

เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC



11 สิงหาคม 2565

ข้อ

ราคาเป้าหมาย	40 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	40.62 บาท
1M price direction:	

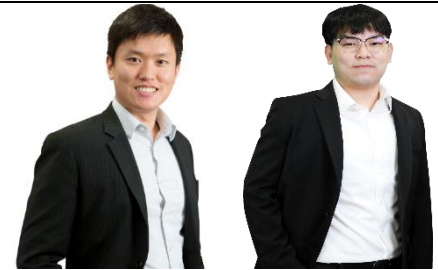


Stock information

ราคาปิด	33.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	37.50/29.25 บาท
มูลค่าตลาด	133,259 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,007.7 ล้านหุ้น
Free Float	25.57%
Foreign Limit/Available	49%/38.89%
NVDR in hand (% of share)	3.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,421.53
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/21-31/12/21	28/04/22	0.51
01/01/21-30/06/21	24/08/21	0.15
01/07/20-31/12/20	29/04/21	0.60



นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
อุทวิวัฒน์ อิศวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

กำไร 2Q65 โตจากฐานต่ำ

- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 40 บาท (อิงวิธี DCF)
- BJC ประกาศกำไร 2Q65 ที่ 1,203 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 381 ล้านบาท +46.3% YoY, -3.5% QoQ เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายในกลุ่มธุรกิจบริการภัณฑ์ ธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค และธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่
- BIG C sssg อยู่ที่ 5% YoY มีผลมาจากการกลับมาฟื้นตัวของยอดขายเสื้อผ้าและของใช้และตกแต่งภายในบ้าน รวมถึงยอดขายที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสินค้าอุปโภคและบริโภค
- คาดว่า SSSG จะยังบวกต่อเนื่องใน 3Q65 จากฐานที่ต่ำ

ผลดำเนินงาน 2Q65

- BJC ประกาศกำไรสุทธิที่ 1,203 ล้านบาท (+46.3% YoY, -3.5% QoQ) มากจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายในกลุ่มธุรกิจบริการภัณฑ์ ธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค และธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นยอดขายของรายได้อื่นๆ และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่
- สำหรับกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ SSSG 2Q65 +5.1% YoY มีผลมาจากการกลับมาฟื้นตัวของหมวดหมู่เสื้อผ้า และอุปกรณ์ตกแต่งและของใช้ภายในบ้าน รวมถึงยอดขายที่ดีอย่างต่อเนื่องของสินค้าอุปโภคและบริโภค จากช่วงเทศกาลสงกรานต์และช่วงเปิดภาคเรียน รวมถึงอัตราการเช่ากลับมาดีขึ้นและการให้ส่วนลดเฉลี่ยแก่ผู้เช่าลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น YoY จาก 14.9% เป็น 16.4% มาจาก product mix ที่ดีขึ้น และการจัดการสินค้าคงคลังที่ดี โดย BIG C ได้เปิดบิกซีมินิทั้งหมด 25 สาขาในประเทศไทยและมีการซื้อกิจการร้านค้าสะดวกซื้อกวี จำนวน 18 สาขา ในประเทศกัมพูชา และปิดบิกซีมินิจำนวน 3 สาขาใน 2Q65
- บริษัทรายงานค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาส 2Q65 เท่ากับ 39,745 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,768 ล้านบาท (+10% YoY, +5% QoQ) สาเหตุหลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอาคาร
- เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาทต่อหุ้น โดยเงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 8 กันยายน 2565 (XD วันที่ 24 สิงหาคม 2565)

3Q65 Outlook

- คาดว่า 3Q65 จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในด้าน sssg และกำไร จากฐานที่ต่ำใน 3Q64 โดยเฉพาะธุรกิจ BIG C ที่มีสัดส่วนกำไรประมาณ 50% ของ BJC เนื่องจากมีการลดการให้ส่วนลดค่าเช่า และการที่เม็ดเงินที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากการยกเลิก Thailand Pass

ความเสี่ยง: เงินเฟ้อ, การปรับขึ้นของค่าไฟและค่าแรงขั้นต่ำ, กำลังซื้อของผู้บริโภค

Financial Summary

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	158,009	144,732	138,465	149,251	154,427
EBITDA(Bt mn)	21,217	19,515	18,930	19,797	20,679
Net Profit (Bt mn)	7,278	4,001	3,585	4,378	5,021
EPS (Bt)	1.82	1.00	0.89	1.09	1.25
EV/EBITDA (x)	13.29	14.97	15.29	14.52	13.95
PER(x)	17.9	32.6	36.3	29.8	25.9
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
DPS(Bt)	0.91	0.78	0.75	0.92	1.05
Div Yield (%)	2.8%	2.4%	2.3%	2.8%	3.2%
ROE (%)	6.2%	3.3%	3.0%	3.6%	4.1%

