

เอพี (ไทยแลนด์) – AP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	8.30 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	8.78 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	7.15 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	8.35/6.20 บาท
มูลค่าตลาด	22,493 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,145 ล้านหุ้น
Free Float	68.38%
Foreign Limit/Available	30%/3.86%
NVDR in hand (% of share)	7.50%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,138.68
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	08/05/19	0.40
01/01/17-31/12/17	09/05/18	0.35
-	08/05/17	0.30



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

โครงการร่วมทุนหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง

- คาดกำไร 4Q62 ที่ 918 ล้านบาท เติบโต 48.3% QoQ แต่ลดลง 4.1% YoY
- รายได้จากการโอนคดีปรับตัวลดลง 8%YoY จากการเลื่อนเปิดโครงการ และ Presales แนวราบพลาดเป้าไป
- ปี 2563 คาดเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะกำไรที่ได้รับการสนับสนุนจากโครงการร่วมทุนเป็นหลัก
- Dividend yield คาดว่าจะอยู่ที่ 5.2%
- ยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มที่ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท

4Q62 Earning Preview

- คาด AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q62 ที่ 918 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 48.3% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 4.1% YoY โดยการปรับตัวสูงขึ้น QoQ ได้รับการสนับสนุนหลักจากการโอนโครงการภายใต้การร่วมทุนที่เริ่มโอนใหม่ 2 โครงการ ได้แก่ Life One Wireless และ Life Sukhumvit 62
- คาดรายได้รวมใน 4Q62 อยู่ที่ 7.15 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 21.5% QoQ แต่ลดลง 17.3% YoY แม้ว่ารายได้จากการโอนโครงการของ AP จะอ่อนกว่าที่เราคาด เนื่องจาก AP ได้เลื่อนเปิด 8 โครงการไปยังปี 2563 แทน ส่งผลให้ยอดโอนคดีว่าจะพลาดเป้าเช่นกัน
- Presales ใน 4Q62 อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2562 มียอด Presales รวมอยู่ที่ 3.28 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.44% YoY และต่ำกว่าเป้าที่ 3.9 หมื่นล้านบาท

ปรับคาดการณ์ยอดโอนปี 2562-2563 ลง

- ในช่วง 4Q62 มีการเริ่มโอน 2 โครงการใหม่ จากเดิมคาดว่าจะมีการโอน 3 โครงการ แต่ได้เลื่อนการโอนโครงการของ AP 1 โครงการไปยังปี 2563 แทน ได้แก่โครงการ Aspire Sukhumvit Onnnut และแม้ว่าการโอนโครงการ Life One Wireless และ Life Sukhumvit 62 จะได้สูงกว่าที่ตั้งเป้าราว 5% แต่ยอดโอนของโครงการแนวราบคาดว่าจะอ่อนตัวลง เราจึงปรับคาดการณ์ยอดโอนปี 2562 ลง 2.8% เป็น 2.45 หมื่นล้านบาท
- เนื่องจากยอด AP มียอด Backlog ในส่วนของโครงการร่วมทุนสูงถึง 4.34 หมื่นล้านบาท เราจึงปรับกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุนขึ้นจาก 842 ล้านบาท เป็น 942 ล้านบาท โดยจะมีการโอนโครงการร่วมทุนใหม่ 2 โครงการ ได้แก่โครงการ Life Ladprao และ Life Asoke Rama 9 พร้อมกับโอน 2 โครงการต่อเนื่องจาก 4Q62 แต่เราได้ปรับลดยอดโอนของ AP ลง 3.0% เป็น 2.53 หมื่นล้านบาท
- หวังการผ่อนปรนของมาตรการ LTV จะช่วยให้มียอดขายและโอนโครงการแนวราบเติบโตจากปี 2562

ปลอดภัยเมื่อเทียบกับกลุ่ม ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 8.30 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2563 ที่ 8.30 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog จากการร่วมทุนที่แข็งแกร่ง และโครงการของ AP ยังถือว่าได้รับการตอบรับที่ดีโดยเฉพาะโครงการแนวราบ เรายังคงเลือก AP เป็น Top Pick ของกลุ่ม และ AP ยังคงจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง และคาดว่าจะมี Dividend yield ที่ 5.2%

