

**บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ – BAM**



4 สิงหาคม 2564

**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	21.00 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	23.00 บาท
<b>1M price direction:</b>	



**คาดการณ์ 2Q64 ดีดี หลังได้แรงหนุนจากรายการค้างรับ**

- คาดกำไร 2Q64 อยู่ที่ 521 ล้านบาท ดีขึ้น 111%QoQ และ 284%YoY
- คาดกำไรจากการขาย NPL ลดลง จากการงดขายทอดตลาดของกรมบังคับคดีในบางพื้นที่
- แต่มีปัจจัยหนุนจากรายการค้างรับของการขาย NPA ใน 4Q63 และการขายทรัพย์สินหลักประกัน NPL ใน 1Q64 เข้ามาช่วยหนุน
- แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากยังมี การงดขายทอดตลาดของกรมบังคับคดีในบางพื้นที่ ซึ่งต้องรอว่าจะมีการขาย NPA หรือการเจรจาปิดหนี้ NPL ที่สามารถช่วยชดเชยได้หรือไม่
- อย่างไรก็ตามมองเป็นผลกระทบระยะสั้น ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาค่อนข้างมากทำให้ Valuation น่าสนใจมากขึ้น จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**คาดการณ์ 2Q64 ดีดี หลังได้แรงหนุนจากรายการค้างรับ**

เราคาดกำไร 2Q64 ที่ 521 ล้านบาท ดีขึ้น 111%QoQ และ 284%YoY แม้มีปัจจัยลบจากการหยุดให้บริการของกรมบังคับคดีในบางพื้นที่ ขณะที่การประมูลออนไลน์ของกรมบังคับคดี คาดว่าจะยังมียอดไม่เยอะในช่วงแรก แต่มีปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนจากรายการค้างรับของ NPA ที่ขายใน 4Q63 และรายการค้างรับจากการขายทรัพย์สินหลักประกันของ NPL ใน 1Q64 นอกจากนี้ยังมีกรณีอนุมัติส่วนลดพิเศษสำหรับลูกหนี้รายกลาง-ใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะมีบางส่วนที่สามารถปิดยอดได้

**แนวโน้มครึ่งปีหลังยังต้องรอลุ้นรายการหนุน**

เรามองว่าแนวโน้มกำไรในครึ่งปีหลังยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากกรมบังคับคดีในบางพื้นที่จำเป็นต้องหยุดให้บริการจากสถานการณ์การระบาดในประเทศตั้งแต่ 20 ก.ค. ที่ผ่านมา และอาจยังกลับมาให้บริการไม่ได้จนกว่าสถานการณ์จะคลี่คลาย ขณะที่เราคาดว่าการประมูลออนไลน์ของกรมบังคับคดีจะยังไม่สามารถชดเชยได้หมด จึงอาจต้องอาศัยช่องทางที่จะรับกระแสเงินสดอื่นๆ เข้ามาชดเชย อาทิ การขาย NPA, การอนุมัติส่วนลดพิเศษเพื่อให้ลูกหนี้ NPL มาปิดหนี้, และการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้เป็นต้น ซึ่งปัจจัยส่วนใหญ่อาจต้องรอดูพัฒนาการเป็นรายไตรมาส และอาจมีการปรับประมาณการกำไรในอนาคต

**แม้แนวโน้มไม่ชัดเจน แต่ Valuation น่าสนใจ**

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 21 บาท แม้ว่ามีโอกาสที่เราจะปรับลดประมาณการกำไรปี 2564 ลง แต่เป็นผลกระทบระยะสั้นจากสถานการณ์การระบาด ด้านราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงทำให้ซื้อขายกันที่ Forward PBV เพียง 1.3 เท่า มองว่าเป็นระดับ Valuation ที่น่าสนใจ จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**Stock information**

ราคาเปิด	17.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.50/15.80 บาท
มูลค่าตลาด	55,267 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	3,232 ล้านหุ้น
Free Float	54.20%
Foreign Limit/Available	49%/43.89%
NVDR in hand (% of share)	4.04%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	31,826.43
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	06/05/21	0.5125
01/01/19-31/12/19	08/04/20	1.05



