

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



31 พฤษภาคม 2564

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	45 บาท
Upside/Downside	+65%
Median Consensus	39.55 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	27.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/25.00 บาท
มูลค่าตลาด	234,656 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	45.49%
Foreign Limit/Available	40%/13.81%
NVDR in hand (% of share)	7.96%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	45,424.85
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	17/05/21	0.60
01/01/20-30/06/20	28/08/20	0.40
01/01/19-31/12/19	15/04/20	0.40



ปิดโรงงานแปรรูปเนื้อไก่สระบุรี 5 วัน

- มีการตรวจเชิงรุกพนักงานโรงงานแปรรูปเนื้อไก่สระบุรีของ CPF พบผู้ติดเชื้อ
- ทางบริษัทจะแยกผู้ติดเชื้อเข้ารักษา กลุ่มเสี่ยงเข้ากักตัว พร้อมหยุดให้ดำเนินงานโรงงาน 5 วัน เพื่อฆ่าเชื้อตามมาตรการ
- มองประเด็นดังกล่าวไม่กระทบรายได้ เนื่องจากสามารถส่งงานไปให้โรงงานใกล้เคียงเพื่อให้ผลิตทันตามออเดอร์ แต่อาจมีผลจ. เพิ่มเล็กน้อย ไม่มีนัยสำคัญ
- ราคาหมูจีน-เวียดนามล่าสุดอ่อนตัว แต่เป็นผลจากการเทขายหมูตามการระบาดรอบใหม่ ทำให้คาดจะกระทบกำไร 2Q64 แต่จะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง
- คงราคาเป้าหมาย 45 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ"

ปิดโรงงานแปรรูปเนื้อไก่สระบุรี 5 วัน

สาธารณสุขอำเภอแก่งคอยและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องดำเนินการตรวจค้นหาผู้ป่วยเชิงรุกพนักงานโรงงานแปรรูปเนื้อไก่สระบุรีของ CPF ซึ่งมีพนักงานทั้งสิ้น 5,800 คน ตรวจเชิงรุกแล้ว 3,400 ราย ทราบผลการตรวจแล้วจำนวน 765 ราย ได้รับยืนยันว่ามีพนักงานติดเชื้อ 245 ราย โดยบริษัทจะตรวจคัดกรองพนักงานทั้งหมด และส่งตัวผู้ติดเชื้อเข้ารับการรักษา และแยกผู้เสี่ยงสูงเข้ากักตัวในสถานที่ที่สาธารณสุขจัดให้เป็นเวลา 14 วัน พร้อมตรวจยืนยันโรค 2 ครั้ง ส่วนผู้เสี่ยงต่ำให้กักตัวที่บ้านสังเกตอาการ 14 วัน ด้านโรงงานได้หยุดดำเนินงานเป็นเวลา 5 วัน และทำความสะอาดฆ่าเชื้อตามมาตรการของกระทรวงสาธารณสุข

มองไม่กระทบรายได้ สามารถส่งต่องานไปให้โรงงานใกล้เคียง

ทางบริษัทจะส่งงานไปโรงงานต่างๆ เพื่อให้สามารถผลิตได้ทันตามออเดอร์ และในด้านลูกค้า ยังไม่มีการยกเลิกคำสั่งซื้อ เราจึงมองว่าการปิดโรงงานแปรรูปที่สระบุรี 5 วันจะไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้ แต่อาจกระทบด้านต้นทุน จากการขนส่งบางอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ราคาสัตว์หมูในจีน-เวียดนาม อ่อนตัว

ปัจจุบันราคาหมูในจีนอ่อนตัวลงมาเหลือราว 20 หยวน/กก. เช่นเดียวกับในเวียดนามที่อ่อนตัวลงมาเหลือราว 6.6 หมื่นดอง/กก. ซึ่งเป็นผลจากสองสาเหตุ คือ มีความพยายามเพิ่มกำลังการผลิตหลังราคาหมูในช่วงก่อนหน้าปรับตัวขึ้นไปสูงมาก โดยในช่วงต้นปีที่ผ่านมาราคาหมู (พ่อแม่พันธุ์) ปรับตัวสูงขึ้นมากจากความพยายามเพิ่มกำลังผลิต แต่ในอีกด้านหนึ่งราคาหมูที่อ่อนตัวลงเป็นผลจากการระบาดรอบใหม่ของโรค ASF ในหลายพื้นที่ โดยในจีนมีรายงานปริมาณหมูที่เข้าโรงเชือดเพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่มีน้ำหนักต่อหน่วยลดลง สะท้อนการที่เกษตรกรเทขายหมูออกมาเพื่อหลีกเลี่ยงโรคระบาด

