

**บมจ. เบทาโกร – BTG**



28 กุมภาพันธ์ 2567

**ชื่อเมื่ออ่อนตัว**

ราคาเป้าหมาย 24 บาท  
Upside/Downside +14%  
Median Consensus 24.20 บาท  
1M price direction:



**Stock information**

ราคาปิด 21.10 บาท  
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 33.50/20 บาท  
มูลค่าตลาด 40,824 ล้านบาท  
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5) 1,934.8 ล้านหุ้น  
Free Float 32.31%  
Foreign Limit/Available 49%/21.94%  
NVDR in hand (% of share) 0.83%  
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 2,458.40  
Anti-corruption: ประกาศเจตนารมณ์  
CG Score:

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	13/03/24	0.25
01/07/22-31/12/22	14/03/23	1.00

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BTG ในครั้งนี้ ผู้สนใจลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน



**สุภัทร จิตเสรัสติส**  
เลขที่ใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ: 049194  
E-mail: tanapat@trinitythai.com

**4Q66 ขาดทุนตามคาด ส่วนปี 67 คาดเริ่มฟื้นตัวได้บ้างแต่ยังไม่ปกติ**

- ประกาศขาดทุนสุทธิ 4Q66 ที่ 656 ล้านบาท ขาดทุนน้อยกว่า 3Q66 ตามคาด
- ราคาหมูในช่วงปลายปีจะเริ่มดีขึ้น แต่โดยเฉลี่ยใน 4Q66 ยังลดลง QoQ
- แต่มีปัจจัยบวก คือ ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่อ่อนตัวลง เนื่องจากเป็นฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศผู้ผลิต
- แนวโน้มราคาหมูและไก่ในช่วงต้นปี 67 ดีขึ้น แต่เริ่มเห็นราคาหมูอ่อนตัวลงอีกครั้งหลังตรุษจีน
- แต่ต้นทุนวัตถุดิบยังลดลงต่อเนื่อง เป็นผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น
- คาดกำไรปี 67 ที่ราว 1.56 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนในปี 66 แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ โดยคาดปัจจัยหนุนจากการส่งออกไก่ และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- Upside ค่อนข้างจำกัด แนะนำเพียง “ชื่อเมื่ออ่อนตัว”

**4Q66 ยังขาดทุน แต่ดีขึ้นจาก 3Q66**

BTG ประกาศขาดทุนสุทธิ 4Q66 ที่ 656 ล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q66 ที่ขาดทุน 784 ล้านบาท แต่พลิกจากกำไร 1.8 พันล้านบาท ใน 4Q65 ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ราว 4% ส่งผลให้ทั้งปี 2566 มีขาดทุนสุทธิ 1.4 พันล้านบาท พลิกจากกำไร 7.9 พันล้านบาทในปี 2565 โดยใน 4Q66 รายได้ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยราว 1%QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 8.2% ใน 3Q66 มาอยู่ที่ 8.5% โดยในส่วนของยอดขายยังพอเติบโตได้ QoQ เนื่องจากปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาหมูลดลง 2%QoQ และราคาไก่ลดลง 3%QoQ ก็ตาม ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลง โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 11%QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในภาวะธุรกิจอ่อนตัว ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 9.6%

**อาจเห็นกำไรปี 67 ฟื้นตัว แต่อาจไม่รวดเร็วนัก**

ราคาหมูช่วงต้นปี 2567 ก่อนตรุษจีนปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 70 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 39 บาท/กก. แต่เริ่มเห็นแนวโน้มที่อ่อนตัวลงหลังตรุษจีน โดยล่าสุดราคาหมูปรับตัวลงมาอยู่ที่ราว 63 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่ยังทรงตัวอยู่ที่ราว 39-40 บาท/กก. ซึ่งเราคาดว่าปัญหาหมูล้นตลาดและอุปสงค์ภายในประเทศยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตามราคาขายได้ยังพอเติบโตได้จากการเพิ่มปริมาณขายและการปรับช่องทางการขาย ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอาจปรับตัวดีขึ้นจากราคาไก่ที่ยังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ต่างประเทศ และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลง ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าปี 2567 ยอดขายโต 5-10% (เรคาดโต 5%) อัตรากำไรขั้นต้นที่ 13-15% (เรคาด 12.5%) ส่งผลให้เรคาดกำไรปี 2567 ที่ 1,564 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนในปี 2566 แม้เห็นการฟื้นตัวแต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ ทั้งนี้ยังต้องติดตามราคาหมูในช่วงครึ่งปีหลัง จากความร่วมมือในการลดกำลังการผลิตหมูของผู้ผลิตรายใหญ่

