COMPANY REPORT
SET / AUTOMOTIVE
INOUE RUBBER (THAILAND) PLC. (IRC)

1 ธันวาคม 2564

ราคาปิด 17.10 บาท

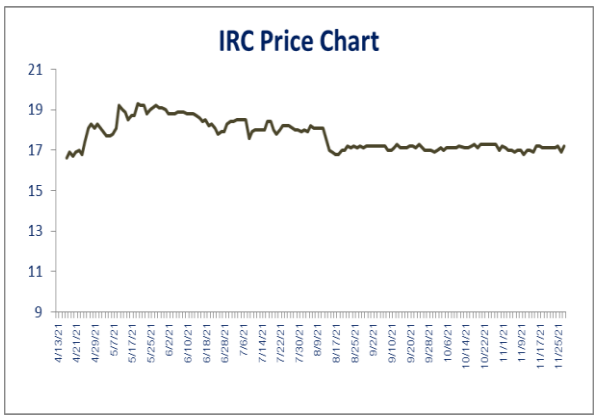
"ถือ" ราคาเหมาะสม 18.40 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E
Net profit (mB)	167	219	340	307	340
EPS (Bt)	0.83	1.10	1.70	1.53	1.70
Earning Growth(%)	-54	32	55	-10	11
P/E (x)	20.5	15.6	10.1	11.1	10.1
BV (Bt)	17.9	17.7	19.5	19.8	20.3
PBV (x)	0.96	0.96	0.88	0.86	0.84
DPS (Bt)	0.90	0.42	0.55	0.91	1.19
Yield (%)	5.2	2.4	3.2	5.3	7.0

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,589.69
Market Cap.	Bt 3,420m
Total Shares	200m common share Par Bt 1.0
Major Shareholders as of Feb 9, 2021	
บริษัท อีโนเว รับเบอร์ จำกัด	34.30%
บริษัท โสภากนกอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	25.33%
บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	3.90%
% Free Float	23.63%

Source: SET Smart and Company Snapshot



Analyst

Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ประกาศเจตนารมณ์
CORPORATE GOVERNANCE Rating : ▲▲▲▲

กำไร 4Q64 ต่ำสุดในรอบปีจากต้นทุนกดดัน พร้อมปรับลดประมาณการปี 65

- **รายงานกำไร 4Q64 หดตัว 49%QoQ และหดตัว 64%YoY จากต้นทุนปรับตัวขึ้น**
- **สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มยอดการผลิตรถยนต์จาก 1.57 ล้านคันสู่ 1.65 ล้านคัน**
- **ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 65 ลง 21% จาก 385 ลบ.สู่ 306 ลบ. จากการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น**
- **ปรับคำแนะนำลงเหลือ "ถือ" พร้อมปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 18.40 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

➢ **รายงานกำไร 4Q64 ที่ 29 ลบ. หดตัว 49%QoQ และหดตัว 64%YoY จากต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น** : รายงานกำไร 4Q64 (ก.ค.-ก.ย. 64) ที่ 29 ลบ. ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ เนื่องจากรายได้ลดลงสู่ 1.27 พันลบ. หดตัว 3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 13%YoY เนื่องจากยอดการผลิตรถยนต์ปรับตัวลง 3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3%YoY สู่ 367,345 คัน ขณะที่ยอดการผลิตรถจักรยานยนต์หดตัว 44%QoQ และหดตัว 37%YoY สู่ 274,181 คัน เนื่องจากโรงงานโตโยตาและฮอนด้าหยุดการผลิตเป็นเวลา 16 วันและ 3 วันตามลำดับในช่วง ก.ค.-ส.ค.64 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 11.7% ใน 3Q64 สู่ 8.5% ใน 4Q64 เนื่องจากใช้กำลังการผลิตลดลงและต้นทุนวัตถุดิบอาทิ Synthetic Rubber และ Nylon ปรับตัวขึ้น ด้านอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวลง 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าสู่ 6.5% เนื่องจากรายได้ที่ชะลอตัวแต่หากพิจารณาเป็นตัวเงินอ่อนตัวลงจาก 91 ลบ.สู่ 81 ลบ. ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไร 2564 ที่ 340 ลบ. ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ 8%แต่ยังคงเติบโต 55%YoY