**สุภัทน์ จิตวาทย์**  
เลขหมายมือถือประจำตัว : 049194  
E-mail: tanapat@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BAM ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Operating Income(Btm)	7,982	10,104	10,054	11,623	13,186
EBT (Btm)	5,209	6,212	2,196	3,039	4,560
Net Profit (Btm)	5,202	10,679	1,841	2,431	3,648
EPS (Bt)	1.9	2.4	0.6	0.8	1.1
BVPS (Bt)	15.3	13.8	12.9	13.0	13.2
PER (x)	N/A	7.6	38.4	22.7	15.1
PBV (x)	N/A	1.3	1.7	1.3	1.3
Div Yield (%)	N/A	7.1%	2.3%	3.7%	5.6%
ROA (%)	5.0%	9.4%	1.5%	1.8%	2.5%
ROE (%)	12.5%	25.7%	4.4%	5.8%	8.6%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุด แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BAM Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	%qoq	%yoy
Interest income and gain from sales of NPL	1,192	3,078	2,225	2,101	2,542	2,136	2,059	-4%	-7%
Interest expense	608	581	582	592	637	615	603	-2%	4%
<b>Net interest income</b>	<b>584</b>	<b>2,496</b>	<b>1,644</b>	<b>1,510</b>	<b>1,906</b>	<b>1,520</b>	<b>1,456</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>
Gain (loss) from investment in securities	0	12	0	0	(12)	0	0	-	-
Gain from sales of foreclosed assets	1,777	226	434	712	642	597	784	31%	81%
Gain from installment sales	13	10	20	16	357	36	24	-32%	21%
Other operating income	48	8	21	15	36	11	14	26%	-34%
<b>Total operating income</b>	<b>2,422</b>	<b>2,753</b>	<b>2,119</b>	<b>2,253</b>	<b>2,928</b>	<b>2,165</b>	<b>2,279</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>
Operating & administration expense	1,169	693	622	653	690	599	605	1%	-3%
Provision for loans	(75)	1,298	1,376	1,263	1,262	1,253	1,022	-18%	-26%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,328</b>	<b>762</b>	<b>120</b>	<b>337</b>	<b>976</b>	<b>312</b>	<b>652</b>	<b>109%</b>	<b>441%</b>
Tax expense	339	(63)	15	(39)	(268)	(65)	(130)	99%	-951%
Minority interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,667</b>	<b>699</b>	<b>136</b>	<b>298</b>	<b>708</b>	<b>247</b>	<b>521</b>	<b>111%</b>	<b>284%</b>
EPS (B)	0.59	0.22	0.04	0.09	0.22	0.08	0.16	111%	284%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>									
ROA	5.48%	2.32%	0.45%	0.99%	2.25%	0.77%	1.68%		
ROE	15.30%	6.98%	1.48%	3.24%	7.19%	2.36%	4.96%		
Cost-to-income ratio	48.27%	25.17%	29.37%	28.98%	23.56%	27.67%	26.55%		
Operating profit margin	54.83%	27.69%	5.68%	14.96%	33.34%	14.43%	28.59%		
Net profit margin	68.83%	25.39%	6.40%	13.24%	24.18%	11.41%	22.88%		

Source: Company Data, Trinity Research

**BAM**
**Statement of Comprehensive Income**

Year Ended Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Interest income	1,976	1,690	6,112	6,549	7,681
Interest expense	1,769	2,132	2,391	2,408	3,063
<b>Net interest income</b>	<b>206</b>	<b>(442)</b>	<b>3,721</b>	<b>4,140</b>	<b>4,618</b>
Gain (loss) from investment in securities	(30)	4	-	5	3
Gain from sales of receivables	4,438	7,450	3,835	4,395	5,177
Gain from sales of foreclosed assets	3,106	2,907	2,015	2,886	3,175
Gain from installment sales	115	94	404	113	125
Other income	147	92	79	83	87
<b>Total operating income</b>	<b>7,982</b>	<b>10,104</b>	<b>10,054</b>	<b>11,623</b>	<b>13,186</b>
Operating & administration expense	2,935	3,757	2,658	2,738	2,779
<b>Operating profit</b>	<b>5,047</b>	<b>6,346</b>	<b>7,395</b>	<b>8,885</b>	<b>10,407</b>
Provision for loans	(162)	135	5,199	5,846	5,847
<b>Earning before tax</b>	<b>5,209</b>	<b>6,212</b>	<b>2,196</b>	<b>3,039</b>	<b>4,560</b>
Corporate tax	7	(4,467)	355	608	912
<b>Net profit after tax</b>	<b>5,202</b>	<b>10,679</b>	<b>1,841</b>	<b>2,431</b>	<b>3,648</b>
Minority interests	-	-	-	-	-
<b>Reported Net Profit</b>	<b>5,202</b>	<b>10,679</b>	<b>1,841</b>	<b>2,431</b>	<b>3,648</b>
<b>EPS</b>	<b>1.90</b>	<b>2.38</b>	<b>0.57</b>	<b>0.75</b>	<b>1.13</b>