คงราคาเป้าหมาย 45 บาท

เรามองว่าข่าวการปิดโรงงานที่สระบุรีส่งผลกระทบต่อเชิงจิตวิทยา แต่ในด้านพื้นฐานยังไม่กระทบอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ผลประกอบการใน 2Q64 อาจอ่อนตัวลงบ้างจากผลกระทบของราคาหมูในจีน-เวียดนาม ที่อ่อนตัว แต่การอ่อนตัวเป็นระยะสั้นจากการเทขายหมูของเกษตรกรจากการระบาดรอบใหม่ของโรค ASF และคาดว่าจะฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง เราจึงยังคงราคาเป้าหมาย 45 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การระบาดของ COVID ระลอกใหม่ / ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btm)	541,937	532,573	589,713	601,507	649,628
EBITDA (Btm)	30,333	38,424	71,891	68,972	54,834
Net Profit (Btm)	15,531	18,456	26,022	29,152	31,166
Norm Profit (Btm)	7,231	9,708	17,247	27,246	28,957
EPS (Bt)	1.8	2.2	3.1	3.4	3.7
BVPS (Bt)	19.4	19.7	22.5	23.1	23.9
PER (x)	13.5	12.6	8.5	8.3	7.8
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.23	1.19
DPS (Bt)	0.65	0.70	1.00	1.22	1.30
Div Yield (%)	2.64	2.55	3.74	4.28	4.58
ROE (%)	9.3	11.1	14.4	15.0	15.5

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

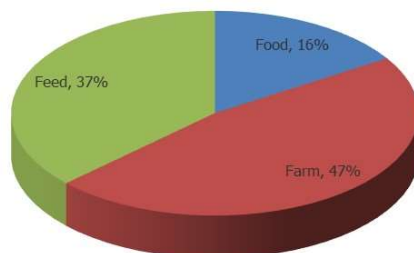
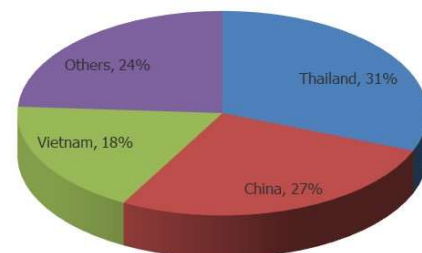
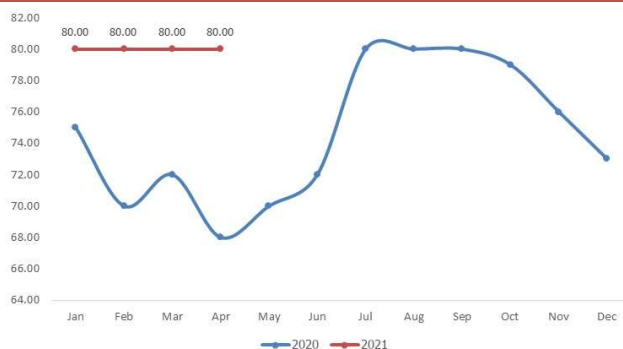
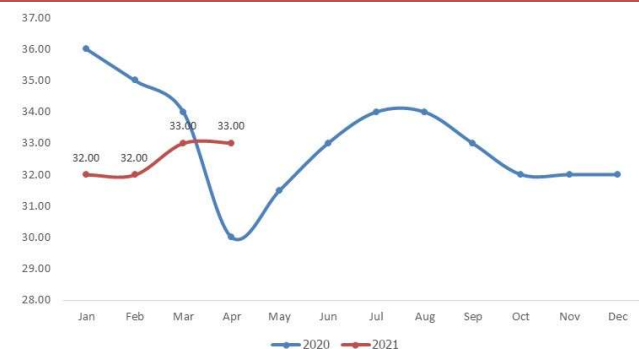
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	%QoQ	%YoY
Revenues	132,597	140,794	138,135	143,805	157,805	149,968	119,346	-20%	-14%
COGS	(114,660)	(118,711)	(112,802)	(117,741)	(127,664)	(124,262)	(95,555)	-23%	-15%
Gross Profit	17,937	22,083	25,333	26,064	30,141	25,706	23,791	-7%	-6%
SG&A	(13,454)	(15,302)	(13,945)	(13,626)	(15,695)	(14,399)	(11,684)	-19%	-16%
Operating profit	4,483	6,780	11,388	12,438	14,446	11,307	12,107	7%	6%
Other incomes	699	1,289	618	661	635	1,767	596	-66%	-4%
Other expenses	-	-	(266)	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	38	66	12	2	38	-	-	-
Share of associate incomes	2,260	2,415	2,680	1,583	2,028	2,963	2,043	-31%	-24%
EBIT	7,443	10,523	14,486	14,695	17,110	16,075	14,746	-8%	2%
Interest income	263	251	218	239	270	44	146	228%	-33%
Interest expense	(3,380)	(3,524)	(3,665)	(4,491)	(4,186)	(4,476)	(3,469)	-22%	-5%
Other financial gain (loss)	3,542	17	864	712	-	-	-	-	-
Forex gain (loss)	(124)	300	349	74	278	293	6	-98%	-98%
Profit before taxes	7,744	7,568	12,251	11,228	13,472	11,937	11,428	-4%	-7%
Corporate taxes	(1,400)	(2,187)	(1,996)	(2,919)	(2,998)	(3,088)	(2,747)	-11%	38%
Profit after tax	6,344	5,381	10,255	8,309	10,474	8,849	8,682	-2%	-15%
Extraordinary items	644	1,322	(1,762)	964	71	6,932	(63)	-101%	-96%
Non-controlling interest	(926)	(2,692)	(2,383)	(3,244)	(3,070)	(9,372)	(1,673)	-82%	-30%
Net Profit	6,062	4,010	6,111	6,029	7,474	6,409	6,945	8%	14%
EPS	0.72	0.48	0.73	0.72	0.91	0.78	0.85	8%	16%
Normal Profit	3,222	4,144	6,447	5,243	7,196	6,115	7,003	15%	9%

