

ซีพี ออลล์ - CPALL



14 พฤษภาคม 2568

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	83 บาท
Upside/Downside	+61%
Median Consensus	69.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	51.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	68.00/46.75 บาท
มูลค่าตลาด	462,629 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,983 ล้านหุ้น
Free Float	63.94%
Foreign Limit/Available	49%/24.62%
NVDR in hand (% of share)	12.81%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	32,831.84
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	06/05/25	1.35
01/01/23-31/12/23	07/05/24	1.00
01/01/22-31/12/22	02/05/23	0.75



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จิตระสิทธิ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPALL ประกาศกำไร 1Q25 โตทั้ง QoQ และ YoY

- แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 83.00 บาท (อิงวิธี DCF)
- CPALL ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 7,585 ล้านบาท +20.0% YoY, +5.7% QoQ
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ +3.0%QoQ เป็นผลมาจากการบริโภคภายในประเทศที่มีการขยายตัวจากยอดขายอาหารพร้อมทานและ Personal Care ที่เติบโตได้ดี นอกจากนี้ GPM ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายสินค้า Fresh Food ในร้านเซเว่นที่มีมาร์จิ้นสูงขายดีขึ้นมาก
- ประเมินการกำไรปี 2025 ที่ 30,781 ล้านบาท + 21.5% YoY

Earning Review

CPALL ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 7,585 ล้านบาท (+20.0% YoY, +5.7% QoQ) กำไรงวด 1Q25 คิดเป็น 24.6% ของประมาณการทั้งปี โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- 1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 245,798 ล้านบาท +4.9% YoY, -1.6% QoQ จากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าของทุกกลุ่มธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจค้าปลีกและศูนย์การค้า และกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ตามการบริโภคภายในประเทศที่ยังมีการขยายตัวจาก มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงต้นปี อาทิ มาตรการ Easy E-Receipt และมาตรการเงินโอนเฟสสอง รวมถึงการท่องเที่ยวในไตรมาสที่ยังคงดีต่อเนื่อง นอกจากนี้ กลยุทธ์ O2O ของแต่ละหน่วยธุรกิจยังคงเป็นปัจจัยเสริมในการเติบโตของรายได้ช่องทางหนึ่งด้วย
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 22.8% เพิ่มขึ้น 54 bps (22.3% ใน 1Q24) เพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ด้านสินค้าในทุกกลุ่มธุรกิจที่สามารถนำเสนอสินค้าได้ตรงความต้องการของลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งเพิ่มความสามารถในการทำกำไร
- 3) SG&A/Sales อยู่ที่ 19.9% เพิ่มขึ้น 5 bps (19.9% ใน 1Q24) จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน
- 4) มีการขยายสาขาใน 1Q25 ทั้งหมด 185 สาขา โดยปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 15,430 สาขา

Outlook

คาดการณ์ปี 2025 จะอยู่ที่ 30,781 ล้านบาท เติบโต 21.5% YoY ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขา ประกอบกับได้แรงหนุนจากการที่ CPALL ประกาศแผนการซื้อหุ้นคืน (ซื้อหุ้นสูงสุด 150 ล้านหุ้นมูลค่า 7.5 พันล้านบาทตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคมถึง 14 พฤศจิกายน 2568) ซึ่งน่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 83.00 บาท (อิงวิธี DCF) และเริ่มต้นให้คำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: สภาวะเงินเฟ้อที่อาจกดดันกำไรผู้บริโภคลดลงรวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	895,281	958,998	1,006,001	1,076,641	1,140,929
EBITDA (Bt mn)	79,594	88,593	94,243	98,103	104,343
Net Profit (Bt mn)	18,482	25,346	30,781	36,746	39,449
EPS (Bt)	2.01	2.77	3.43	4.09	4.39
EV/EBITDA (x)	10.0	9.0	7.6	7.4	6.7
PER (x)	29.0	21.0	14.4	12.0	11.2
PBV (x)	1.7	1.6	1.3	1.2	1.0
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.72	2.06	2.21
Div Yield (%)	1.7%	2.3%	3.5%	4.2%	4.5%
ROE (%)	6.2%	8.2%	9.4%	10.4%	9.9%