**Statement of Financial Position**

Year Ended Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Assets</b>					
Cash and deposit in financial institutions	1,035	1,384	7,713	7,867	8,024
Investment in securities	94	70	451	460	470
Loan from purchase of receivables	75,434	77,375	77,726	85,951	90,260
Installment sales	708	649	728	1,159	1,221
Foreclosed assets	20,596	23,899	28,078	27,258	28,502
Receivable from legal execution department	7,115	9,596	9,801	10,648	11,182
Property, plant and equipment	1,252	1,243	1,174	1,391	1,470
Intangible assets	13	16	37	37	38
Deferred income tax asset	-	4,621	5,380	5,433	5,488
Other assets	1,405	1,067	982	997	1,012
<b>Total Assets</b>	<b>107,653</b>	<b>119,919</b>	<b>132,070</b>	<b>141,201</b>	<b>147,665</b>
<b>Liabilities</b>					
Debentures and borrowing from financial institutions	57,709	75,688	87,421	95,934	101,652
Interest payable	245	504	518	570	824
Provision for employee benefit	770	1,052	987	997	1,007
Cash received in advance from auction	5,342	-	-	-	-
Other liabilities	1,738	1,479	1,346	1,536	1,469
<b>Total Liabilities</b>	<b>65,804</b>	<b>78,724</b>	<b>90,273</b>	<b>99,037</b>	<b>104,952</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	13,675	15,075	16,160	16,160	16,160
Premium on common share	-	3,399	6,044	6,044	6,044
Retained earning					
Appropriated	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623
Unappropriated	26,610	21,164	17,730	18,094	18,642
Other shareholders' equity	(58)	(65)	240	243	245
Minority Interest	-	-	-	-	-
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>41,849</b>	<b>41,196</b>	<b>41,797</b>	<b>42,164</b>	<b>42,714</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>107,653</b>	<b>119,919</b>	<b>132,070</b>	<b>141,201</b>	<b>147,665</b>

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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BAM**
**Statement of Cash Flow**

Year Ended Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	5,209	6,212	2,196	3,039	4,560
Depreciation and amortization	141	138	144	169	179
Income tax	(7)	(14)	(744)	(608)	(912)
Other non-cash items	(153)	4,333	(1,333)	(169)	(180)
Change in loans form purchase of recievables	(2,548)	(1,941)	(352)	(8,224)	(4,309)
Change in installment recievables	(67)	59	(79)	(431)	(62)
Change in foreclosed assets	(2,861)	(3,303)	(4,179)	820	(1,244)
Change in other assets	3,595	(11,821)	(1,063)	(664)	(407)
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>3,309</b>	<b>(6,337)</b>	<b>(5,409)</b>	<b>(6,069)</b>	<b>(2,374)</b>
Change in property, plant and equipment	81	8	70	(218)	(79)
Change in investment securities	46	24	(381)	(9)	(9)
Change in intangible assets	(3)	(3)	(21)	(1)	(1)
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>124</b>	<b>29</b>	<b>(332)</b>	<b>(227)</b>	<b>(89)</b>
Inc. (dec.) in debt	841	17,978	11,733	8,513	5,718
Inc. (dec.) in share capital	-	4,799	3,730	-	-
Cash paid for dividend	(4,401)	(16,121)	(3,394)	(2,066)	(3,101)
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>(3,560)</b>	<b>6,656</b>	<b>12,070</b>	<b>6,447</b>	<b>2,617</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(127)</b>	<b>348</b>	<b>6,329</b>	<b>151</b>	<b>154</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>1,159</b>	<b>1,032</b>	<b>1,380</b>	<b>7,708</b>	<b>7,859</b>
<b>Ending cash</b>	<b>1,032</b>	<b>1,380</b>	<b>7,708</b>	<b>7,859</b>	<b>8,013</b>

**Key ratios**

Year Ended Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.9	2.4	0.6	0.8	1.1
DPS	1.6	1.3	1.0	0.6	1.0
BVPS	15.3	13.8	12.9	13.0	13.2
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Operating profit margin	63.2%	62.8%	73.6%	76.4%	78.9%
Net Profit Margin	65.2%	105.7%	18.3%	20.9%	27.7%
ROA	5.0%	9.4%	1.5%	1.8%	2.5%
ROE	12.5%	25.7%	4.4%	5.8%	8.6%
<b>Leverage ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.6	1.9	2.2	2.3	2.5
Net Debt to Equity	1.5	1.9	2.0	2.2	2.3
Interest coverage ratio	3.9	3.9	1.9	2.3	2.5
<b>Growth (%)</b>					
Operating income growth	32.9%	26.6%	-0.5%	15.6%	13.4%
EBT growth	15.5%	19.2%	-64.6%	38.4%	50.1%
Net profit growth	15.6%	105.3%	-82.8%	32.0%	50.1%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	7.6	38.4	22.7	15.1
PBV (x)	N/A	1.3	1.7	1.3	1.3
Dividend Yield (%)	N/A	7.1%	2.3%	3.7%	5.6%

**Key assumptions**

Year Ended Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
NPL purchase	10,971	12,810	12,639	12,515	12,655
NPA purchase	270	1,143	544	715	840
NPL outstanding	75,434	77,375	81,774	85,951	90,260
NPA outstanding	21,304	24,548	26,905	28,417	29,723
Cash collected from NPL	10,791	15,803	10,989	11,908	12,511
Cash collected from NPA	5,778	6,181	6,401	5,809	6,395

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

**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