

**บางกอก เซน ฮอสปิทอล- BCH**



<b>ซื้อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	21 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	22 บาท
1M price direction:	



<b>Stock information</b>	
ราคาปิด	18 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	22.20/16.80 บาท
มูลค่าตลาด	44,887 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,493.7 ล้านหุ้น
Free Float	50.01%
Foreign Limit/Available	49%/42.76%
NVDR in hand (% of share)	11.10%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,145.26
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

<b>XD - Date</b>		
Period	Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	09/05/23	0.40
01/01/22-30/06/22	31/08/22	0.40
01/01/21-31/12/21	10/05/22	1.00



**กำไรลดลงตามสัดส่วนรายได้ COVID-19 แต่ Non-COVID เติบโตดี**

- คาด 2Q66 พุ่งตัวได้ QoQ จากการกลับมาระบาดของ COVID-19 และปรับเพิ่มอัตราเหมาจ่ายรายหัวในเดือนพ.ค. 2566 แต่ยังคงปรับตัวลดลง YoY จากฐานที่สูง
- การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต่างชาติที่สามารถปรับเพิ่มจากกลุ่มตลาดใหม่ และการยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนที่หนุนรายได้/บิลให้สูงขึ้น
- คาดกำไรปี 2566 ที่ 1.64 พันล้านบาท และรายได้ที่ 1.33 หมื่นล้านบาท โดยมี Upside จากการเติบโตของรายได้กลุ่มประกันสังคมและคาดมีค่าใช้จ่ายต่างชาติที่ 1.0 แสนรายในปี 2566
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 21.00 บาท

**Meeting Key Takeaways**

- รายได้จากกลุ่มประกันสังคมปรับตัวสูงขึ้น 13.8% YoY จากการปรับเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนที่ 8.3% YoY โดยปัจจุบัน BCH มี Quota อยู่ที่ 1.54 ล้านราย และมีจำนวนผู้ประกันตนในระบบที่ 1.01 ล้านราย
- รายได้จากคนไข้ต่างชาติอยู่ที่ 480 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 61.5% YoY โดยที่สัดส่วนกว่า 55% มาจากกลุ่มคนไข้ Middle East และสัดส่วนจากกลุ่มคนไข้ CLMV ที่ 25.8%
- EBITDA Margin ใน 1Q66 อยู่ที่ 22.3% ปรับตัวลดลงจากระดับ 23.3% ในช่วง 4Q65 และจาก 41.7% ในช่วง 1Q66 โดยที่ใน 1Q66 มีต้นทุนการบริการที่สูงขึ้นจากค่าไฟและค่าแรง
- โรงพยาบาลที่มี EBITDA ติดลบ ได้แก่ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญประเทศ และ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปรายจีนบุรี เนื่องจากเป็นโรงพยาบาลที่เปิดบริการไปเมื่อปี 2563 และ 2564 ส่งผลให้ยังเป็นช่วง Ramp Up ในขณะที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ มี EBITDA เป็นบวกแล้ว
- คาด 2Q66 มีผลประกอบการพุ่งตัวได้ QoQ จากการระบาด COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนเม.ย. 2566 ส่งผลให้มีจำนวนผู้ป่วยเข้ารับการรักษา COVID-19 ในโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันมีเตียงรองรับผู้ป่วย COVID-19 ที่ 250 เตียง จาก 750 เตียงในช่วงที่มีการระบาดสูงสุด ประกอบกับการปรับเพิ่มค่าเหมาจ่ายรายหัวของกลุ่มประกันสังคมจะเริ่มในเดือนพ.ค. 2566 แต่คาด 2Q66 ยังคงปรับตัวลดลง YoY จากฐานที่สูง ก่อนที่จะเข้าสู่ฐานปกติในช่วง 2H65
- คาด 2H66 สามารถเติบโตได้ YoY จากการฟื้นตัวของกลุ่มคนไข้เงินสดและกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่ทาง BCH ได้พันธมิตรใหม่มาเจาะกลุ่มลูกค้า IVF และ Anti-aging จากประเทศจีน