Source: Company Data, 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: BJC Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
Revenue	34,161	34,466	37,317	36,232	38,103	11.5%	5.2%	138,465	149,251	7.8%
COGS	27,897	-28,193	-30,059	-29,485	-31,233	12.0%	5.9%	112,448	121,297	7.9%
Gross profit	6,264	6,273	7,259	6,746	6,870	9.7%	1.8%	26,017	27,955	7.4%
SG&A	-6,822	-6,653	-7,386	-7,198	-7,350	7.7%	2.1%	-27,616	-29,850	8.1%
Other incomes	2,918	2,348	3,179	3,234	3,259	11.7%	0.8%	11,487	12,504	8.9%
Other expenses	0	0	0	-3	0			0	0	
EBITDA	4,607	4,271	5,363	4,956	5,002	8.6%	0.9%	18,930	19,797	4.6%
Depreciation & Amortization	-2,247	-2,302	-2,312	-2,177	-2,222			-9,042	-9,189	
EBIT	2,360	1,969	3,052	2,779	2,779	17.8%	0.0%	9,888	10,608	7.3%
Interest Expense	-1,258	-1,283	-1,299	-1,188	-1,162			-5,094	-5,043	
EBT	1,101	686	1,753	1,591	1,617	46.8%	1.6%	4,794	5,565	16.1%
Tax	-69	-194	-123	-137	-153			-508	-590	
Minority	-210	-125	-248	-208	-261			-701	-597	
Net Profit	822	367	1,383	1,246	1,203	46.3%	(3.5%)	3,585	4,378	22.1%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
Core Profit	822	367	1,383	1,246	1,203	46.3%	(3.5%)	3,585	4,378	22.1%
EPS (Bt)	0.21	0.09	0.34	0.31	0.30	46.3%	(3.5%)	0.89	1.09	22.1%
Core EPS (Bt)	0.21	0.09	0.34	0.31	0.30	46.3%	(3.5%)	0.89	1.09	22.1%
Key ratios										
Gross margin	18.3%	18.2%	19.5%	18.6%	18.0%			18.8%	18.7%	
SG&A /Sales	20.0%	19.3%	19.8%	19.9%	19.3%			19.9%	20.0%	
EBITDA margin	13.5%	12.4%	14.4%	13.7%	13.1%			13.7%	13.3%	
EBIT margin	6.9%	5.7%	8.2%	7.7%	7.3%			7.1%	7.1%	
Effective tax rate	6.3%	28.2%	7.0%	8.6%	9.5%			10.6%	10.6%	
Net margin	2.4%	1.1%	3.7%	3.4%	3.2%			2.6%	2.9%	
Core Net margin	2.4%	1.1%	3.7%	3.4%	3.2%			2.6%	2.9%	
Same-Store-Sales Growth	-14.3%	-6.6%	-0.1%	2.9%	5.2%			-11.0%	6.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	158,009	144,732	138,465	149,251	154,427
Cost of good sold	(127,120)	(117,253)	(112,448)	(121,297)	(125,325)
Gross Profit	30,889	27,479	26,017	27,955	29,101
SG&A	(32,917)	(29,688)	(27,616)	(29,850)	(30,885)
Other Income	15,593	12,820	11,487	12,504	13,161
EBIT	13,565	10,612	9,888	10,608	11,377
Depreciation & Amortization	(7,652)	(8,904)	(9,042)	(9,189)	(9,302)
EBITDA	21,217	19,515	18,930	19,797	20,679
Financial Costs	(4,971)	(5,273)	(5,094)	(5,043)	(4,978)
Pretax Profit	8,594	5,339	4,794	5,565	6,399
Tax	(820)	(787)	(508)	(590)	(678)
Net Profit before minority	7,774	4,552	4,286	4,975	5,721
Less Minority Interest	(496)	(551)	(701)	(597)	(700)
Net Profit	7,278	4,001	3,585	4,378	5,021
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Core Profit	7,278	4,001	3,585	4,378	5,021
EPS (Bt)	1.82	1.00	0.89	1.09	1.25
Core EPS (Bt)	1.82	1.00	0.89	1.09	1.25