➢ **สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มยอดการผลิตรถยนต์จาก 1.57 ล้านคันสู่ 1.65 ล้านคัน :** ยอดการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์เดือน ม.ค.-ต.ค. 64 อยู่ที่ 1.37 ล้านคัน และ 1.42 ล้านคันเติบโต 22.9% และ 11.2% ตามลำดับ ทั้งนี้สภาอุตสาหกรรมฯ ได้ปรับเพิ่มยอดการผลิตรถยนต์จาก 1.57 ล้านคันสู่ 1.65 ล้านคัน (ณ เดือน พ.ย.) หลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไทยเริ่มคลี่คลาย หลังภาครัฐได้ดำเนินการฉีดวัคซีนครอบคลุมประชากร 57.6% หรือคิดเป็น 40.2 ล้านคนแล้ว อีกทั้งการเปิดเมืองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 64 ส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวและอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องมีโอกาสฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q64 (ต.ค.-ธ.ค. 64) เป็นปัจจัยหนุนต่ออุปสงค์ทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในประเทศให้ฟื้นตัว ขณะที่ในปี 65 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย บริษัท IRC ศูนย์วิจัยกรุงศรี และธนาคารทหารไทยธนชาตคาดว่ายอดการผลิตรถยนต์จะปรับเพิ่มขึ้นราว 1.73-2.0 ล้านคันเติบโตอย่างน้อย 10% จากปี 64

➢ **ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 65 ลง 21% จาก 385 ลบ.สู่ 307 ลบ. จากการปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น :** ฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์รายได้รวมปี 65 ราว 5.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากปี 64 เนื่องจากคาดว่ายอดผลิตรถยนต์ปี 65 จะปรับตัวขึ้นอย่างน้อย 10% จากปี 64 อย่างไรก็ตามเราปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงจาก 14.5% สู่ 13.6% อ่อนตัวลงจากปี 64 เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ค่าขนส่งทางเรือที่ปรับตัวขึ้น และอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้นเป็นปัจจัยกดดันต่อต้นทุนการผลิต เราคาดว่า 1H65 (ต.ค.64-

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจ เปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณา ตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือบริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์โกลบอล์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์โกลบอล์ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา: www.cgthailand.org

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

(MB)	4Q64	3Q64	%QoQ	4Q63	%YoY
Sales	1,268.1	1,311.5	-3.3%	1,122.5	13.0%
COGS	1,147.3	1,146.8	0.0%	947.1	21.1%
Gross Profit	120.8	164.8	-26.7%	175.4	-31.1%
SG&A	81.1	90.1	-10.0%	72.4	12.0%
Net Profits	29.3	57.7	-49.3%	81.6	-64.1%
EPS(Bt)	0.1	0.3	-49.3%	0.4	-64.1%

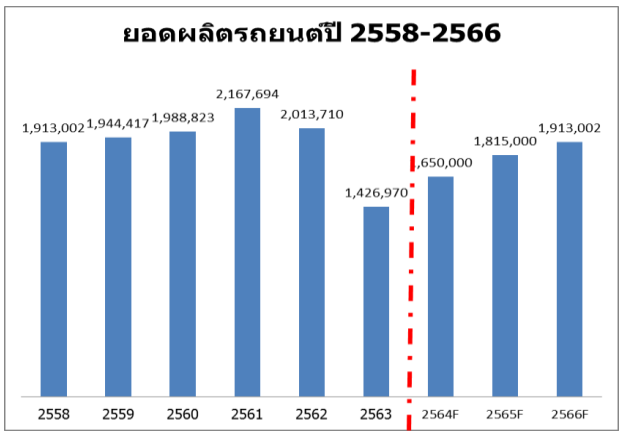
(MB)	2564	2563	%YoY
Sales	5,371.1	4,433.9	21.1%
COGS	4,577.5	3,799.0	20.5%
Gross Profit	793.6	634.8	25.0%
SG&A	353.3	349.7	1.0%
Net Profits	340.0	219.1	55.2%
EPS(Bt)	1.70	1.10	55.2%

