

ควอลิตี้เฮ้าส์ – QH


ถือ

ราคาเป้าหมาย	1.88 บาท
Upside/Downside	+18%
Median Consensus	1.78 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	1.59 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.30/1.57 บาท
มูลค่าตลาด	17,035 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	10,714.3 ล้านหุ้น
Free Float	74.95%
Foreign Limit/Available	40%/32.77%
NVDR in hand (% of share)	5.30%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	19,547.70
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	28/04/25	0.08
01/01/24-30/06/24	21/08/24	0.03
01/07/23-31/12/23	25/04/24	0.10



วุดน มหาดงคกุล
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

กำไรอ่อนตัวลง ยังคงมี Inventory ให้ระบายสูง

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 467 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 5% และเป็นกำไรปรับตัวลดลง 18% QoQ และ 23% YoY จากรายได้รวมที่ 2.06 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14% QoQ และ 13% YoY
- Gross Margin ใน 4Q67 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 25.2% จากการปรับราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- รายงานกำไรปี 2567 ที่ 2.15 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14% YoY จากรายได้จากการโอนที่ 7.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9% YoY
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 2.31 พันล้านบาท จาก Gross Margin ที่ลดลง
- ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H67 ที่ 0.08 บาท XD วันที่ 28 เม.ย.68 คิดเป็น Dividend Yield ที่ 5.0%
- ยังคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 1.88 บาท

4Q67 Earnings Review

- QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 467 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 5% และเป็นกำไรปรับตัวลดลง 18% QoQ และ 23% YoY จากรายได้รวมที่ 2.06 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14% QoQ และ 13% YoY
- มีรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 1.67 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20% QoQ และ 16% YoY โดยเป็นสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบที่ 1.4 พันล้านบาท และคอนโดที่ 204 ล้านบาท
- Gross Margin ใน 4Q67 อยู่ที่ 25.2% อ่อนตัวลงจากระดับ 29.2% ใน 3Q67 และจาก 31.6% ใน 4Q66 เนื่องจากยังคงใช้การลดราคาเป็นการกระตุ้นยอดขาย และคอนโดยังคงมี Margin ที่ต่ำกว่าแนวราบ
- กำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 460 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 12% QoQ และ 4% YoY
- รายงานกำไรปี 2567 ที่ 2.15 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14% YoY จากรายได้รวมที่ 8.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 6% YoY โดยที่รายได้จากการโอนอยู่ที่ 7.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9% YoY
- Gross Margin ในปี 2567 อยู่ที่ 28.7% อ่อนตัวลงจาก 31.9% ในปี 2566 และต่ำกว่าเป้าที่ 31% เนื่องจากมีการใช้การลดราคาเพื่อเพิ่มยอดขาย
- ยอด Presales ปี 2567 อยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 6% YoY

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลง

- เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลง 8.1% มาอยู่ที่ 2.31 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 7.6% YoY โดยคาดยอดโอนที่ 7.2 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3.4% YoY โดยปัจจุบันมีโครงการใน Inventory อยู่ที่ 4.35 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะยังคงใช้การปรับราคาในการเพิ่มยอดขายและยอดโอน ส่งผลให้คาดว่า Gross Margin ในปี 2568 จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 30% จากเดิมที่คาดการณ์ที่ 31%
- QH วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 6.9 พันล้านบาท เป็นโครงการแนวราบทั้งหมด โดยเราคาดว่ายอดขายจากโครงการใหม่จะช่วยหนุน Margin ให้สามารถยืนได้ที่ 30%
- QH ตั้งเป้ายอด Presales ที่ 7.8 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10% YoY โดยปี 2568 คาดว่าจะมีการโอนโครงการ Q Sukhumvit เพิ่มมากขึ้น

Margin ยังคง Under Pressure จากการลดราคา แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 1.90 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 1.90 (จาก 2.00 บาท) จากการปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2568 โดย Margin มี Down Side จากการลดราคาโครงการคอนโดใน Inventory ทั้งนี้ QH ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H67 ที่ 0.08 บาท XD วันที่ 28 เม.ย. 68 คิดเป็น Dividend Yield ที่ 5.0%

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	9,226	8,968	8,439	8,688	9,085
EBITDA(Bt mn)	1,394	1,085	690	711	1,001
Net Profit (Bt mn)	2,396	2,503	2,150	2,315	2,661
EPS (Bt)	0.22	0.23	0.20	0.22	0.25
EV/EBITDA (x)	26.38	34.05	47.26	50.12	38.44
PER(x)	10.47	10.02	9.47	7.36	6.40
DPS(Bt)	0.14	0.15	0.11	0.13	0.15
Div Yield (%)	6.0%	6.4%	5.8%	8.2%	9.4%
ROE (%)	8.6%	8.8%	7.3%	7.7%	8.5%
P/BV	0.87	0.85	0.68	0.55	0.53