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	6,062	3,030	4,398	4,325	4,442
Short-term Investment	284	0	0	0	0
Accounts receivable -net	8,829	8,517	9,614	8,973	8,927
Inventories	22,019	19,359	21,166	21,933	20,601
Other current assets	5,727	6,802	8,787	8,940	9,950
Total Current Assets	42,921	37,708	43,965	44,171	43,920
Property, Plant & Equipment	67,375	65,266	62,202	63,661	65,126
Others	215,508	223,183	223,016	244,259	236,381
Total Assets	325,804	326,157	329,183	331,869	333,015
Loans and O/D from banks	5,586	18,009	8,436	8,436	8,436
Account payable-trade	23,241	19,144	21,979	22,180	22,916
Current portion 1 yr L/T loans	36,384	18,786	16,157	14,157	12,157
Other current liabilities	10,671	9,424	9,351	10,735	11,221
Total Current Liabilities	75,881	65,363	55,923	55,508	54,730
Long-term liabilities	116,155	128,053	139,046	138,966	138,886
Other non current liabilities	14,032	13,204	13,008	14,986	15,637
Total Liabilities	206,068	206,621	207,977	209,460	209,253
Paid-up share capital	4,007	4,008	4,008	4,008	4,008
Premium on share capital	86,099	86,153	85,926	85,926	85,926
Retained earnings	25,651	25,228	25,772	27,144	28,496
Others	(711)	(711)	169	0	1
Total Equity before MI	115,046	114,677	115,875	117,078	118,431
Minority Interest	4,690	4,859	5,331	5,331	5,331
Total Equity	119,736	119,536	121,206	122,409	123,762
Total Liabilities & Equity	325,804	326,157	329,183	331,869	333,015

Key Assumptions

Year End Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
MSC: Same-Store-Sales Growth (%)	-2.7%	-7.0%	11.0%	6.0%	3.0%
MSC: New Stores (All Formats)	243	305	35	150	301
MSC: No. of total stores at year end (All Formats)	1,374	1,679	1,714	1,864	2,165
MSC: New Stores (Hypermarket)	4	3	-	3	4
MSC: No. of total stores at year end (Hypermarket)	151	154	154	157	161

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

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
net profit	7,278	4,001	3,585	4,378	5,021
Depreciation	7,652	8,904	9,042	9,189	9,302
Non-cash items	4,978	6,002	4,776	4,776	4,776
Chg in working capital	(1,209)	(2,276)	(767)	(1,010)	(256)
CF from Operating	18,700	16,631	16,636	17,333	18,843
PPE	(8,343)	(6,030)	(3,309)	(10,648)	(10,767)
Other Assets	100	79	30	2,000	2,000
CF from Investment	(8,243)	(5,952)	(3,280)	(8,648)	(8,767)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(5,102)	(8,892)	(7,161)	(2,080)	(2,080)
Dividend (incl. tax)	(4,890)	(5,015)	(4,615)	(3,006)	(3,669)
Other financing activities	(2,923)	(3,646)	(3,006)	(3,671)	(4,210)
CF from Financing	(12,915)	(17,553)	(14,782)	(8,757)	(9,959)
Inc.(Dec.) in cash	594	(3,054)	995	(73)	117
Beginning cash	5,710	6,062	3,030	4,398	4,325
Ending cash	6,062	3,030	4,398	4,325	4,442

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	1.82	1.00	0.89	1.09	1.25
DPS	0.91	0.78	0.75	0.92	1.05
BV	29.89	29.84	30.26	30.56	30.90
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
Quick Ratio	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	19.5%	19.0%	18.8%	18.7%	18.8%
EBITDA Margin	13.4%	13.5%	13.7%	13.3%	13.4%
EBIT Margin	8.6%	7.3%	7.1%	7.1%	7.4%
Net Margin	4.6%	2.8%	2.6%	2.9%	3.3%
ROE	6.2%	3.3%	3.0%	3.6%	4.1%
Effective Tax Rate (%)	9.5%	14.7%	10.6%	10.6%	10.6%
Efficiency Ratio					
ROA	2.2%	1.2%	1.1%	1.3%	1.5%
ROFA	2.6%	1.4%	1.3%	1.5%	1.7%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Growth					
Sales Growth	1.2%	-8.4%	-4.3%	7.8%	3.5%
EBITDA Growth	0.1%	-8.0%	-3.0%	4.6%	4.5%
Net Profit Growth	9.4%	-45.0%	-10.4%	22.1%	14.7%
EPS Growth	9.4%	-45.0%	-10.4%	22.1%	14.7%
Valuation					
PER (x)	17.9	32.6	36.3	29.8	25.9
P/BV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	13.3	15.0	15.3	14.5	13.8
Dividend Yield (%)	2.8%	2.4%	2.3%	2.8%	3.2%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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