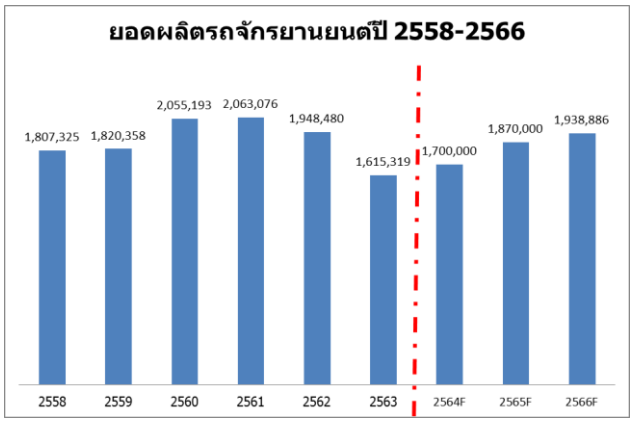
Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

i) อุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ในปี 2565

ii) ราคาน้ำมันดิบและราคายางพาราปรับตัวขึ้น



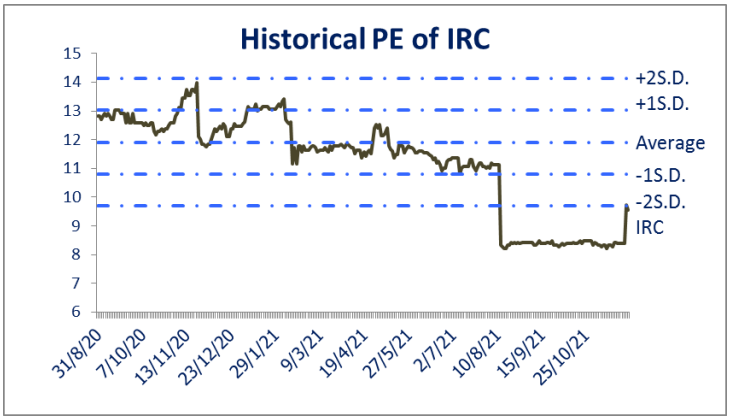


ที่มา สภาอุตสาหกรรมฯ และบล.โกลเบล็ก

มี.ค.65) อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังถูกกดดันจากราคาวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H65 (เม.ย.65-ก.ย.65) หลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลกคลี่คลาย ส่งผลให้ปรับลดประมาณกำไรปี 65 ลง 21% จาก 385 ลบ.สู่ 306 ลบ. หดตัว 10%YoY

➢ **ปรับคำแนะนำลงเหลือ "ถือ" พร้อมปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 18.40 บาทสำหรับปี 65 :** เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) โดยอิงค่าเฉลี่ย P/E Ratio ย้อนหลัง 1 ปีที่ 12.0 เท่า พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 65 โดยปรับลดคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 65 จาก 1.93 บาทต่อหุ้นเหลือ 1.53 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมใหม่ลดลงจาก 23.20 บาทต่อหุ้นเหลือ 18.40 บาทต่อหุ้น โดยคาดหวัง Yield ที่ 5.3% ทั้งนี้ IRC มีจุดเด่นจาก 1) D/E ต่ำเพียง 0.3 เท่า 2) มีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ (เงินสดราว 1.7 พันลบ.) และ3) ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แต่ด้วยราคาเหมาะสมที่ประเมินได้ใกล้เคียงราคาปิดล่าสุดเราจึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เหลือ "ถือ"

หลักทรัพย์	1Y-P/E Ratio(X)
IRC	12.0
กลุ่มยานยนต์	20.1
ที่มา Aspen และบล.โกลเบล็ก	



ที่มา Aspen

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์อ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอรัปชั่น(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวปรับเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใดที่มา: www.cgthailand.org