**มอง Upside ค่อนข้างจำกัด ต้องรอการฟื้นตัวของธุรกิจหมู**

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 24 บาท อิง PBV ที่ 1.5 เท่า ขณะที่บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.25 บาท (XD 13 มี.ค. 67) คิดเป็น Div.Yield 1.1% ด้วย Upside รวมที่ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำเพียง “ชื่อเมื่ออ่อนตัว”

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue (Btm)	85,424	112,626	108,638	113,920	125,856
Gross Profit (Btm)	11,164	21,345	10,838	14,240	16,991
EBIT (Btm)	1,425	9,990	(146)	2,627	4,984
Net Profit (Btm)	1,011	7,938	(1,398)	1,564	3,660
EPS (Bt)	0.67	4.10	(0.72)	0.81	1.89
BVPS (Bt)	10.35	14.82	13.08	15.85	19.87
DPS (Bt)	4.90	1.00	2.00	-2.24	-5.23
PER (x)	N/A	8.29	-33.21	26.97	11.53
PBV (x)	N/A	2.29	1.83	1.38	1.10
ROA (%)	1.87%	12.94%	-2.19%	2.47%	5.60%
ROE (%)	6.16%	35.87%	-5.21%	5.57%	10.45%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

**BTG Quarterly Result**

(Unit : Btm)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>27,973</b>	<b>29,492</b>	<b>29,704</b>	<b>27,736</b>	<b>26,491</b>	<b>27,047</b>	<b>27,365</b>	1%	(8%)
COGS	(22,498)	(23,233)	(24,393)	(24,219)	(23,714)	(24,836)	(25,032)	1%	3%
<b>Gross Profit</b>	<b>5,474</b>	<b>6,259</b>	<b>5,311</b>	<b>3,517</b>	<b>2,777</b>	<b>2,211</b>	<b>2,333</b>	6%	(56%)
SG&A	(3,008)	(3,376)	(3,315)	(2,955)	(3,069)	(2,932)	(2,623)	(11%)	(21%)
<b>Operating profit</b>	<b>2,467</b>	<b>2,882</b>	<b>1,996</b>	<b>562</b>	<b>(292)</b>	<b>(721)</b>	<b>(290)</b>	(60%)	(115%)
Other incomes/expenses	(12)	120	331	164	71	103	67	(35%)	(80%)
Share of associate incomes	(5)	23	15	17	10	36	40	12%	163%
<b>EBIT</b>	<b>2,450</b>	<b>3,026</b>	<b>2,342</b>	<b>743</b>	<b>(211)</b>	<b>(583)</b>	<b>(183)</b>	(69%)	(108%)
Interest expense	(152)	(151)	(165)	(146)	(148)	(170)	(209)	23%	26%
<b>Profit before taxes</b>	<b>2,298</b>	<b>2,874</b>	<b>2,177</b>	<b>597</b>	<b>(359)</b>	<b>(752)</b>	<b>(392)</b>	(48%)	(118%)
Corporate taxes	(373)	(467)	(348)	(196)	18	(23)	(256)	1023%	(26%)
<b>Profit after tax</b>	<b>1,926</b>	<b>2,407</b>	<b>1,829</b>	<b>401</b>	<b>(341)</b>	<b>(775)</b>	<b>(648)</b>	(16%)	(135%)
Non-controlling interest	(57)	(104)	(9)	(8)	(9)	(9)	(8)	(9%)	(8%)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0	0	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>1,869</b>	<b>2,303</b>	<b>1,820</b>	<b>393</b>	<b>(351)</b>	<b>(784)</b>	<b>(656)</b>	(16%)	(136%)
<b>EPS</b>	<b>1.25</b>	<b>1.54</b>	<b>0.95</b>	<b>0.20</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.41)</b>	<b>(0.34)</b>	(16%)	(136%)

