

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR


ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	33.50 บาท
Upside/Downside	+39%
Median Consensus	30.35 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	24.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28.25/23.80 บาท
มูลค่าตลาด	289,200 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/21.73%
NVDR in hand (% of share)	2.99%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	22,772.86
Anti-corruption:	ประกาศเจตนาธรรม
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/09/22	0.35
01.07.21-31/12/21	28/02/22	0.19
-	08/09/21	0.27



เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
 เลขทะเบียนวิชาชีพ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดการณ์ 3Q22 ทดเหลือ 783 ลบ. ผลขาดทุนสต็อกกดดันค่าการตลาด แนวโน้ม 4Q22 น่าจะฟื้นกลับมาปกติ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 22.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท แนวโน้มที่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดใน 3Q22
- คาด OR รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ทดเหลือ 783 ล้านบาท -59% YoY, -88% QoQ มาจากค่าการตลาดที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำซึ่งผลส่วนหนึ่งมาจาก Stock loss ที่เกิดขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง และอีกส่วนหนึ่งมาจากยอดขายน้ำมันที่ปรับลดลงตามฤดูกาล
- แนวโน้ม 4Q22 น่าจะฟื้นตัวมาอยู่ในระดับ 2-3 พันล้านบาท ซึ่งเป็นระดับกำไรปกติ โดยเราคาดว่าไม่น่าจะมีผลขาดทุนจาก Stock ซึ่งราคาน้ำมันในช่วงปลายปีน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ลงมาเป็น 1.4 หมื่นล้านบาท ปรับค่าการตลาดทั้งปีลงเหลือ 1.0 บาทต่อลิตร

Earning preview:

คาด OR รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ทดเหลือ 783 ล้านบาท -59% YoY, -88% QoQ มาจากค่าการตลาดที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำซึ่งผลส่วนหนึ่งมาจาก Stock loss ที่เกิดขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง และอีกส่วนหนึ่งมาจากยอดขายน้ำมันที่ปรับลดลงตามฤดูกาล โดยคาดตัวเลขสำคัญของผลประกอบการมีดังนี้

- 1) คาดปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 6.2 พันล้านลิตร +18%YoY, -10% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากการฟื้นตัวจาก Covid-19 ในขณะที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลในช่วงหน้าฝน
- 2) คาด Gross Margin จะลดลงเหลือเพียง 0.5 บาทต่อลิตร -54% YoY, -69% QoQ ซึ่งที่ปรับลดลงค่อนข้างมากเพราะผลขาดทุน Stock น้ำมัน ส่งผลให้เราคาดว่า Gross Margin ในธุรกิจ Mobile จะอยู่เพียง 3 พันล้านบาท -46% YoY, -72% QoQ
- 3) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) คาดมี EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท +66% YoY -6% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากสถานการณ์ Covid-19 ที่ดีขึ้น แต่ลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น

เชื่อกำไร 3Q22 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี กำไรน่าจะฟื้นใน 4Q22 มาเป็นปกติ

เราประเมินว่าผลกำไร 3Q22 ที่จะออกมาจะเป็นจุดต่ำสุดของปี แนวโน้ม 4Q22 น่าจะฟื้นตัวมาอยู่ในระดับ 2-3 พันล้านบาท ซึ่งเป็นระดับกำไรปกติ โดยเราคาดว่าไม่น่าจะมีผลขาดทุนจาก Stock ซึ่งราคาน้ำมันในช่วงปลายปีน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ USD90-95/bbl ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ลงมาเป็น 1.4 หมื่นล้านบาท ปรับค่าการตลาดทั้งปีลงเหลือ 1.0 บาทต่อลิตร

แนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 22.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท แนวโน้มที่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดใน 3Q22
ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	577,134	428,804	511,799	539,107	589,617
EBITDA(Btmn)	11,188	13,064	17,195	21,978	21,954
Net Profit (Bt mn)	10,896	8,791	11,474	14,215	13,231
EPS (Bt)	1.21	0.98	0.96	1.18	1.10
EV/EBITDA (x)	30.50	27.04	17.46	10.80	10.58
PER(x)	21.48	26.62	27.19	21.95	23.58
P/BV (x)	6.05	6.19	3.13	1.76	1.67
DPS(Bt)	0.00	1.06	0.46	0.36	0.33
Div Yield (%)	0%	4%	2%	1%	1%
ROE (%)	28%	23%	11%	8%	7%