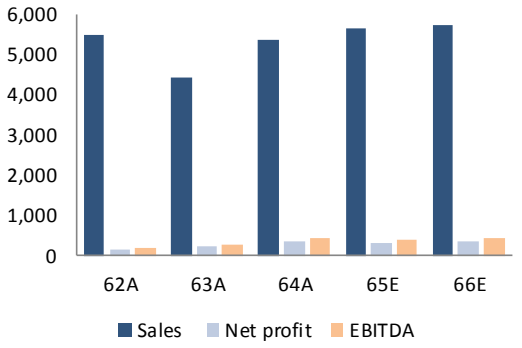
Financial Highlight

Balance Sheet (Btm)	62A	63A	64A	65E	66E
Cash	599	1,722	1,003	893	956
Receivables	1,012	125	884	1,036	1,045
Inventory	568	459	790	581	582
other current assets	447	195	229	282	283
Current assets	2,626	2,501	2,906	2,792	2,866
Non-current assets	2,222	2,087	2,389	2,578	2,654
Total assets	4,849	4,589	5,295	5,370	5,520
Current liabilities	1,007	712	1,050	1,115	1,121
Long-term liabilities	261	327	351	298	341
Total liabilities	1,268	1,040	1,401	1,413	1,461
Paid-up, prem share & others	498	498	498	498	498
Retained earnings	3,096	3,232	3,461	3,586	3,688
Tresury Stock	0	-114	-114	-114	-114
Other components of equity	-13	-67	49	-13	-13
Equity	3,581	3,549	3,894	3,957	4,059
P&L (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales	5,463	4,413	5,352	5,646	5,700
Cost of sales	4,866	3,799	4,577	4,876	4,885
Gross profit	597	614	774	770	815
Selling & admin exp.	401	350	353	392	395
EBIT	197	264	421	379	420
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	197	264	421	379	420
Taxes	30	45	81	72	80
Net profit	167	219	340	307	340
EBITDA	197	264	421	379	420
Fully Diluted EPS (Bt)	0.83	1.10	1.70	1.53	1.70
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
EBIT(1-t)	167	219	340	307	340
Dep. & Amortization	313	343	353	327	354
Change in net working capital	-168	706	-766	112	-9
Capital expenditure	-422	-77	-402	-513	-432
Firm free cashflow	(111)	1,191	(475)	234	253
Cashflow projection (Btm)	**62A**	**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Gross profit margin	10.9%	13.9%	14.5%	13.6%	14.3%
Net profit margin	3.0%	5.0%	6.4%	5.4%	6.0%
Current ratio (x)	2.6	3.5	2.8	2.5	2.6
Times interest earned (x)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Debt to Equity (x)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
ROA	4%	6%	9%	6%	6%
ROE	5%	6%	9%	8%	8%
Trends (%)		**63A**	**64A**	**65E**	**66E**
Sales growth		-19%	21%	5%	1%
Expense growth		-13%	1%	11%	1%
EBIT growth		34%	59%	-10%	11%
Net Profit		32%	55%	-10%	11%
EBITDA		34%	59%	-10%	11%
EPS		32%	55%	-10%	11%
Quarterly performance (Btm)	**4Q63**	**1Q64**	**2Q64**	**3Q64**	**4Q64**
Sales	1,123	1,342	1,449	1,312	1,268
Cost of sales	947	1,095	1,189	1,147	1,147
Gross profit	175	247	261	165	121
Selling & admin exp.	72	91	91	90	81
Taxes	-16	-29	-32	-13	-7
Net profit	82	121	132	58	29

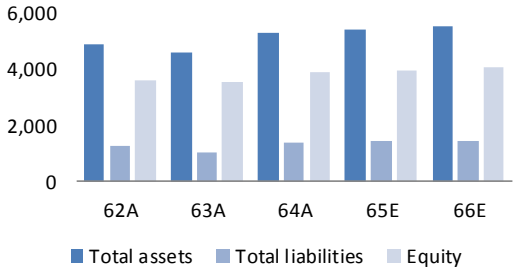
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight

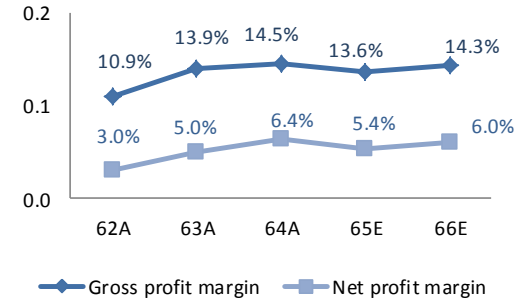
Yearly Performance



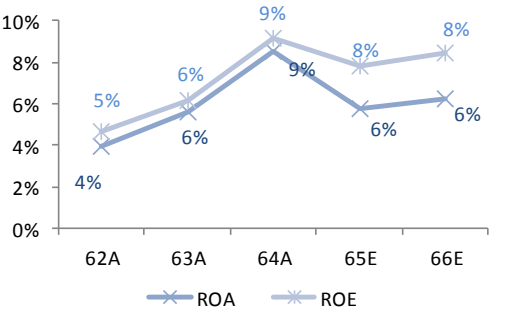
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวดที่เสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อ จำกัด มิได้เคยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น(Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวปรากฏเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ โกลบล็อ จำกัด มิได้เคยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใดที่มา: www.cgthailand.org