**รายได้และกำไรกลับมาสู่ระดับปกติ**

- ปรับคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี 2566 ลง 5.6% เป็น 1.33 หมื่นล้านบาท และปรับลดกำไรสุทธิลง 19% เป็น 1.64 พันล้านบาท หลังจากที่ Margin ขอนตัวลงจากการต้นทุนที่สูงขึ้นและลดลงตามสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19
- รายได้ใน 2Q66 เป็นคนไปคาดสามารถฟื้นตัวจากการปรับอัตราค่าบริการแบบ Fixed Capitation ขึ้นจาก 1,640 บาท/ราย เป็น 1,808 บาท/ราย และกลุ่มคนไข้ต่างชาติ จากการเพิ่มกลุ่มคนไข้ใหม่จากประเทศอินเดียและซาอุดีอาระเบีย และจีนที่มี Demand ในการทำ IVF และ Wellness

**ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท**

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 21.00 บาท (จาก 23.60 บาท) โดยรายได้กลุ่ม Non-COVID คาดกลับมาสู่สภาวะปกติและคนไข้ต่างชาติเริ่มกลับมาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จะกลับมาสู่ระดับ Pre-COVID อย่างไรก็ดี การควบคุมค่าใช้จ่ายและการเพิ่มศูนย์การแพทย์ส่งผลให้รายได้และกำไรจะมีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

<b>ข้อมูลทางการเงิน</b>					
Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	8,980	21,454	18,895	13,274	13,960
EBITDA (Bt mn)	2,575	10,297	5,127	3,123	3,279
Net Profit (Bt mn)	1,229	6,846	3,039	1,636	1,798
EPS (Bt)	0.49	2.75	1.22	0.66	0.72
EV/EBITDA (x)	3.50	4.40	8.96	14.29	13.14
PER(x)	N/A	5.46	16.41	30.48	27.73
DPS(Bt)	-	0.90	0.80	0.20	0.22
Div Yield (%)	0%	6%	4%	1%	1%
ROE (%)	16%	48%	22%	11%	11%
P/BV	5.11	2.88	4.01	3.62	3.32

Source: BCH, Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

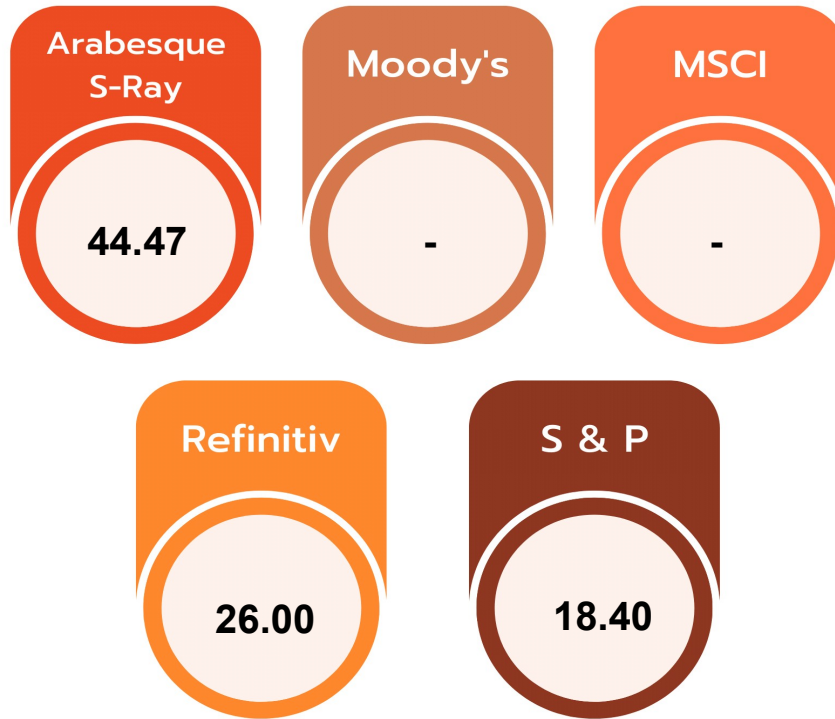
- การปรับนโยบายการเบิกค่ารักษาพยาบาลของกลุ่มประกันสังคมในอนาคต เนื่องจาก BCH มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงถึง 35% ของรายได้รวมในสถานการณ์ปกติ
- ปัจจัยทางสภาพอากาศที่ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยผันแปรไปตามฤดูกาล
- การระบาดของโรคต่างๆ ตามแต่ละปีที่มีระยะเวลาและอัตราค่ารักษาที่แตกต่างกัน
- การแข่งขันด้านราคาและบริการของโรงพยาบาลใกล้เคียง