Source: Trinity Research and Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เราได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR Quarterly Result
**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	QoQ	YoY	2021A	2022F	%YoY
Revenues												
Sales	118,460	118,708	116,791	157,840	177,291	211,431	205,146	-3%	76%	511,799	539,107	5.3%
COGS	(108,360)	(109,631)	(109,023)	(142,504)	(166,708)	(197,045)	(198,406)			(469,517)	(491,791)	
Gross margin	10,100	9,077	7,769	15,336	10,583	14,386	6,740	-53%	-13%	42,282	47,316	11.9%
General administrative expenses	(5,957)	(5,752)	(5,939)	(7,438)	(6,525)	(6,628)	(6,482)	2%	-9%	(25,087)	(25,338)	1.0%
EBITDA	6,459	3,928	3,356	3,452	5,605	9,356	1,858	-80%	-45%	17,195	21,978	27.8%
Depreciation & Amortization	(2,316)	(603)	(1,526)	(1,629)	(1,547)	(1,598)	(1,600)			(6,075)	(8,500)	
EBIT	4,143	3,325	1,830	1,823	4,058	7,758	258	-97%	-86%	11,120	13,478	21.2%
Interest expense	(335)	(325)	(283)	(307)	(271)	(254)	(280)			(1,250)	(1,175)	
Other income (expenses)	842	802	803	1,034	916	875	900			3,480	5,000	
Pretax profit	4,651	3,801	2,350	2,549	4,703	8,379	878	-90%	-63%	13,351	17,303	29.6%
Tax	(947)	(812)	(566)	(393)	(943)	(2,231)	(176)			(2,719)	(3,461)	
Net Profit before equity sharing	3,704	2,989	1,783	2,156	3,759	6,148	703	-89%	-61%	10,632	13,842	30.2%
Equity sharing	126	81	26	140	139	121	80			372	372	
Less Minority Interest	(1)	(3)	2	3	2	0	0					
Net Profit before extra item	3,831	3,073	1,808	2,293	3,897	6,268	783	-88%	-57%	11,005	14,215	29.2%
Extraordinary Loss (Hedging)	172	152	85	57	(52)	300	0			465	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	4,003	3,225	1,893	2,349	3,845	6,568	783	-88.1%	-58.6%	11,470	14,215	23.9%
Gross margin with depreciation (%)	6.6%	7.1%	5.3%	8.7%	5.1%	6.0%				7.1%	7.2%	
EBITDA margin (%)	5.5%	3.3%	2.9%	2.2%	3.2%	4.4%				3.4%	4.1%	
EBIT margin (%)	3.5%	2.8%	1.6%	1.2%	2.3%	3.7%				2.2%	2.5%	
Net profit margin before extra items (%)	3.2%	2.6%	1.5%	1.5%	2.2%	3.0%				2.2%	2.6%	
Net profit margin (%)	3.4%	2.7%	1.6%	1.5%	2.2%	3.1%				2.2%	2.6%	