Source: Company Data, Trinity Research

Exhibit 1: CPALL Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ	1H66	1H67	%HoH	2024A	2025	%YoY
Revenue	234,315	240,948	234,044	249,691	245,798	4.9%	(1.6%)	441,498	475,263	7.6%	958,998	1,006,001	4.9%
COGS	-182,093	-186,899	-180,869	-192,630	-189,685	4.2%	(1.5%)	-345,024	-368,991	6.9%	-742,490	-775,160	4.4%
Gross profit	52,223	54,049	53,175	57,061	56,113	7.5%	(1.7%)	96,474	106,272	10.2%	216,507	230,841	6.6%
SG&A	-46,541	-48,836	-49,119	-50,092	-48,951	5.2%	(2.3%)	-89,045	-95,377	7.1%	-194,588	-204,318	5.0%
Other incomes	7,376	7,439	7,411	7,665	7,188	(2.5%)	(6.2%)	13,340	14,815	11.1%	29,469	30,236	2.6%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0		0	-0	
EBITDA	21,620	22,321	20,679	24,394	23,057	6.6%	(5.5%)	38,856	43,941	13.1%	88,593	94,243	6.4%
Depreciation & Amortization	-8,563	-9,669	-9,212	-9,761	-8,706			-18,087	-18,232		-37,205	-37,484	
EBIT	13,057	12,652	11,468	14,633	14,351	9.9%	(1.9%)	20,769	25,709	23.8%	51,388	56,759	10.5%
Interest Expense	-3,902	-3,878	-3,861	-3,854	-3,769	(3.4%)	(2.2%)	-8,553	-7,780	(9.0%)	-15,495	-14,654	(5.4%)
EBT	9,155	8,774	7,607	10,779	10,582	15.6%	(1.8%)	12,216	17,929	46.8%	35,893	42,105	17.3%
Tax	-1,643	-1,476	-1,234	-2,029	-1,955			-2,115	-3,119		-6,381	-7,158	
Minority	-982	-847	-765	-1,571	-1,042			-1,418	-1,830		-4,166	-4,166	
Normalized profit	6,530	6,450	5,608	7,179	7,585	16.2%	5.7%	8,683	12,981	49.5%	25,345	30,781	21.4%
Fx gain (loss)	-211	-211	0	0	0			-121	-422		0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0		0	0	
Net Profit	6,319	6,239	5,608	7,179	7,585	20.0%	5.7%	8,561	12,559	46.7%	25,346	30,781	21.4%
EPS (Bt)	0.73	0.72	0.62	0.80	0.84	16.2%	5.7%	0.97	1.45	49.5%	2.77	3.43	23.7%
Normalized EPS (Bt)	0.70	0.69	0.62	0.80	0.84	20.0%	5.7%	0.95	1.40	46.7%	2.77	3.43	23.7%

Key ratios

Gross margin	22.3%	22.4%	22.7%	22.9%	22.8%	21.9%	22.4%	22.6%	22.9%
SG&A/Sales	19.9%	20.3%	21.0%	20.1%	19.9%	20.2%	20.1%	20.3%	20.3%
EBITDA margin	9.2%	9.3%	8.8%	9.8%	9.4%	8.8%	9.2%	9.2%	9.4%
EBIT margin	5.6%	5.3%	4.9%	5.9%	5.8%	4.7%	5.4%	5.4%	5.6%
Effective tax rate	17.9%	16.8%	16.2%	18.8%	18.5%	17.3%	17.4%	17.8%	17.0%
Core Net margin	2.8%	2.7%	2.4%	2.9%	3.1%	2.0%	2.7%	2.6%	3.1%
Net margin	2.7%	2.6%	2.4%	2.9%	3.1%	1.9%	2.6%	2.6%	3.1%
Same-Store-Sales Growth	4.9%	3.8%	3.3%	4.0%	3.0%	-14.5%		7.0%	7.0%