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Sales(Bt mn)	22,176	27,700	25,592	26,524	29,142
EBITDA(Bt mn)	3,416	3,637	2,981	3,516	4,296
Net Profit (Bt mn)	3,207	3,865	3,101	3,718	4,231
EPS (Bt)	1.02	1.23	0.99	1.18	1.35
EV/EBITDA (x)	8.60	8.60	8.60	8.60	8.60
PER(x)	9.02	4.95	7.20	6.01	5.28
DPS(Bt)	0.35	0.40	0.37	0.37	0.45
Div Yield (%)	3.8%	6.6%	5.2%	5.3%	6.3%
ROE (%)	14.8%	15.9%	11.8%	12.9%	13.4%
P/BV (x)	1.33	0.78	0.85	0.77	0.70

Source : Trinity Research

ลักษณะธุรกิจ

บริษัทพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นการขายโครงการระดับ กลาง-บน ราคาขายอยู่ที่ 6-10 ล้านบาท/ยูนิตมีสัดส่วนอยู่ที่ 65% ของรายได้ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ยังมีความต้องการซื้อสูงและมี supply ต่ำอยู่ โดยมีโครงการ (ปี 2559)แนวราบอยู่ รว 58% และโครงการที่เป็นคอนโด รว 42% ซึ่งสัดส่วนจะปรับเปลี่ยนไปตามความต้องการของตลาด แต่จะรักษาสัดส่วนอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ทาง AP ยังคงเน้นเปิดตัวโครงการในบริเวณใจกลางเมืองที่ง่ายต่อการเดินทาง และเป็นบริเวณที่ใกล้กับทางด่วนและการขนส่งมวลชน ถือว่าเป็นแหล่งที่ยังมีความต้องการซื้ออยู่อย่างต่อเนื่อง และได้ทำการขยายฐานธุรกิจโดยการร่วมทุนกับกลุ่ม Mitsubishi Estate โดยที่ AP ถือหุ้นอยู่ 51% และ AP ยังทำการกระจายความเสี่ยงโดยการนำโครงการไป Roadshow ต่างประเทศ เพื่อเพิ่มสัดส่วนลูกค้าต่างชาติ

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดันยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, AP ยังมีโครงการใน Inventory ที่อาจมีการใช้ Pricing ในการกระตุ้นยอดโอน ซึ่งจะเป็นการกดดันอัตราการทำกำไรขั้นต้น

Assumptions:

P/E	7X (5 years average)
Equity gain from JV (2562F)	942 mb (2 projects transfer)
Gross profit margin	31%
SG&A expense	20%
Net profit margin	14%

AP Quarterly Result

AP's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	8,651	7,790	4,762	5,886	7,153	21.5%	-17.3%
COGs	5,819	5,209	3,155	3,794	5,001	31.8%	-14.1%
Gross profits	2,831	2,581	1,607	2,093	2,152	2.8%	-24.0%
Other income	23	10	41	72	137	90.5%	508.6%
SG&A	1,897	1,501	1,138	1,250	1,562	24.9%	-17.6%
EBITDA	957	1,090	510	914	726	-20.6%	-24.1%
Depreciation&Amortisation	19	20	22	25	24	-4.1%	20.8%
Interest expense	29	45	81	66	13	-80.0%	-54.3%
Income tax	212	228	88	178	95	-46.6%	-55.2%
Equity from JV	235	293	167	(26)	311	-1300.7%	32.0%
Minority interest	(4)	(0)	(1)	(1)	0	-101.4%	-100.3%
Net profit before extra item	958	1,078	488	619	918	48.3%	-4.1%
Net profit (loss)	958	1,078	488	619	918	48.3%	-4.1%
EPS (Bt) before extra item	0.30	0.34	0.16	0.20	0.29	48.3%	-4.1%
EPS (Bt)	0.30	0.34	0.16	0.20	0.29	48.3%	-4.1%