**BCH: Financial Statement**
**BCH's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>7,102</b>	<b>5,539</b>	<b>3,447</b>	<b>2,806</b>	<b>2,691</b>	<b>-4%</b>	<b>-62%</b>
COGs	3,656	3,251	3,279	1,636	1,698	4%	-54%
<b>Gross profits</b>	<b>3,446</b>	<b>2,288</b>	<b>169</b>	<b>1,169</b>	<b>993</b>	<b>-15%</b>	<b>-71%</b>
Other income	17	4	8	(5)	7	-239%	-56%
SG&A	491	524	420	511	398	-22%	-19%
<b>EBITDA</b>	<b>2,972</b>	<b>1,769</b>	<b>(244)</b>	<b>654</b>	<b>603</b>	<b>-8%</b>	<b>-80%</b>
Depreciation&Amortisation	234	236	240	240	238	-1%	2%
Interest expense	48	39	35	34	28	-19%	-42%
Income tax	542	319	(74)	101	70	-31%	-87%
Equity from subsidiary	1	0	0	(1)	(1)	-12%	-285%
Minority interest	120	32	(41)	8	12	63%	-90%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>2,028</b>	<b>1,144</b>	<b>(403)</b>	<b>269</b>	<b>254</b>	<b>-6%</b>	<b>-87%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>2,028</b>	<b>1,144</b>	<b>(403)</b>	<b>269</b>	<b>254</b>	<b>-6%</b>	<b>-87%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.81	0.46	-0.16	0.11	0.10	-6%	-87%
EPS (Bt)	0.81	0.46	-0.16	0.11	0.10	-6%	-87%

Source: Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

**BANGKOK CHAIN HOSPITAL**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	8,980	21,454	18,895	13,274	13,960
Cost of good sold	(5,193)	(9,687)	(11,822)	(8,300)	(8,734)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,788</b>	<b>11,766</b>	<b>7,073</b>	<b>4,974</b>	<b>5,226</b>
SG&A	(1,213)	(1,469)	(1,946)	(1,851)	(1,946)
<b>EBITDA</b>	<b>2,575</b>	<b>10,297</b>	<b>5,127</b>	<b>3,123</b>	<b>3,279</b>
Depreciation & Amortization	(782)	(874)	(950)	(888)	(859)
<b>EBIT</b>	<b>1,793</b>	<b>9,423</b>	<b>4,177</b>	<b>2,235</b>	<b>2,420</b>
Equity Shares	3	2	0	0	0
Financial Costs	(132)	(151)	(156)	(129)	(106)
Other Income	41	80	24	9	9
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,705</b>	<b>9,354</b>	<b>4,046</b>	<b>2,114</b>	<b>2,323</b>
Tax	(313)	(1,846)	(888)	(423)	(465)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,392</b>	<b>7,507</b>	<b>3,157</b>	<b>1,691</b>	<b>1,858</b>
Less Minority Interest	(163)	(661)	(118)	(55)	(60)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>1,229</b>	<b>6,846</b>	<b>3,039</b>	<b>1,636</b>	<b>1,798</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,229</b>	<b>6,846</b>	<b>3,039</b>	<b>1,636</b>	<b>1,798</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.49</b>	<b>2.75</b>	<b>1.22</b>	<b>0.66</b>	<b>0.72</b>
Core (EPS)	0.49	2.75	1.22	0.66	0.72