PROFITABILITY RATIO	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross Margin (%)	13.53%	15.68%	18.34%	18.12%	19.10%	17.14%	19.93%
Operating Profit Margin (%)	3.38%	4.82%	8.24%	8.65%	9.15%	7.54%	10.14%
EBIT Margin (%)	5.61%	7.47%	10.49%	10.22%	10.84%	10.72%	12.36%
Net Margin (%)	4.57%	2.85%	4.42%	4.19%	4.74%	4.27%	5.82%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2563 Revenue by Products

CHART 2: 2563 Revenue by Countries

CHART 3: Domestic Swine Price

CHART 4: Domestic Broiler Price


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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	541,937	532,573	589,713	601,507	649,628
Cost of goods sold	(476,228)	(456,269)	(482,470)	(493,236)	(535,943)
Gross Profit	65,709	76,304	107,243	108,271	113,685
SG&A	(52,049)	(54,819)	(57,665)	(59,549)	(64,313)
Other income	12,459	11,130	4,991	5,390	5,763
EBIT	26,119	32,615	54,570	54,112	55,135
Profit (loss) from associates	8,343	8,893	9,254	20,977	22,446
Interest expenses	(10,785)	(12,747)	(16,047)	(16,445)	(16,852)
Fx gain (loss)	(203)	(10)	994	-	-
Extra. Items	4,070	668	6,205	-	-
Pretax profit	23,770	28,886	47,894	58,775	60,872
Corporate tax	(6,212)	(5,446)	(11,001)	(11,755)	(12,174)
Net profit before non-controlling interest	17,558	23,440	36,893	47,020	48,697
Non-controlling interest	(5,893)	(5,642)	(18,070)	(17,868)	(17,531)
Reported net profit	15,531	18,456	26,022	29,152	31,166
EPS	1.82	2.18	3.14	3.42	3.65
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Asset					
Cash and equivalents	31,478	32,094	57,035	27,773	8,339
A/R	40,749	33,118	29,952	43,339	46,806
Inventories	59,632	60,987	52,136	61,587	66,920
Other current assets	52,128	51,046	54,585	56,222	57,909
Total current assets	185,543	178,646	194,670	189,912	180,994
Investments in associates	107,265	126,802	238,902	244,875	250,997
Net PPE	195,201	197,430	200,138	197,605	201,858
Other non-current assets	140,082	131,173	128,009	130,569	133,180
Total assets	628,091	634,051	761,719	762,961	767,029
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	61,312	72,204	63,846	65,762	67,735
A/P	35,459	32,184	32,312	38,927	42,297
Current portion of LT debt	27,128	42,727	37,027	43,955	41,758
Other current liabilities	58,313	50,595	70,961	72,380	73,828
Total current liabilities	182,212	197,711	204,147	221,024	225,617
LT Loans	208,948	196,495	244,196	219,777	208,788
Other non-current liabilities	18,272	20,972	51,197	52,733	54,315
Total liabilities	409,433	415,178	499,541	493,534	488,720
Share capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Share premium (discount)	57,299	57,299	57,299	57,299	57,299
