อ่อนตัว 6%YoY โกล้เคียงคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิตรงตัวตามแนวโน้มสินเชื่อที่ยังไม่เติบโต
- แต่ได้ตัวช่วยจากรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยค่อนข้างมาก โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจ IB
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อ High Yield เพิ่มขึ้น และมีการตั้งสำรองเพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจ
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 67-68 เพื่อสะท้อนภาพสำรองหนี้ที่อาจสูงขึ้น
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 104 บาท มองจุดเด่นยังอยู่ที่ปันผลสูง

กำไร 2Q67 โกล้เคียงคาด แต่ได้ตัวช่วยจาก Non-NII ค่อนข้างมาก

TISCO ประกาศกำไร 2Q67 ที่ 1,749 ล้านบาท ดีขึ้น 1%QoQ แต่อ่อนตัว 6%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อยราว 2% โดยสินเชื่ออ่อนตัวลงเล็กน้อย โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ เนื่องจากธนาคารระมัดระวังคุณภาพสินเชื่อ ด้าน NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 7 bps โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนสินเชื่อ High Yield แต่ยังเห็นต้นทุนเงินฝากปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ปัจจัยหนุนหลักในไตรมาสนี้มาจากรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 19%QoQ ซึ่งมาจากทั้งกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจ IB เนื่องจากมีหุ้น IPO ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมของธุรกิจธนาคารดีขึ้นเล็กน้อย แต่ค่าธรรมเนียมธุรกิจหลักที่ปรับปรับตัวค่อนข้างมากตามภาวะตลาดฯ ด้านสัดส่วน NPL เพิ่มขึ้นราว 15 bps มาอยู่ที่ 2.12% ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มขึ้นถึง 46%QoQ เนื่องจากมีการขยายสินเชื่อไปกลุ่ม High Yield และเป็นการตั้งค่าเผื่อสำหรับภาวะเศรษฐกิจด้วย

อาจยังไม่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนในครึ่งปีหลัง ปรับลดประมาณการเล็กน้อย

เราคาดว่ากำไร 3Q67 จะทรงตัว QoQ โดยในส่วนของรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยอาจอ่อนตัวลง แต่คาดจะเห็นการปรับลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงชัดเจน โดยในระยะสั้นคาดการณ์การขยายสินเชื่อยังทำได้ยาก เนื่องจากยังต้องระมัดระวังด้านคุณภาพหนี้อยู่ บวกกับธนาคารอาจต้องปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพื่อรองรับความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-2568 ราว 5% และ 8% จากประมาณการก่อนหน้านี้มาอยู่ที่ 6,814 ล้านบาท (-7%YoY) และ 6,817 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่สูงขึ้น โดยกำไรงวด 1H67 คิดเป็นราว 51% ของประมาณการกำไรปี 2567 ใหม่

จุดเด่นยังอยู่ที่ปันผล

จากการปรับประมาณการกำไร พร้อมกับปรับ Roll-over ราคาเป้าหมายไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 104 บาท อิง PBV 1.73 เท่า โดยมองจุดเด่นยังอยู่ที่ผลตอบแทนจากปันผลที่คาดการณ์ราว 8% ต่อปี เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: แนวโน้ม NIM อ่อนตัว / ภาวะเศรษฐกิจมหภาคและหนี้ครัวเรือน

Stock information

ราคาปิด	95.75 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	103.50/94 บาท
มูลค่าตลาด	76,661 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	800.6 ล้านหุ้น
Free Float	81.31%
Foreign Limit/Available	49%/13.87%
NVDR in hand (% of share)	7.48%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,627.06
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	24/04/24	5.75
01/01/23-30/06/23	06/09/23	2.00
01/01/22-31/12/22	21/04/23	7.75



ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	10,549	9,711	9,705	9,939	10,506
Net Profit (Bt, m)	6,781	7,222	7,303	6,814	6,817
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.12	8.51	8.51
BVPS (Bt)	51.45	53.44	53.01	56.49	59.98
DPS (Bt)	7.10	7.75	7.80	7.90	8.00
PER (x)	11.6	11.0	10.9	11.3	11.2
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.7	1.6
Div Yield (%)	7.23%	7.81%	7.82%	8.25%	8.36%
ROA (%)	2.6%	2.8%	2.6%	2.3%	2.2%
ROE (%)	16.8%	17.2%	17.1%	15.5%	14.6%