**PROFITABILITY RATIO**

Gross Profit Margin (%)	19.6%	21.2%	17.9%	12.7%	10.5%	8.2%	8.5%
Operating Profit Margin (%)	8.8%	9.8%	6.7%	2.0%	-1.1%	-2.7%	-1.1%
SG&A	10.8%	11.4%	11.2%	10.7%	11.6%	10.8%	9.6%
Corporate taxes	16.2%	16.2%	16.0%	32.8%	5.0%	-3.0%	-65.4%
Net Profit Margin (%)	6.7%	7.8%	6.1%	1.4%	-1.3%	-2.9%	-2.4%

Source: Company Data, Trinity Research

**BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	85,424	112,626	108,638	113,920	125,856
Cost of good sold	(74,260)	(91,280)	(97,800)	(99,680)	(108,865)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,164</b>	<b>21,345</b>	<b>10,838</b>	<b>14,240</b>	<b>16,991</b>
SG&A	(6,848)	(7,589)	(7,011)	(7,419)	(7,877)
Other Income	1,121	439	493	507	477
Equity sharing profit	54	37	102	69	77
<b>EBIT</b>	<b>1,425</b>	<b>9,990</b>	<b>(146)</b>	<b>2,627</b>	<b>4,984</b>
Depreciation & Amortization	(4,066)	(4,243)	(4,568)	(4,770)	(4,683)
<b>EBITDA</b>	<b>5,491</b>	<b>14,233</b>	<b>4,422</b>	<b>7,397</b>	<b>9,667</b>
Financial Costs	(577)	(619)	(673)	(780)	(583)
<b>Pretax Profit</b>	<b>848</b>	<b>9,371</b>	<b>(819)</b>	<b>1,847</b>	<b>4,401</b>
Tax	(208)	(1,549)	(457)	(296)	(704)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>640</b>	<b>7,822</b>	<b>(1,276)</b>	<b>1,551</b>	<b>3,696</b>
Less Minority Interest	172	(167)	(35)	(36)	(37)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>811</b>	<b>7,655</b>	<b>(1,310)</b>	<b>1,516</b>	<b>3,660</b>
Extraordinary items	199	283	(88)	48	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,011</b>	<b>7,938</b>	<b>(1,398)</b>	<b>1,564</b>	<b>3,660</b>
<b>EPS</b>	<b>0.67</b>	<b>4.10</b>	<b>(0.72)</b>	<b>0.81</b>	<b>1.89</b>

**Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	542	5,940	1,543	1,955	1,179
Accounts receivable -net	5,365	5,969	6,518	6,547	7,233
Inventories	21,851	24,157	21,654	23,346	25,497
Other current assets	699	715	994	1,047	1,156
<b>Total Current Assets</b>	<b>28,457</b>	<b>36,781</b>	<b>30,709</b>	<b>32,895</b>	<b>35,065</b>
Investments					
Property, Plant & Equipment	22,913	23,372	26,345	25,575	25,392
Others	6,105	5,081	5,447	5,658	6,129
<b>Total Assets</b>	<b>57,475</b>	<b>65,234</b>	<b>62,501</b>	<b>64,128</b>	<b>66,586</b>
Short-term loans and O/D	15,117	12,243	12,315	10,315	6,315
Account payable-trade	5,047	5,959	5,268	5,721	6,249
Current portion 1 yr L/T loans	3,547	3,372	2,563	2,670	2,889
Other current liabilities	4,846	4,061	4,348	4,580	5,056
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>28,558</b>	<b>25,635</b>	<b>24,494</b>	<b>23,286</b>	<b>20,509</b>
Long-term liabilities	10,606	8,064	9,690	7,020	4,131
Other non current liabilities	2,789	2,871	3,004	3,165	3,494
<b>Total Liabilities</b>	<b>41,953</b>	<b>36,569</b>	<b>37,189</b>	<b>33,471</b>	<b>28,134</b>
Paid-up share capital	7,500	9,674	9,674	9,674	9,674
Premium on share capital	8	14,763	14,763	14,763	14,763
Retained earnings	8,217	4,905	1,583	7,474	15,462
Other	34	(840)	(886)	(886)	(886)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>15,759</b>	<b>28,502</b>	<b>25,134</b>	<b>31,026</b>	<b>39,014</b>
Minority Interest	(237)	163	178	(369)	(562)
<b>Total Equity</b>	<b>15,522</b>	<b>28,664</b>	<b>25,312</b>	<b>30,657</b>	<b>38,452</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>57,475</b>	<b>65,234</b>	<b>62,501</b>	<b>64,128</b>	<b>66,586</b>