Revaluation Surplus	(5,470)	(14,229)	(793)	(793)	(793)
Retained earnings	93,008	104,508	120,822	126,025	132,810
Non-controlling interest	53,125	50,597	70,242	88,109	88,109
Total shareholders' equity	165,533	168,275	191,937	197,139	203,925
Total liabilities and shareholders' equity	628,091	634,051	761,719	762,961	767,029
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sale growth (YoY)	8.1%	-1.7%	10.7%	2.0%	8.0%
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	18.0%	17.5%
SG&A/Sales	9.6%	10.3%	9.8%	9.9%	9.9%
Effective tax rate	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	21,425	24,098	44,092	47,020	48,697
Non-cash expenses	16,673	16,939	22,312	20,250	20,749
Chg in working capital	(28,969)	(5,897)	(6,397)	(19,111)	(5,578)
Cash flow from operations	15,294	40,609	71,038	54,300	51,724
Investments	(4,881)	(8,565)	(44,259)	(5,973)	(6,122)
Fixed asset acquisition	(27,129)	(23,158)	(25,725)	(25,001)	(25,002)
Cash flow from investments	(27,880)	(26,648)	(75,919)	(37,110)	(37,444)
Inc. (Dec.) in debt	48,552	10,852	56,426	(15,576)	(11,214)
Inc. (Dec.) in share capital	229	399	252	-	-
Dividend payment	(4,911)	(4,911)	(6,503)	(8,968)	-
Cash flow from financing	22,029	(12,035)	28,841	(46,452)	(33,714)
Inc. (Dec.) in cash	9,443	1,927	23,960	(29,262)	(19,434)
Beginning cash	21,922	30,043	30,377	57,035	27,773
Ending cash	30,043	30,377	54,407	27,773	8,339
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	1.82	2.18	3.14	3.42	3.65
DPS	0.65	0.70	1.00	1.22	1.30
BV	19.40	19.72	22.49	23.10	23.90
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.02	0.90	0.95	0.86	0.80
Quick ratio	0.69	0.60	0.70	0.58	0.51
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	18.0%	17.5%
EBITDA Margin	5.6%	7.2%	12.2%	11.5%	8.4%
EBIT Margin	2.5%	4.0%	8.4%	8.1%	7.6%
Net Margin	2.2%	3.3%	3.2%	4.8%	4.8%
ROE	9.3%	11.1%	14.4%	15.0%	15.5%
Effective tax rate	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	2.5%	2.9%	3.7%	3.8%	4.1%
Leverage ratios (X)					
Debt to Equity	2.47	2.47	2.60	2.50	2.40
Net Debt to Equity	2.12	2.02	2.11	2.14	2.15
Interest coverage ratio	2.42	2.56	3.40	3.29	3.27
Growth (%)					
Sales growth	8.1%	-1.7%	10.7%	2.0%	8.0%
EBITDA growth	25.4%	26.7%	87.1%	-4.1%	-20.5%
Net profit growth	1.8%	18.8%	41.0%	12.0%	6.9%
EPS growth	-4.7%	19.8%	44.0%	8.8%	6.9%
Valuation					
PER (x)	13.52	12.61	8.52	9.00	8.42
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.33	1.29
Dividend Yield (%)	2.6%	2.5%	3.7%	4.0%	4.2%

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) 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