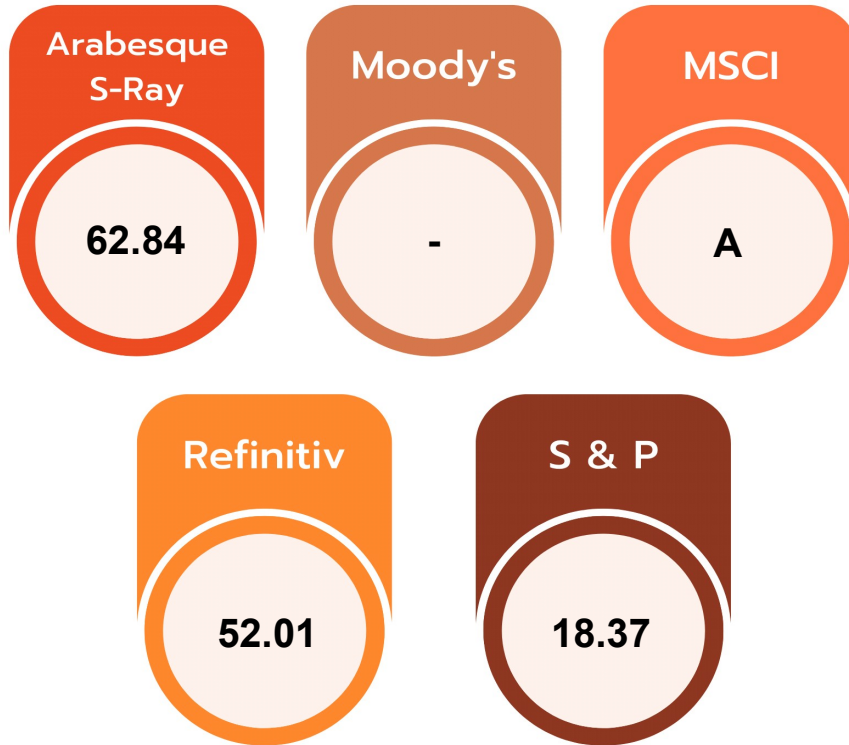
Source: Trinity Research, Company Data

Figure 2: Revised Assumptions

	2022E		
	Revised	Previous	Change
EBITDA (Mil Bt)	47,316	49,486	-4.4%
Net (Mil Bt)	14,215	22,751	-37.5%
Sale Volume (Mil Lits)	27,500	27,500	0.0%
Gross Margin (THB/lit)	1.40	1.00	0.40

Source: Trinity Research

ESG



Source: Settrade

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	577,134	428,804	511,799	539,107	589,617
Cost of good sold	(539,465)	(390,479)	(469,517)	(491,791)	(539,951)
Gross Profit	37,669	38,325	42,282	47,316	49,666
SG&A	(26,481)	(25,261)	(25,087)	(25,338)	(27,712)
EBITDA	11,188	13,064	17,195	21,978	21,954
Depreciation & Amortization	(3,602)	(5,203)	(6,075)	(8,500)	(8,600)
EBIT	7,586	7,861	11,120	13,478	13,354
Equity Shares	744	535	372	372	500
Financial Costs	(1,560)	(1,447)	(1,250)	(1,175)	(1,440)
Other Income	6,075	4,045	3,480	5,000	4,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	12,844	10,994	13,723	17,675	16,414
Tax	(2,132)	(1,776)	(2,719)	(3,461)	(3,183)
Net Profit before minority	10,712	9,218	11,005	14,215	13,231
Less Minority Interest	0	0	4	0	0
Net Profit before Extra.	10,712	9,218	11,009	14,215	13,231
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	184	(427)	465	0	0
Reported Net Profit	10,896	8,791	11,474	14,215	13,231
EPS (Bt)	1.21	0.98	0.96	1.18	1.10
Core (EPS)	1.19	1.02	0.92	1.18	1.10
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	25,202	18,398	46,173	107,998	112,097
Short term investment	1,099	606	20,051	20,452	20,861
Accounts receivable -net	39,013	29,543	34,321	36,925	40,385
Inventories	21,687	19,021	24,432	20,211	22,190
Other current assets	885	1,027	1,090	1,148	1,256
Total Current Assets	87,885	68,594	126,066	186,734	196,789
Investments	6,253	7,536	10,773	11,145	11,518
Property, Plant & Equipment	40,098	41,996	42,663	50,163	54,563
Good will	3,469	3,484	13,128	13,128	13,128
Intangible assets	2,403	13,657	8,122	8,122	8,122
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	12,069	9,712	6,907	6,907	6,907
Total Assets	152,176	144,979	207,659	276,199	291,026
Loans and O/D from banks	461	24	93	0	0
Account payable-trade	41,579	28,898	44,000	40,421	44,380
Current portion 1 yr L/T loans	3,615	10,326	4,775	5,253	5,778
Other current liabilities	1,222	1,220	2,862	2,920	2,978
Total Current Liabilities	46,877	40,469	51,730	48,593	53,135
Long-term debt	50,335	49,319	29,502	28,026	26,625
Other	16,257	17,276	26,555	21,994	24,419
Total Liabilities	113,468	107,063	107,787	98,614	104,179
Paid-up share capital	90,000	90,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	0	0	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	311	594	1,052	1,763	2,425
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	15,747	14,685	21,355	30,595	39,195
Others	(67,351)	(67,456)	(66,086)	1,677	1,677
Total Equity before MI	38,708	37,823	99,818	177,531	186,793
Minority Interest	0	93	54	54	54
Total Equity	38,708	37,916	99,872	177,585	186,847
Total Liabilities & Equity	152,176	144,979	207,659	276,199	291,026
	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Assumption					
Sale Volume (Mil Lits)	27,627	24,400	22,000	27,500	30,250
Non-Oil Rev Grow th	10%	-1%	10%	10%	10%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	25%	27%	25%	27%	27%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399
 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	14,588	12,014	15,443	18,851	17,854
Depreciation	3,602	5,203	6,075	8,500	8,600
Chg in working capital	(2,132)	(1,776)	(2,719)	(3,461)	(3,183)
Tax paid	(184)	427	(465)	0	0
Other operating activities	13,743	1,761	9,267	(1,870)	(1,432)
CF from Operating	29,616	17,629	27,601	22,020	21,839
Capital expenditure	(10,278)	(18,369)	(10,850)	(16,000)	(13,000)
Change in investments	(1,502)	(791)	(22,682)	(773)	(781)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(11,781)	(19,160)	(33,532)	(16,773)	(13,781)
Capital Increase	298	283	53,955	711	662
Debt Financing	(3,616)	5,259	(25,300)	(1,090)	(876)
Dividend (incl. tax)	0	(9,540)	(4,440)	(4,264)	(3,969)
Other financing activities	540	(1,274)	9,490	61,222	225
CF from Financing	(2,778)	(5,272)	33,706	56,578	(3,958)
Change in Cash	15,057	(6,804)	27,775	61,825	4,099
Beginning Cash	10,443	25,202	18,398	46,173	107,998
Ending Cash	25,500	18,398	46,173	107,998	112,097