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	944	4,520	2,598	4,731	3,888
Short term investment	2	736	42	43	44
Accounts receivable -net	2,335	7,820	3,814	4,364	4,590
Inventories	250	437	362	455	479
Other current assets	8	28	19	13	14
<b>Total Current Assets</b>	<b>3,538</b>	<b>13,541</b>	<b>6,835</b>	<b>9,606</b>	<b>9,014</b>
Investments	10	10	10	10	10
Property, Plant & Equipment	12,404	12,243	12,282	11,514	11,155
Good will	329	329	329	329	329
Intangible assets	125	120	96	96	96
Deferred tax assets	68	91	199	199	199
Others	53	50	46	46	46
<b>Total Assets</b>	<b>16,527</b>	<b>26,384</b>	<b>19,796</b>	<b>21,800</b>	<b>20,849</b>
Loans and O/D from banks	2,165	250	0	400	440
Account payable-trade	1,179	2,209	2,012	1,885	1,984
Current portion 1 yr L/T loans	2,123	2,730	1,275	1,403	1,613
Other current liabilities	199	2,659	223	227	232
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>5,667</b>	<b>7,848</b>	<b>3,510</b>	<b>3,915</b>	<b>4,269</b>
Long-term debt	828	3,061	2,613	2,822	200
Other	2,406	1,169	163	165	164
<b>Total Liabilities</b>	<b>8,901</b>	<b>12,078</b>	<b>6,287</b>	<b>6,903</b>	<b>4,633</b>
Paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium on share capital	645	645	645	645	645
Legal reserve	249	249	249	249	249
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	3,589	9,696	9,244	10,390	11,648
Others	(92)	(104)	(187)	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>6,885</b>	<b>12,980</b>	<b>12,445</b>	<b>13,777</b>	<b>15,036</b>
Minority Interest	742	1,326	1,065	1,120	1,180
<b>Total Equity</b>	<b>7,626</b>	<b>14,306</b>	<b>13,510</b>	<b>14,897</b>	<b>16,216</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>16,527</b>	<b>26,384</b>	<b>19,796</b>	<b>21,800</b>	<b>20,849</b>

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGKOK CHAIN HOSPITAL**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	1,674	8,843	4,083	2,189	2,369
Depreciation	782	874	950	888	859
Chg in working capital	(313)	(1,846)	(888)	(423)	(465)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(589)	(2,191)	1,460	(760)	(147)
<b>CF from Operating</b>	<b>1,554</b>	<b>5,681</b>	<b>5,604</b>	<b>1,893</b>	<b>2,617</b>
Capital expenditure	(2,606)	(707)	(965)	(120)	(500)
Change in investments	63	(758)	587	(1)	(1)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(2,543)</b>	<b>(1,465)</b>	<b>(378)</b>	<b>(121)</b>	<b>(501)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	1,837	(274)	(3,153)	737	(2,372)
Dividend (incl. tax)	(574)	(821)	(3,491)	(491)	(540)
Other financing activities	(124)	456	(504)	115	(47)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,140</b>	<b>(639)</b>	<b>(7,148)</b>	<b>361</b>	<b>(2,959)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>151</b>	<b>3,576</b>	<b>(1,922)</b>	<b>2,133</b>	<b>(843)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>792</b>	<b>944</b>	<b>4,520</b>	<b>2,598</b>	<b>4,731</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>944</b>	<b>4,520</b>	<b>2,598</b>	<b>4,731</b>	<b>3,888</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.49	2.75	1.22	0.66	0.72
DPS	0.00	0.90	0.80	0.20	0.22
BV	2.76	5.20	4.99	5.52	6.03
CF	0.62	2.28	2.25	0.76	1.05
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.62	1.73	1.95	2.45	2.11
Quick Ratio	0.58	1.67	1.84	2.34	2.00
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	33%	51%	32%	31%	31%
EBITDA Margin	29%	48%	27%	24%	23%
EBIT Margin	20%	44%	22%	17%	17%
Net Margin	14%	32%	16%	12%	13%
ROE	16%	48%	22%	11%	11%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.44%	25.95%	15.35%	7.51%	8.63%
ROFA	9.91%	55.92%	24.74%	14.21%	16.12%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.74	0.47	0.31	0.34	0.15
Net Debt to Equity	0.61	0.06	0.10	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	13.57	62.29	26.82	17.29	22.84
<b>Growth</b>					
Sales Growth	0%	139%	-12%	-30%	5%
EBITDA Growth	10%	297%	-50%	-39%	5%
Net Profit Growth	8%	457%	-56%	-46%	10%
EPS Growth	8%	457%	-56%	-46%	10%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	5.46	16.41	30.48	27.73
P/BV (x)	5.11	2.88	4.01	3.62	3.32
EV/EBITDA (x)	3.50	4.40	8.96	14.29	13.14
Dividend Yield (%)	0%	6%	4%	1%	1%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	33%	66%	30%	30%

**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