* PPP = Pre-provision profit

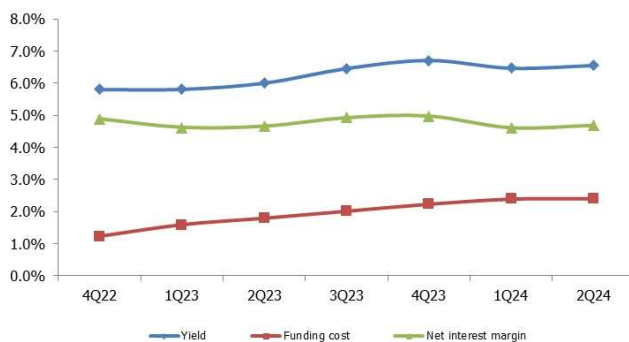
TISCO Quarterly Result

INCOME STATEMENT	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%qoq	%yoy
Interest income	3,977	4,104	4,334	4,666	4,932	4,774	4,744	-1%	9%
Interest expense	633	847	978	1,110	1,273	1,378	1,357	-2%	39%
NET INTEREST INCOME	3,344	3,257	3,356	3,557	3,659	3,395	3,387	0%	1%
Fees & commissions	1,368	1,266	1,152	1,198	1,251	1,168	1,232	5%	7%
Other income	166	117	172	52	8	139	318	129%	85%
NON-INTEREST INCOME	1,535	1,384	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	19%	17%
Staff costs	1,554	1,575	1,609	1,617	1,607	1,544	1,583	3%	-2%
Other operating expenses	699	707	768	712	745	719	770	7%	0%
NON-INTEREST EXPENSES	2,253	2,282	2,378	2,329	2,353	2,263	2,353	4%	-1%
OPERATING PROFITS	2,627	2,359	2,302	2,478	2,566	2,440	2,585	6%	12%
Provisions	379	125	(1)	147	342	279	409	46%	-73201%
PRE-TAX PROFIT	2,248	2,233	2,303	2,332	2,224	2,161	2,176	1%	-5%
Taxation	443	441	449	457	442	428	427	0%	-5%
Minority interest	0	0	0	0	0	0	0	3%	-10%
NET PROFIT	1,804	1,793	1,854	1,874	1,782	1,733	1,749	1%	-6%
EPS (B)	2.25	2.24	2.32	2.34	2.23	2.16	2.18	1%	-6%

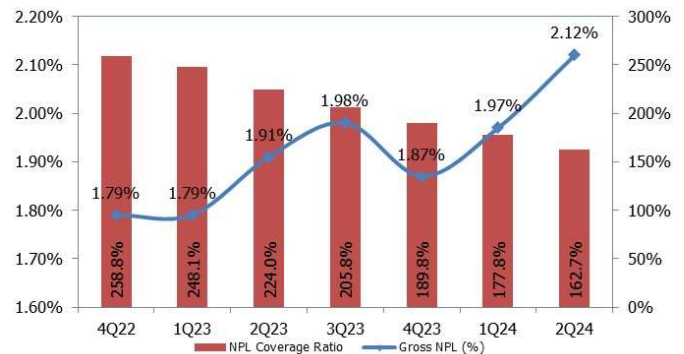
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	208,881	210,183	220,953	222,983	226,830	227,669	226,119
Deposit	188,266	196,683	199,356	200,797	208,645	208,587	206,823
Yield	5.82%	5.82%	6.02%	6.47%	6.71%	6.47%	6.56%
Funding cost	1.23%	1.60%	1.80%	2.02%	2.24%	2.40%	2.42%
Net interest margin	4.89%	4.62%	4.66%	4.93%	4.98%	4.61%	4.68%
Cost to income ratio	46.2%	49.2%	50.8%	48.4%	47.8%	48.1%	47.6%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงบนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ส่งเสริมเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Economy) และดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจ จากผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม
- สนับสนุนผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ใช้ทรัพยากรในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
- ร่วมกับชุมชนในการฟื้นฟูสมดุลทางธรรมชาติ เพิ่มพื้นที่สีเขียวจากโครงการปลูกป่า

S – Social
(ด้านสังคม)

- ยกกระดับความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม โดยพัฒนาความร่วมมือกับทุกภาคส่วน
- เพิ่มสาขา พัฒนาช่องทางบริการเพื่อให้ลูกค้าที่ยังขาดโอกาสเข้าถึงบริการทางการเงิน
- ให้ความรู้ด้านการออม การลงทุน การบริหารเงิน การวางแผนภาษี รวมถึงการบริหารความสุข โดยการจัดอบรมสัมมนา
- สร้างองค์กรแห่งความสุข โดยการพัฒนาทรัพยากรบุคคล ให้ค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เป็นธรรม สร้างโอกาสก้าวหน้าในอาชีพ และปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม
- ช่วยเหลือสังคม โดยมุ่งเน้นการสนับสนุนด้านการศึกษาและสาธารณสุข