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	1.21	0.98	0.96	1.18	1.10
DPS	0.00	1.06	0.46	0.36	0.33
BV	4.30	4.20	8.32	14.79	15.57
CF	3.29	1.96	2.30	1.84	1.82
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.87	1.69	2.44	3.84	3.70
Quick Ratio	1.41	1.22	1.96	3.43	3.29
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.90%	7.72%	7.07%	7.20%	6.96%
EBITDA Margin	1.94%	3.05%	3.36%	4.08%	3.72%
EBIT Margin	1.31%	1.83%	2.17%	2.50%	2.26%
Net Margin	1.89%	2.05%	2.24%	2.64%	2.24%
ROE	28.15%	23.19%	11.49%	8.00%	7.08%
Efficiency Ratio					
ROA	7.16%	6.06%	5.53%	5.15%	4.55%
ROFA	27.17%	20.93%	26.89%	28.34%	24.25%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.41	1.58	0.34	0.19	0.17
Net Debt to Equity	0.73	1.08	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	4.86	5.43	8.89	11.47	9.27
Growth					
Sales Growth	-2.86%	-25.70%	19.36%	5.34%	9.37%
EBITDA Growth	8.22%	16.77%	31.62%	27.82%	-0.11%
Net Profit Growth	262.51%	-19.32%	30.52%	23.89%	-6.92%
EPS Growth	262.51%	-19.32%	-2.11%	23.89%	-6.92%
Valuation					
PER (x)	21.48	26.62	27.19	21.95	23.58
P/BV (x)	6.05	6.19	3.13	1.76	1.67
EV/EBITDA (x)	30.50	27.04	17.46	10.80	10.58
P/CF (x)	7.90	13.27	11.30	14.17	14.29
Dividend Yield (%)	0.00%	4.08%	1.77%	1.37%	1.27%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	109%	48%	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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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