Source: Company Data, Trinity Research

CPALL: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์
- มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	895,281	958,998	1,006,001	1,076,641	1,140,929
Cost of good sold	(699,010)	(742,490)	(775,160)	(821,670)	(870,970)
Gross Profit	196,271	216,507	230,841	254,971	269,960
SG&A	(179,912)	(194,588)	(204,318)	(222,706)	(236,069)
Other expenses	0	0	(0)	(0)	(0)
Other Income	26,652	29,469	30,236	30,538	31,149
EBIT	43,012	51,388	56,759	62,803	65,040
Depreciation & Amortization	(36,582)	(37,205)	(37,484)	(35,300)	(39,303)
EBITDA	79,594	88,593	94,243	98,103	104,343
Financial Costs	(16,558)	(15,495)	(14,654)	(13,511)	(12,491)
Pretax Profit	26,454	35,893	42,105	49,292	52,548
Tax	(4,602)	(6,381)	(7,158)	(8,380)	(8,933)
Net Profit before minority	21,852	29,512	34,947	40,912	43,615
Less Minority Interest	(3,370)	(4,166)	(4,166)	(4,166)	(4,166)
Net Profit before Extra.	18,482	25,346	30,781	36,746	39,449
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	18,482	25,346	30,781	36,746	39,449
EPS (Bt)	2.01	2.77	3.43	4.09	4.39
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash in hand & at Banks	67,234	54,613	55,705	54,735	77,729
ST investment	82	16	16	16	16
Accounts receivable -net	3,326	3,856	3,972	3,197	3,389
Inventories	57,501	61,269	62,495	65,595	69,531
Other current assets	15,655	17,400	17,747	19,905	20,976
Total Current Assets	143,799	137,154	139,934	143,448	171,641
Investments					
Property, Plant & Equipment	213,792	216,589	220,920	216,110	222,871
Others	568,902	590,379	599,235	679,388	718,040
Total Assets	926,491	944,120	960,089	1,038,946	1,112,552
Loans and O/D from banks	9,472	9,446	9,446	9,446	9,446
Account payable-trade	128,096	128,294	133,835	141,865	150,377
Current portion 1 yr L/T loans	64,309	56,143	56,143	56,143	56,143
Other current liabilities	36,320	38,493	39,003	38,905	38,256
Total Current Liabilities	238,197	232,376	238,427	246,359	254,222
Long-term liabilities	265,163	263,132	268,394	271,078	273,789
Other non-current liabilities	121,536	129,002	119,858	149,276	158,207
Total Liabilities	624,896	624,510	626,679	666,713	686,218
Paid-up share capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium on share capital	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	91,406	106,726	121,832	161,082	181,705
Other	8,922	9,467	9,467	9,467	9,467
Total Equity before MI	110,995	126,860	141,966	181,216	201,839
Minority Interest	190,600	192,751	191,444	191,017	224,495
Total Equity	301,595	319,611	333,410	372,233	426,334
Total Liabilities & Equity	926,491	944,120	960,089	1,038,946	1,112,552
Assumption					
Y/E Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Same-Store-Sales Growth (%)	5.5%	7.0%	7.0%	107.0%	207.0%
New Stores	707	700	700	700	700
No. of total stores at year end	14,545	15,245	15,945	16,645	17,345

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Net profit	18,482	25,346	30,781	36,746	39,449
Depreciation	36,582	37,205	37,484	35,300	39,303
Non-cash items	23,979	25,652	25,652	25,652	25,652
Chg in working capital	8,128	(11,974)	(13,638)	(47,287)	(27,057)
CF from Operating	87,172	76,229	80,280	50,411	77,347
PPE	(23,664)	(22,708)	(22,935)	(22,708)	(22,708)
Other Assets	(4,403)	(6,243)	(7,491)	(7,491)	(7,491)
CF from Investment	(28,067)	(28,951)	(30,426)	(30,199)	(30,199)
Capital Increase	0	(1,369)	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(95,830)	(32,547)	(30,502)	2,684	2,711
Dividend	(11,146)	(14,548)	(9,862)	(15,470)	(18,468)
Other financing activities	41,742	(14,586)	(8,397)	(8,397)	(8,397)
CF from Financing	(65,233)	(63,049)	(48,761)	(21,183)	(24,154)
Inc.(Dec.) in cash	(4,190)	(12,621)	1,093	(971)	22,994
Beginning cash	71,424	67,234	54,613	55,706	54,735
Ending cash	67,234	54,613	55,706	54,735	77,729

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	2.01	2.77	3.43	4.09	4.39
DPS	1.00	1.35	1.72	2.06	2.21
BV	12.36	14.12	15.80	20.17	22.47
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.60	0.59	0.59	0.58	0.68
Quick Ratio	0.36	0.33	0.32	0.32	0.40
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	21.9%	22.6%	22.9%	23.7%	23.7%
EBITDA Margin	8.9%	9.2%	9.4%	9.1%	9.1%
EBIT Margin	4.8%	5.4%	5.6%	5.8%	5.7%
Net Margin	2.1%	2.6%	3.1%	3.4%	3.5%
ROE	6.2%	8.2%	9.4%	10.4%	9.9%
Effective Tax Rate (%)	17.4%	17.8%	17.0%	17.0%	17.0%
Efficiency Ratio					
ROA	2.0%	2.7%	3.2%	3.7%	3.7%
ROFA	2.4%	3.1%	3.8%	4.1%	4.2%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.12	1.03	1.00	0.90	0.80
Net Debt to Equity	0.90	0.86	0.83	0.76	0.61
Growth					
Sales Growth	8.0%	7.1%	4.9%	7.0%	6.0%
EBITDA Growth	8.4%	11.3%	6.4%	4.1%	6.4%
Net Profit Growth	39.3%	37.1%	21.4%	19.4%	7.4%
EPS Growth	44.6%	37.8%	23.7%	19.4%	7.4%
Valuation					
PER (x)	29.0	21.0	14.4	12.0	11.2
P/BV (x)	1.7	1.6	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA (x)	10.0	9.0	7.6	7.4	6.7
Dividend Yield (%)	1.7%	2.3%	3.5%	4.2%	4.5%

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด