

AAPICO HITECH – อ่าปีโก ไฮเทค (AH)



15 มีนาคม 2564

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย (หลัง XD)	28.70 บาท
Upside/Downside	+60%
Median Consensus	22.40 บาท
1M price direction:	↑

แนวโน้ม Turnaround คาดกำไรเติบโตสูง YoY อย่างมีนัยฯ

- คาดกำไรปี 2564 Turnaround กลับมาแตะระดับ 1 พันล้านบาทในรอบ 2 ปี
- คาดระดับ D/E ลดลงเหลือ 1 เท่า เน้นชำระหนี้ ไม่มีลงทุนใหญ่
- ยัง Undervalued ระดับ P/BV ต่ำกว่า 1 เท่า Forward P/E เพียง 6 เท่า
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 28.70 บาท อิง Forward P/E Ratio +1SD ที่ 10 เท่า

จากการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงปลายวันที่ 12 มี.ค. 2564 บริษัทคาดการณ์ได้ปี 2564 มีโอกาสเติบโตราว 15%YoY จากเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ตั้งแต่ไตรมาส 3/2563 และคาดว่าจะสดใสขึ้นในปี 2564 โดยเฉพาะหลังโควิด-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย โดยฝ่ายวิเคราะห์ มองว่า AH มีความน่าสนใจในการลงทุน ดังนี้

Investment Highlight:

1. แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2564 Turnaround คาดกำไรโตสูง YoY อย่างมีนัยฯ

- คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จำนวน 1,020 ล้านบาท (+590%YoY) เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ และคาดการณ์รายได้ปี 2564 จำนวน 19,748 ล้านบาท (+15%YoY) หลังสถานการณ์โควิด-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย อีกทั้งเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 อีกทั้งมีคู่แข่งบางส่วนที่ปิดตัวในช่วงโควิด-19 โดยการคาดการณ์อุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ในประเทศจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 ล้านคันในปี 2564 จาก 1.4 ล้านคันในปี 2563 สอดคล้องกับพฤติกรรมการเดินทางที่มีการเลือกใช้รถส่วนตัวมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงการติดเชื้อ สำหรับส่วนงานต่างประเทศคาดเติบโตจากฐานการผลิตในโปรตุเกส (อ่าปีโก โมอา) เป็นหลัก (สัดส่วนรายได้ 19%) ประกอบกับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ 4 แห่ง (ไทย 2 แห่ง มาเลเซีย 2 แห่ง) ที่เปิดในปี 2563 จะรับรู้รายได้เข้ามาเต็มปี
- โดยในปี 2563 ที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 148 ล้านบาท จากผลกระทบจากโควิด-19 โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 2/2563 อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานได้ฟื้นกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จากทั้งรายได้ส่วนธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และรายได้ส่วนธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ โดยตัวเลขอุตสาหกรรมยานยนต์ในไตรมาส 4/2563 มียอดผลิตรถยนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น 5.3%YoY และยอดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้น 4.8%YoY ซึ่งมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2564

2. ฐานะการเงินแข็งแกร่ง คาด D/E ratio เหลือ 1 เท่า หลังมีแผนชำระหนี้

ในปี 2564 ทางบริษัทไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ โดยมีแผนจะชำระคืนหนี้เงินกู้และ Refinance คาดว่าหลังชำระหนี้ครั้งนี้ระดับ D/E ratio จะอยู่ที่ 1 เท่า และคาดว่าจะต่ำกว่า 1 เท่า ในปี 2565 แสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่าภาวะดอกเบี้ยจ่ายในปี 2564 จะมีโอกาสลดลงราว 6.9%YoY ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยหนุนกำไรสุทธิ (ต่อหน้า 2)

ความเสี่ยง: อัตรากำไร Car dealer มีความผันผวนสูง, ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

Financial Highlights

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	
Revenue (Btmn)	16,738	18,389	17,172	19,748	21,723	
EBITDA(Btmn)	2,120	2,324	1,544	2,551	2,815	
Net Profit (Bt mn)	1,299	-180	148	1,020	1,237	
EPS (Bt)	3.66	-	0.51	0.42	2.87	3.49
EV/EBITDA (x)	5.7	6.2	10.0	5.6	5.0	
PER(x)	4.8	-34.9	42.4	6.1	5.1	
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	
DPS(Bt)	1.30	0.96	0.25	0.86	1.05	
Div Yield (%)	7.4%	5.4%	1.4%	4.9%	5.9%	
ROE (%)	32.7%	-2.3%	1.9%	12.4%	13.4%	

Source: Trinity Research and Company Data



Stock information

ราคาปิด	19.80 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	19.45/5.36 บาท
มูลค่าตลาด	6,387 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	322.5 ล้านหุ้น
Free Float	49.55%
Foreign Limit/Available	49%/1.52%
NVDR in hand (% of share)	8.77%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,248.98
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	15/03/21	0.15
01/01/19-30/06/19	28/08/19	0.3273
01/07/19-31/12/19	14/03/19	0.5455


เกอ วงทอง

 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045626
 E-mail: kate@trinitythai.com

3. Valuation น่าสนใจ ยัง Undervalued

ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ P/BV เพียง 0.8 เท่า Forward P/E เพียง 6 เท่า มองว่ายังเป็นหุ้น undervalued ในขณะที่พื้นฐานมีแนวโน้มเติบโตสูง

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.70 บาทต่อหุ้น

แนะนำ "ซื้อ" Fair Value ระยะ 12 เดือนที่ 28.70 บาทต่อหุ้น (สุทธิ Fully Diluted EPS หลัง XD) อ้างอิงวิธี Forward P/E Ratio +1SD ที่ 10 เท่า ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward P/E เพียง 6 เท่า ณ ราคาปัจจุบันมี upside รว 60%

หมายเหตุ: ในวันนี้ (15 มี.ค. 2564) บริษัทมีกำหนดการขึ้นเครื่องหมาย XD โดยฝ่ายวิเคราะห์ คาดว่าราคาหุ้นจะมี Dilution รว 10.9% โดยบริษัทได้ประกาศจ่าย Stock dividend ในอัตรา 10 เดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล และจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 0.15 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 0.25 บาทต่อหุ้น

Exhibit 1: AH PER Band



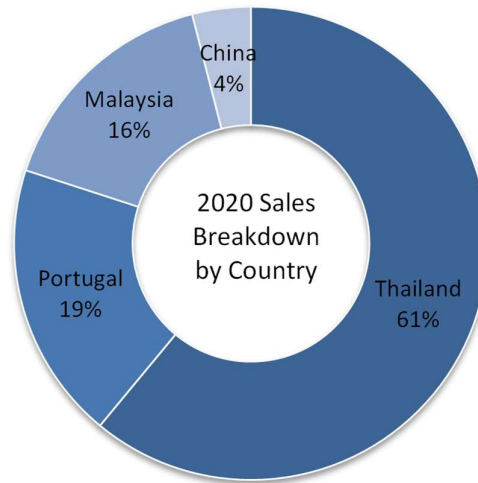
Source:Bloomberg

Exhibit 2: P/E Ratios Sensitivity Analysis

		Target P/E (x)				
		8	9	10	11	12
EPS	2.59	20.7	23.3	25.9	28.5	31.0
	2.87	23.0	25.9	28.7	31.6	34.5
	3.16	25.3	28.5	31.6	34.8	37.9

Source:Bloomberg

Exhibit 3: FY2020 Sales breakdown by country



Source: Company data

Exhibit 4: Core pillars – Products and Revenue breakdown by business



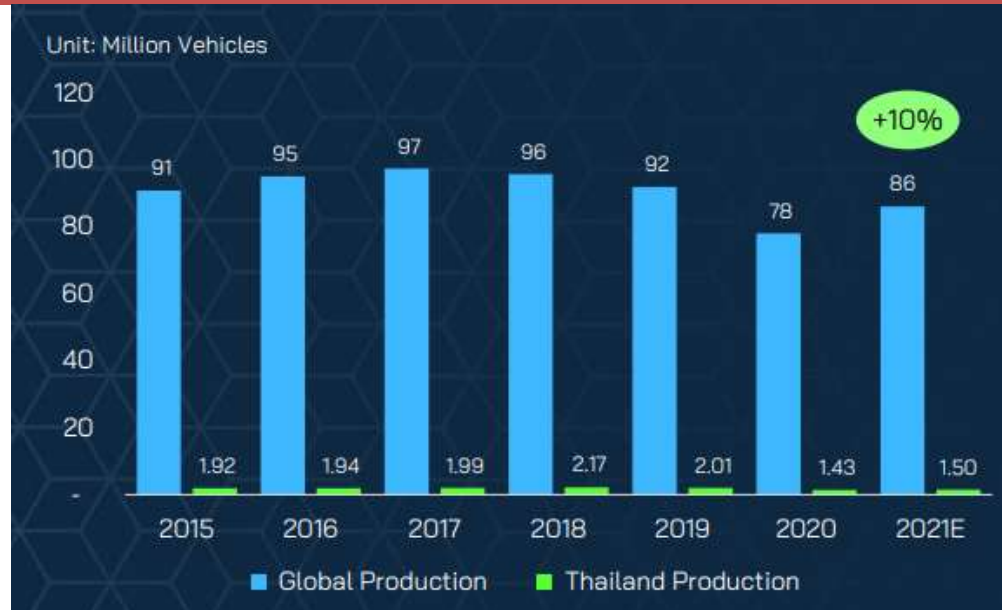
Source: Company data

Exhibit 5: Typical cycle plan for past, present and future.



Source: Company data

Exhibit 6: Global Car Production Volume is expected to be around 86 million units (+10% YoY)



Source: <https://lmc-auto.com/>

Exhibit 7: AH Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%YoY	%QoQ	2020	2021F	%YoY
Sales Revenue	5,228	4,850	1,983	4,682	5,657	8.2%	20.8%	17,172	19,748	15.0%
Cost of Sales and Services	(4,654)	(4,421)	(2,245)	(4,214)	(5,176)	11.2%	22.8%	(16,054)	(17,872)	11.3%
Gross Profit	574	430	(262)	468	481	(16.1%)	2.7%	1,118	1,876	67.8%
SG&A	(370)	(389)	(247)	(300)	(397)	7.2%	32.5%	(1,333)	(1,323)	(0.7%)
Operating Profit	203	41	(508)	169	84	(58.6%)	(50.2%)	(215)	553	(357.6%)
Other Income (Expenses)	236	367	146	215	(69)			660	869	
Associates & JV	164	74	(91)	49	69			101	131	
EBIT	604	482	(453)	433	84	(86.1%)	(80.6%)	546	1,553	184.2%
EBITDA	859	717	(239)	748	319	(62.9%)	(57.4%)	1,544	2,551	65.2%
Interest Expense	(94)	(94)	(88)	(93)	(97)			(373)	(349)	
Pretax Profit	510	388	(541)	340	(13)	(102.6%)	(103.9%)	173	1,204	594.3%
Income Tax	(95)	(66)	44	(29)	39			(12)	(169)	
NPAT	415	322	(497)	311	26	(93.8%)	(91.8%)	161	1,035	542.1%
Minority Interests	(14)	(1)	3	(9)	(9)			(15)	(15)	
Core Profit	401	321	(493)	302	17	(95.8%)	(94.4%)	146	1,020	599.0%
Extraordinary Items	(1,141)	0	(138)	0	140			2	0	
Reported Net Profit	(740)	321	(631)	302	157	(121.2%)	(48.1%)	148	1,020	590.3%
EPS (Bt)	(3.59)	1.56	(3.06)	1.46	0.76	(121.2%)	(48.1%)	0.42	2.87	590.3%
Normalized EPS (Bt)	1.95	1.56	(2.39)	1.46	0.08	(95.8%)	(94.4%)	0.41	2.87	599.0%
Key ratios										
Gross margin	11.0%	8.9%	(13.2%)	10.0%	8.5%			6.5%	9.5%	
SG&A /Sales	7.1%	8.0%	12.4%	6.4%	7.0%			7.8%	6.7%	
EBITDA margin	16.4%	14.8%	(12.1%)	16.0%	5.6%			9.0%	12.9%	
EBIT margin	11.6%	9.9%	(22.8%)	9.2%	1.5%			3.2%	7.9%	
Net margin	(14.2%)	6.6%	(31.8%)	6.4%	2.8%			0.9%	5.2%	
Net margin - normalized	7.7%	6.6%	(24.9%)	6.4%	0.3%			0.8%	5.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED (AH)
Income statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	16,738	18,389	17,172	19,748	21,723
Cost of Sales and Services	(15,464)	(16,702)	(16,054)	(17,872)	(19,616)
Gross Profit	1,275	1,687	1,118	1,876	2,107
SG&A	(854)	(1,091)	(1,333)	(1,323)	(1,412)
Operating Profit	421	596	(215)	553	695
Other Income (Expenses)	999	915	660	869	978
Associates & JV	104	115	101	131	144
EBIT	1,524	1,627	546	1,553	1,816
EBITDA	2,120	2,324	1,544	2,551	2,815
Interest Expense	(197)	(296)	(373)	(349)	(343)
Pretax Profit	1,327	1,331	173	1,204	1,473
Income Tax	30	(225)	(12)	(169)	(221)
NPAT	1,357	1,106	161	1,035	1,252
Minority Interests	(43)	(13)	(15)	(15)	(15)
Core Profit	1,314	1,093	146	1,020	1,237
Extraordinary Items	(15)	(1,272)	2	0	0
Reported Net Profit	1,299	(180)	148	1,020	1,237

Financial Position

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash and Cash Equivalents	537	538	652	776	805
Short-term Investment	77	54	0	0	0
Accounts Receivable	2,416	1,968	2,846	2,182	2,381
Inventories	1,419	2,909	2,596	2,066	2,257
Total Current Assets	5,524	5,856	6,566	5,503	6,005
Property, Plant & Equipment	5,215	7,932	7,773	7,379	6,984
Others	7,152	7,505	8,007	8,551	9,567
Total Assets	17,891	21,293	22,346	21,433	22,556
Short-term Debt	2,082	3,607	3,934	3,254	2,932
Accounts Payable	2,694	4,397	4,119	3,248	3,493
Total Current Liabilities	5,482	8,393	8,446	6,937	6,914
Long-term Debt	4,339	5,100	5,834	5,467	5,650
Total Liabilities	9,945	13,812	14,605	12,700	12,890
Paid-up Capital	323	323	323	355	355
Share Premium	2,165	2,198	2,198	2,198	2,198
Retained Earnings	5,444	4,907	4,980	5,952	6,883
Others	(241)	(198)	(28)	(30)	(30)
Minority Interest	257	252	268	259	260
Total Equity	7,947	7,481	7,741	8,734	9,666
Total Liabilities & Equity	17,891	21,293	22,346	21,433	22,556

Key Assumptions

Year End Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Gross profit margin (%)	7.6%	9.2%	6.5%	9.5%	9.7%
SG&A / Sales (%)	5.1%	5.9%	7.8%	6.7%	6.5%
Thailand car production (Million Cars)	2.2	2.0	1.4	1.5	1.6

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED (AH)
Cash Flow Statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	1,327	1,331	173	1,204	1,473
Depreciation & Amortization	596	697	998	998	999
Change in Working Capital	(125)	(190)	(885)	(215)	(1,160)
Others	(306)	(323)	30	59	20
CF from Operating Activities	1,492	1,515	316	2,046	1,332
Capital Expenditure	(881)	(963)	(554)	(604)	(604)
Others	(1,344)	(652)	145	(0)	0
CF from Investing Activities	(2,225)	(1,615)	(408)	(604)	(604)
Capital Raising	0	0	0	32	0
Net Proceeds from Debt	1,459	456	653	(1,047)	(139)
Cash Dividend	(412)	(304)	0	(48)	(306)
Others	(192)	(200)	(372)	(254)	(254)
CF from Financing Activities	856	(48)	281	(1,317)	(699)
Net Change in Cash	123	(148)	189	124	29
Beginning cash	441	537	538	652	776
Ending cash	538	538	652	776	805

Key Ratios

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	3.66	-0.51	0.42	2.87	3.49
Core EPS	3.70	3.08	0.41	2.87	3.49
DPS	1.30	0.96	0.25	0.86	1.05
BV	22.39	21.08	21.82	24.61	27.24
EV	34.01	40.52	43.34	40.04	39.57
Valuation Ratios					
PER (x)	4.8	-34.9	42.4	6.1	5.1
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
P/CF (x)	4.2	4.1	19.8	3.1	4.7
EV/EBITDA (x)	5.7	6.2	10.0	5.6	5.0
Dividend Yield (%)	7.4%	5.4%	1.4%	4.9%	5.9%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	7.6%	9.2%	6.5%	9.5%	9.7%
EBITDA Margin (%)	12.7%	12.6%	9.0%	12.9%	13.0%
EBIT Margin (%)	9.1%	8.8%	3.2%	7.9%	8.4%
Net Profit Margin (%)	7.8%	-1.0%	0.9%	5.2%	5.7%
ROA (%)	14.5%	-0.9%	0.7%	4.7%	5.6%
ROE (%)	32.7%	-2.3%	1.9%	12.4%	13.4%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	1.0	0.7	0.8	0.8	0.9
Quick Ratio (x)	0.6	0.3	0.4	0.4	0.5
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.8	1.2	1.3	1.0	0.9
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	0.7	1.1	1.2	0.9	0.8
Interest Coverage Ratio (x)	7.7	5.5	1.5	4.5	5.3
Growth					
Revenue (%)	6.1%	9.9%	-6.6%	15.0%	10.0%
EBITDA (%)	48.9%	9.6%	-33.5%	65.2%	10.4%
Reported Net Profit (%)	12.2%	-113.8%	-182.3%	590.3%	21.3%
Reported EPS (%)	12.2%	-113.8%	-182.3%	590.3%	21.3%
Core Profit (%)	7.8%	-16.8%	-86.6%	599.0%	21.3%
Core EPS (%)	7.8%	-16.8%	-86.6%	599.0%	21.3%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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