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนสำหรับทุกฝ่าย ด้วยระบบธรรมาภิบาลที่ดีในทุกระดับขององค์กร
- ผนวกปัจจัยความยั่งยืนเข้าสู่แผนนโยบาย กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ เป้าหมาย และการประเมินผลการดำเนินงาน
- ขับเคลื่อนการเติบโตด้วยการเปิดรับวิถีการทำงานแบบใหม่ ผสมผสานกับการส่งเสริมนวัตกรรม ภายใต้การกำกับดูแลที่ดีในทุกระดับ
- สื่อสารและรักษาความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับองค์กรกำกับดูแล เพื่อให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ

TISCO Financial Group Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	14,792	14,904	18,037	19,587	20,143
Interest expense	2,332	2,171	4,208	5,592	5,689
Net interest income	12,460	12,734	13,829	13,995	14,454
Non-interest income	6,369	5,607	5,217	5,425	5,659
Non-interest expense	8,280	8,630	9,340	9,481	9,608
Pre-provision profit	10,549	9,711	9,705	9,939	10,506
Provision (Reverse)	2,060	723	613	1,507	2,069
Pre-tax profit	8,489	8,988	9,092	8,433	8,437
Corporate tax	1,708	1,766	1,789	1,619	1,620
Net profit before non-controlling interest	6,782	7,222	7,303	6,814	6,817
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Net profit	6,781	7,222	7,303	6,814	6,817
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.12	8.51	8.51

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash	1,103	1,005	918	988	1,071
MM	30,489	40,272	48,490	49,944	51,443
Investments	8,043	3,990	3,314	3,413	3,515
Loans & Accrued interest	222,132	233,671	249,314	256,870	264,659
Less LLR	(11,736)	(11,845)	(9,914)	(10,215)	(10,629)
Net loans	192,926	208,881	226,830	233,205	239,638
Property foreclose	121	7	26	27	27
PP&E	2,781	2,786	3,179	3,274	3,372
Other assets	5,262	5,280	4,997	5,145	5,298
Total Assets	243,616	265,414	290,726	298,991	307,381
Liabilities					
Deposits	166,542	188,266	208,645	213,235	217,926
Interbank	8,081	6,195	8,506	8,634	8,763
Demand liabilities	274	257	237	242	247
Total Borrowings	14,962	15,757	17,286	17,632	17,984
Other liabilities	8,824	8,631	9,268	9,546	9,832
Total Liabilities	202,418	222,623	248,277	253,755	259,356
Non-controlling interest	3	3	3	3	3
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	0	0	0	0
- Common Share	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Retained earning	30,341	31,932	31,401	34,126	36,853
Total Shareholders' Equity	41,194	42,788	42,446	45,232	48,022
Total liabilities and shareholders' equity	243,616	265,414	290,726	298,991	307,381

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Loan growth (YoY)	-9.80%	5.19%	6.69%	3.03%	3.03%
Deposit growth (YoY)	-18.15%	13.04%	10.82%	2.20%	2.20%
Borrowing growth (YoY)	16.65%	5.31%	9.70%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	12.16%	-9.62%	-4.04%	2.00%	3.00%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Financial Group Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Net interest margin	4.52%	4.76%	4.81%	4.61%	4.62%
Cost to income ratio	44%	47%	49%	49%	48%
ROAA	2.6%	2.8%	2.6%	2.3%	2.2%
ROAE	16.8%	17.2%	17.1%	15.5%	14.6%
Asset quality ratios					
L/D ratio	116%	111%	109%	109%	110%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest income	4,332	4,525	4,122	4,082	4,028
Interest expense	1,263	1,094	994	830	741
Net interest income	3,069	3,430	3,128	3,252	3,287
Non-interest income	1,922	1,454	1,234	1,443	1,675
Non-interest expense	2,346	1,993	1,819	2,082	2,118
Pre-provision profit	2,645	2,891	2,544	2,614	2,844
Provision (Reverse)	317	1,050	873	605	803
Pre-tax profit	2,328	1,841	1,671	2,009	2,041
Corporate tax	463	357	337	397	406
Net profit before non-controlling interest	1,865	1,484	1,333	1,612	1,635
Non-controlling interest	(1)	(0)	0	0	0
Net profit	1,866	1,484	1,333	1,612	1,634
EPS (Bt)	2.33	1.85	1.67	2.01	2.04
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Net interest margin	3.93%	4.29%	4.07%	4.44%	4.48%
Cost to income ratio	47%	41%	42%	44%	43%
ROAA	2.6%	2.0%	1.8%	2.3%	2.4%
ROAE	19.5%	14.8%	13.8%	17.4%	16.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio-excl. B/E	108%	103%	109%	105%	106%
NPL/TL (gross)	2.05%	2.12%	2.90%	2.29%	2.18%
LLR/NPL	176.62%	159.59%	155.01%	196.11%	210.48%

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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