Source: Trinity Research

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

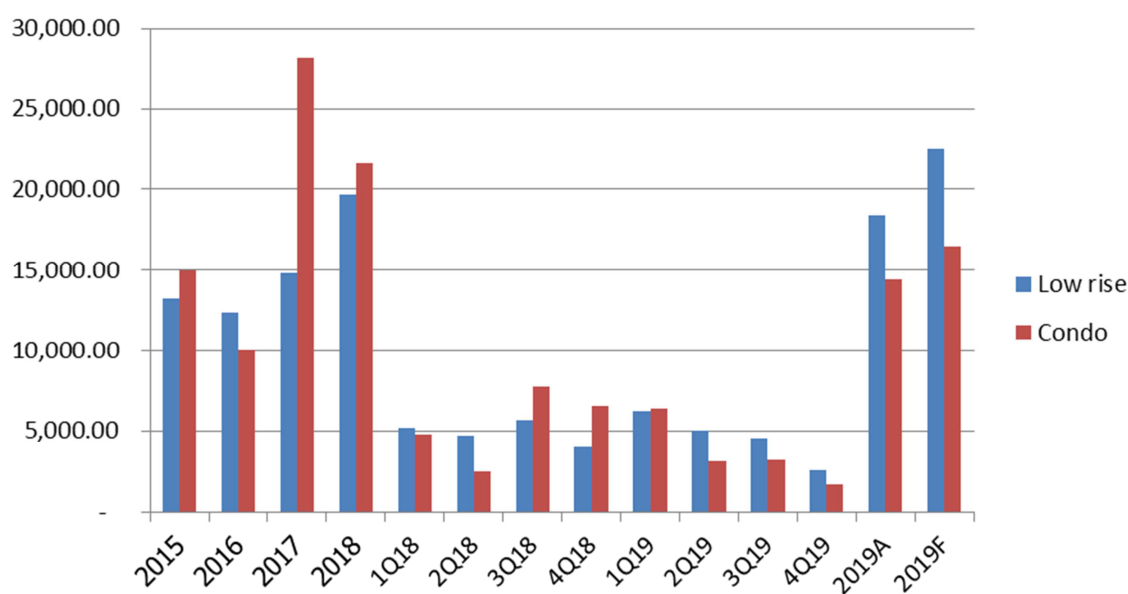
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : Brands under AP

	CD	TH	SDH
Luxury	Vittorio The Address	District Baan Klang Krung	The Palazzo Soul
Builder	Rhythm Life	Baan Klang Muang	Mind The City Centro
Entry	Aspire Coo	Pleno	

Source: AP, Trinity Research

Figure 2 : Presales Update



Source: AP, Trinity research

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Sales	22,176	27,700	25,592	26,524	29,142
Cost of good sold	(14,208)	(18,269)	(17,159)	(17,571)	(18,871)
Gross Profit	7,968	9,431	8,432	8,953	10,270
SG&A	(4,552)	(5,795)	(5,451)	(5,437)	(5,974)
EBITDA	3,416	3,637	2,981	3,516	4,296
Depreciation & Amortization	(54)	(70)	(91)	(92)	(45)
EBIT	3,362	3,567	2,891	3,423	4,251
Equity Shares	502	1,125	745	942	800
Financial Costs	(150)	(123)	(205)	(213)	(222)
Other Income	223	64	260	260	260
Pretax Profit	3,937	4,633	3,691	4,412	5,089
Tax	(739)	(778)	(589)	(694)	(858)
Net Profit before minority	3,198	3,856	3,101	3,718	4,231
Less Minority Interest	8.8	9.8	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Net Profit before Extra.	3,207	3,865	3,101	3,718	4,231
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	3,207	3,865	3,101	3,718	4,231
EPS (Bt)	1.02	1.23	0.99	1.18	1.35

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Cash in hand & at banks	1,054	951	1,400	1,200	1,100
Accounts receivable -net	390	376	376	376	376
Inventories	35,425	41,149	42,311	43,326	41,408
Other current assets	871	803	1,604	(311)	2,257
Total Current Assets	37,741	43,280	45,691	44,592	45,142
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	265	408	416	422	476
Others	5,930	5,596	7,717	9,487	15,116
Total Assets	43,936	49,284	53,824	54,501	60,733
Loans and O/D from banks	5,662	3,185	6,115	3,439	6,604
Account payable-trade	1,232	1,617	1,363	1,396	1,499
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	5,597	6,445	6,094	6,724	6,637
Total Current Liabilities	12,491	11,247	13,572	11,560	14,740
Long-term liabilities	9,440	13,240	13,538	13,677	13,915
Other	372	417	393	404	398
Total Liabilities	22,303	24,904	27,503	25,640	29,054
Paid-up share capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Premium on share capital	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Unappropriated	18,136	20,843	22,785	25,324	28,143
Others	50	(0)	(0)	(0)	(0)
Total Equity before MI	21,636	24,393	26,335	28,874	31,693
Minority Interest	(3.6)	(13.4)	(13.4)	(13.4)	(13.4)
Total Equity	21,633	24,379	26,321	28,861	31,679
Total Liabilities & Equity	43,936	49,284	53,824	54,501	60,733

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pretax Profit	3,937	4,633	3,691	4,412	5,089
Depreciation	54	70	91	92	45
Change in Working Capital	1,852	6,783	87	913	(2,631)
Others	(12,235)	(14,417)	(8,097)	(10,003)	(7,090)
CF from Operating Activities	(6,392)	(2,931)	(4,229)	(4,586)	(4,587)
Capital Expenditure	(1,921)	(1,479)	(3,500)	(3,500)	(3,500)
Others	920	1,013	350	450	450
CF from Investing Activities	(1,002)	(465)	(3,150)	(3,050)	(3,050)
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	8,301	4,394	3,458	3,268	4,568
Cash Dividend	(944)	(1,101)	(1,160)	(1,179)	(1,413)
others	4	(0)	5,529	5,347	4,382
CF from Financing Activities	7,361	3,293	7,828	7,436	7,537
Net change in Cash	(33)	(103)	449	(200)	(100)
Beginning Cash	1,087	1,054	951	1,400	1,200
Ending Cash	1,054	951	1,400	1,200	1,100

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Per Share (Bt)					
EPS	1.02	1.23	0.99	1.18	1.35
DPS	0.35	0.40	0.37	0.37	0.45
BV	6.89	7.75	8.37	9.18	10.07
CF	-0.61	-0.47	-1.11	-1.11	-1.11
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.02	3.85	3.37	3.86	3.06
Quick Ratio	0.19	0.19	0.25	0.11	0.25
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.7%	33.8%	32.6%	33.4%	35.1%
EBITDA Margin	15.4%	13.1%	11.6%	13.3%	14.7%
EBIT Margin	15.2%	12.9%	11.3%	12.9%	14.6%
Net Margin	14.5%	14.0%	12.1%	14.0%	14.5%
ROE	14.8%	15.9%	11.8%	12.9%	13.4%
Efficiency Ratio					
ROA	7.3%	7.8%	5.8%	6.8%	7.0%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.95	1.03	1.02	1.04	0.89
Net Debt to Equity	0.65	0.63	0.69	0.55	0.61
Interest Coverage Ratio	22.35	29.02	14.08	16.04	19.15
Growth					
Sales Grow th	9.5%	24.9%	-7.6%	3.6%	9.9%
EBITDA Grow th	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Grow th	18.7%	20.5%	-19.8%	19.9%	13.8%
EPS Grow th	18.7%	20.5%	-19.8%	19.9%	13.8%
Valuation					
PER (x)	9.02	4.95	7.20	6.01	5.28
P/BV (x)	1.33	0.78	0.85	0.77	0.70
EV/EBITDA (x)	8.60	8.60	8.60	8.60	8.60
P/CF (x)	-15.05	-12.94	-6.38	-6.38	-6.38
Dividend Yield (%)	3.8%	6.6%	5.2%	5.3%	6.3%
Dividend Payout Ratio (%)	35.0%	30.0%	38.0%	38.0%	35.0%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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