Source: QH, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

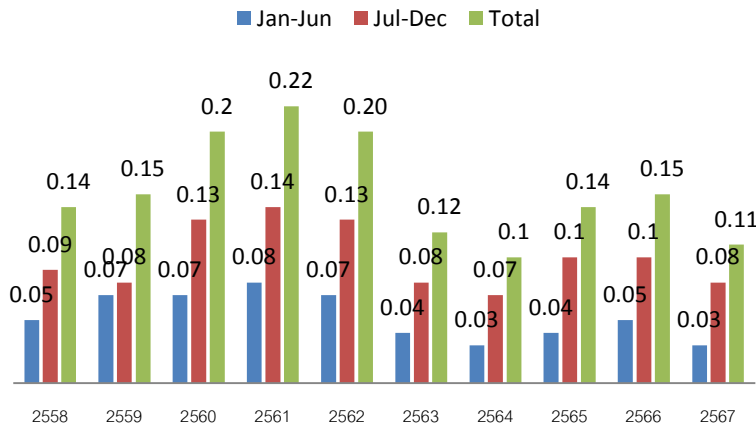
อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดันยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, การกีดกันของยอดขายโครงการคอนโด หลังจากที่ไม่มีการเปิดโครงการคอนโดใหม่ และลูกค้าต่างชาติที่ยังไม่สามารถเดินทางได้

Assumptions:

Discount rate	30% (-1.0SD)
Equity sharing from subsidiaries	1,814 mb
Gross profit margin	30%
SG&A expense	22%
Net profit margin	26.6%

Interim Dividend

Dividend Payment



Source: Trinity Research

QH: Financial Statement

QH's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	2,292	1,735	2,372	2,348	1,984	-15.5%	-13.4%
COGs	1,522	1,162	1,615	1,631	1,431	-12.3%	-6.0%
Gross profits	737	548	732	692	528	-23.7%	-28.3%
Other income	60	63	70	54	73	35.7%	21.1%
SG&A	589	528	500	486	520	7.0%	-11.8%
Depreciation&Amortisation	33	25	25	25	25	1.0%	-25.1%
Interest expense	56	55	58	69	65	-5.8%	16.3%
Income tax	18	33	72	54	33	-39.2%	81.8%
Equity from subsidiary	440	445	422	411	460	11.8%	4.4%
Net profit before extra item	607	465	619	573	468	-18.3%	-22.9%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	607	465	619	573	468	-18.3%	-22.9%
EPS (Bt) before extra item	0.06	0.04	0.06	0.05	0.04	-18.3%	-22.9%
EPS (Bt)	0.06	0.04	0.06	0.05	0.04	-18.3%	-22.9%

Source: Trinity Research

QH: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings N/A

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนการออกแบบบ้านที่ประหยัดพลังงาน โดยค่าโดยค่านึงถึงทิศทางของแสงและลม ส่งเสริมการใช้วัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างที่ประหยัดพลังงานและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มีระบบบริหารการจมน้ำและระบบบำบัดน้ำเสียในบ้านและอาคาร
S – Social (ด้านสังคม)	<ul style="list-style-type: none"> ส่งเสริมและพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงานให้มีความก้าวหน้าและมั่นคงในอาชีพ ดูแลรักษาสุขภาพแวดล้อมในการทำงานดูแลรักษาสุขภาพแวดล้อมในการทำงานให้มีความปลอดภัยต่อชีวิตสุขภาพอนามัยและทรัพย์สินของพนักงาน
G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)	<ul style="list-style-type: none"> คัดเลือกผู้รับเหมาโดยคำนึงถึงความเท่าเทียมกันและความเป็นธรรม มีระบบสอบทานควบคุมภายในตรวจสอบภายในเพื่อประเมินความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชัน ให้คำแนะนำเกี่ยวกับนโยบายและมาตรการต่อต้านทุจริต รวมทั้งประสานงานกับฝ่ายงานที่อาจเกี่ยวข้องในการให้คำแนะนำที่ถูกต้องและครบถ้วน จัดให้มีการฝึกอบรมเกี่ยวกับนโยบายและมาตรการต่อต้านทุจริต แก่ทุกฝ่ายอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง

QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	9,226	8,968	8,439	8,688	9,085
Cost of good sold	(6,097)	(5,963)	(5,815)	(6,201)	(6,399)
Gross Profit	3,129	3,006	2,624	2,487	2,686
SG&A	(1,994)	(2,071)	(2,033)	(1,911)	(1,817)
EBITDA	1,394	1,085	690	711	1,001
Depreciation & Amortization	(259)	(150)	(99)	(136)	(132)
EBIT	1,134	935	591	576	869
Equity Shares	1,586	1,753	1,737	1,841	1,952
Financial Costs	(259)	(238)	(247)	(249)	(252)
Other Income	223	272	260	273	280
Pretax Profit	2,684	2,723	2,342	2,441	2,849
Tax	(288)	(220)	(192)	(126)	(188)
Net Profit before minority	2,396	2,503	2,150	2,315	2,661
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	2,396	2,503	2,150	2,315	2,661
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	2,396	2,503	2,150	2,315	2,661
EPS (Bt)	0.22	0.23	0.20	0.22	0.25

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	1,530	1,348	1,463	1,492	1,522
Accounts receivable -net	42	94	102	48	50
Inventories	19,267	20,312	20,860	26,589	27,469
Other current assets	141	119	130	132	138
Total Current Assets	20,981	21,873	22,555	28,262	29,180
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	1,533	1,435	1,373	1,338	1,306
Others	21,112	20,134	20,893	20,019	20,158
Total Assets	43,626	43,442	44,821	49,619	50,644
Loans and O/D from banks	1,000	5,726	4,265	7,961	7,911
Account payable-trade	673	691	478	399	412
Current portion 1 yr L/T loans	1,919	562	873	1,630	1,620
Other current liabilities	1,890	1,822	1,754	1,212	1,834
Total Current Liabilities	5,482	8,801	7,370	11,202	11,777
Long-term liabilities	8,504	4,697	5,992	5,992	5,992
Other	1,807	1,571	2,154	2,195	1,580
Total Liabilities	15,793	15,070	15,517	19,389	19,349
Paid-up share capital	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Premium on share capital	379	379	379	379	379
Legal reserve	1,071	1,071	1,071	1,071	1,071
Unappropriated	16,630	17,335	17,869	18,795	19,860
Others	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Total Equity before MI	28,795	29,501	30,035	30,961	32,025
Minority Interest	(962)	(1,128)	(730)	(730)	(730)
Total Equity	27,833	28,373	29,305	30,231	31,295
Total Liabilities & Equity	43,626	43,442	44,821	49,619	50,644

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pretax Profit	2,684	2,723	2,342	2,441	2,849
Depreciation	259	150	99	136	132
Change in Working Capital	3,460	(2,426)	2,113	1,875	342
Others	(4,425)	1,532	(2,576)	(2,474)	(1,346)
CF from Operating Activities	1,978	1,978	1,978	1,978	1,978
Capital Expenditure	3,956	3,956	3,956	3,956	3,956
Others	(2,569)	(2,370)	(2,203)	(2,219)	(2,115)
CF from Investing Activities	1,387	1,586	1,753	1,737	1,841
Capital Raising	37	(30)	(100)	0	0
Net Proceeds from debt	(1,145)	(814)	(549)	(482)	(274)
Cash Dividend	(1,179)	(1,607)	(1,393)	(1,389)	(1,596)
others	1,107	844	649	482	274
CF from Financing Activities	(1,179)	(1,607)	(1,393)	(1,389)	(1,596)
Net change in Cash	(1,676)	(183)	116	29	30
Beginning Cash	3,206	1,530	1,348	1,463	1,492
Ending Cash	1,530	1,348	1,463	1,492	1,522

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	0.22	0.23	0.20	0.22	0.25
DPS	0.14	0.15	0.11	0.13	0.15
BV	2.69	2.75	2.80	2.89	2.99
CF	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.83	2.49	3.06	2.52	2.48
Quick Ratio	0.31	0.18	0.23	0.15	0.15
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	31%	32%	30%	27%	28%
EBITDA Margin	15%	12%	8%	8%	11%
EBIT Margin	12%	10%	7%	7%	10%
Net Margin	26%	28%	25%	27%	29%
ROE	9%	9%	7%	8%	9%
Efficiency Ratio					
ROA	5%	6%	5%	5%	5%
ROFA	156%	174%	157%	173%	204%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.10	0.21	0.17	0.31	0.30
Net Debt to Equity	0.34	0.15	0.21	0.26	0.25
Interest Coverage Ratio	4.38	3.94	2.40	2.31	3.45
Growth					
Sales Growth	14%	-3%	-6%	3%	5%
EBITDA Growth	76%	-22%	-36%	3%	41%
Net Profit Growth	43%	4%	-14%	8%	15%
EPS Growth	43%	4%	-14%	8%	15%
Valuation					
PER (x)	10.47	10.02	9.47	7.36	6.40
P/BV (x)	0.87	0.85	0.68	0.55	0.53
EV/EBITDA (x)	26.38	34.05	47.26	50.12	38.44
Dividend Yield (%)	6.0%	6.4%	5.8%	8.2%	9.4%
Dividend Payout Ratio (%)	63%	64%	55%	60%	60%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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