**Assumption**

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue - Agro	24,795	27,275	25,093	25,845	28,430
Revenue - Food and Protien	54,171	73,131	74,594	78,324	86,156
Revenue - International	4,881	6,443	6,959	7,446	8,563
Revenue - Pet	1,491	1,640	1,969	2,205	2,602
Revenue - Others	85	91	95	100	105
Gross profit margin(%)	13.07%	18.95%	9.98%	12.50%	13.50%

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	1,011	7,938	(1,398)	1,564	3,660
Depreciation	4,066	4,243	4,568	4,770	4,683
Non-cash items	(393)	438	1,011	36	37
Chg in working capital	(6,675)	(2,670)	(981)	(1,177)	(2,121)
<b>CF from Operating</b>	<b>(1,992)</b>	<b>9,949</b>	<b>3,200</b>	<b>5,193</b>	<b>6,259</b>
PPE	(5,634)	(4,702)	(7,541)	(4,000)	(4,500)
Others	4,458	2,698	3,114	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(1,177)</b>	<b>(2,004)</b>	<b>(4,426)</b>	<b>(4,000)</b>	<b>(4,500)</b>
Capital Increase	4,500	16,929	0	0	0
Debt raised/(repaid)	3,877	(7,050)	4,581	(4,563)	(6,670)
Dividend (incl. tax)	(7,350)	(11,250)	0	4,328	4,328
Other financing activities	144	173	(349)	(547)	(193)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,171</b>	<b>(1,198)</b>	<b>4,233</b>	<b>(782)</b>	<b>(2,535)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>(1,998)</b>	<b>6,747</b>	<b>1,072</b>	<b>411</b>	<b>(776)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>1,543</b>	<b>1,954</b>
<b>Ending cash</b>	<b>542</b>	<b>5,940</b>	<b>1,543</b>	<b>1,955</b>	<b>1,179</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Working Capital (days)</b>					
A/R days	21.63	18.37	20.98	20.98	20.98
Inventories days	95.82	91.99	85.49	85.49	85.49
A/P days	23.23	22.00	20.95	20.95	20.95
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.67	4.10	-0.72	0.81	1.89
BVPS	10.35	14.82	13.08	15.85	19.87
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.00	1.43	1.25	1.41	1.71
Quick Ratio	0.23	0.49	0.37	0.41	0.47
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	13.07%	18.95%	9.98%	12.50%	13.50%
EBITDA Margin	6.43%	12.64%	4.07%	6.49%	7.68%
EBIT Margin	1.67%	8.87%	-0.13%	2.31%	3.96%
Net Margin	1.18%	7.05%	-1.29%	1.37%	2.91%
ROE	6.16%	35.87%	-5.21%	5.57%	10.45%
Effective Tax Rate (%)	24.52%	16.53%	-55.83%	16.00%	16.00%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.87%	12.94%	-2.19%	2.47%	5.60%
ROFA	3.48%	27.90%	-4.40%	5.01%	11.61%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	2.70	1.28	1.47	1.09	0.73
Debt Service Coverage	0.29	0.88	0.28	0.54	0.99
Interest Coverage Ratio	2.47	16.14	-0.22	3.37	8.54
<b>Growth</b>					
Sales Growth	6.64%	31.84%	-3.54%	4.86%	10.48%
EBITDA Growth	-22.66%	159.23%	-68.93%	67.28%	30.69%
Net Profit Growth	-57.19%	685.51%	-117.61%	-211.84%	134.05%
EPS Growth	-82.88%	508.98%	-117.61%	-211.84%	134.05%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	8.29	-33.21	26.97	11.53
P/BV (x)	N/A	2.29	1.83	1.38	1.10
EV/EBITDA (x)	N/A	5.87	20.08	11.33	0.00
Dividend Yield (%)	N/A	2.94%	0.00%	-10.26%	-24.01%

**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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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