

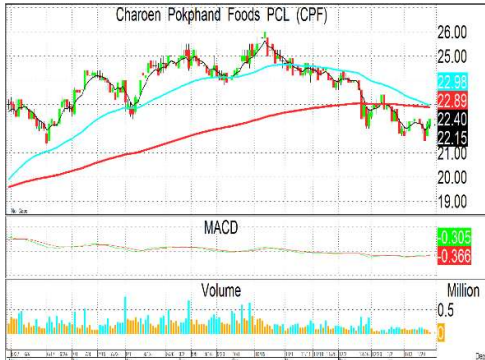
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



27 มกราคม 2568

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	28 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	28.75 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	22.20 บาท
ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี	26/17.60 บาท
มูลค่าตลาด	186,781 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,413.5 ล้านหุ้น
Free Float	47.38%
Foreign Limit/Available	40%/14.71%
NVDR in hand (% of share)	10.31%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	20,750.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	29/08/24	0.45
01/01/22-31/12/22	08/05/23	0.35
01/01/22-30/06/22	30/08/22	0.40


ธนภัทร จิตเสถียร

 เบอร์โทร: 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

คาดการณ์ 4Q67 อ่อนตัว QoQ แต่ดีขึ้นมาก YoY

- คาดกำไร 4Q67 ที่ 4,555 ล้านบาท อ่อนตัว 38%QoQ แต่ดีขึ้นมาก 3662%YoY
- การฟื้นตัว YoY โดยหลักมาจากราคาสัตว์ปีกในหลายประเทศที่ดีขึ้น
- ส่วนการอ่อนตัว QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล โดยเฉพาะธุรกิจไก่และสัตว์น้ำ
- ราคาไก่ไทย 4Q67 อ่อนตัวค่อนข้างมาก ส่วนราคาหมูไทยทรงๆ
- แต่ 1Q68 เริ่มเห็นราคาหมูและไก่ไทยปรับตัวขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับราคาสัตว์ปีกในหลายๆ ประเทศ ทำให้คาดการณ์กำไร 1Q68 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ และ YoY
- ราคาปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจ คงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 4Q67 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังดีขึ้นมาก YoY

เราคาดการณ์ 4Q67 ที่ 4,555 ล้านบาท อ่อนตัว 38%QoQ แต่ปรับตัวดีขึ้นมาก 3662%YoY โดยการฟื้นตัวที่ดีขึ้น YoY มาจากการฟื้นตัวของราคาสัตว์ปีกในหลายประเทศ แต่การอ่อนตัว QoQ มาจากแนวโน้มรายได้ที่ลดลง 3%QoQ เนื่องจากเป็น Low Season ของการส่งออกที่กระทบธุรกิจไก่และธุรกิจสัตว์น้ำ นอกจากนี้ยังมีผลกระทบจากราคาไก่หน้าฟาร์มที่อ่อนตัวลงราว 13%QoQ แม้ว่าราคาหมูหน้าฟาร์มจะยังปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 1%QoQ (อ้างอิงราคารวมการค้าภายใน) ด้านต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้แม้ค่าอัตรากำไรขั้นต้นลดลงราว 118 bps มาอยู่ที่ 14.2% แต่ยังเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 499 bps ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอาจอ่อนตัว 8%QoQ โดยหลักเป็นผลจากธุรกิจหมูในจีน หรือ CTI ที่ชะลอตัวตามแนวโน้มราคาหมูในจีน ซึ่งคาดว่า CTI อาจต้องบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพอีกด้วย

คาดการณ์ 1Q68 จะเห็นกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี

เราคาดการณ์ 1Q68 จะเห็นแนวโน้มการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากราคาสัตว์ปีกยังปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาสัตว์ปีกในหลายประเทศยังปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ ราคาหมูในไทยที่ช่วงปลายเดือน ม.ค. 68 นี้ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 78 บาท/กก. จากปลายปีก่อนอยู่ที่ 74 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่ไทยก็ปรับตัวกลับมาอยู่ที่ราว 41-42 บาท/กก. จากปลายปีก่อนอยู่ที่ 36 บาท/กก. (อ้างอิงราคารวมการค้าภายใน) ส่วนราคาหมูเวียดนามล่าสุดปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 66,000 ดอง/กก. จากปลายปีก่อนอยู่ที่ราว 61,000-62,000 ดอง/กก. อาจมีเพียงราคาหมูในจีนที่อยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าอาจเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นภายในปี 68 นี้ แต่ยังคงรอดูว่าจะฟื้นตัวภายใน 1Q68 นี้หรือไม่

Upside ยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 28 บาท อิง PBV 0.95 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจ เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์ปีก / ราคาวัตถุดิบ

ข้อมูลทางการเงิน

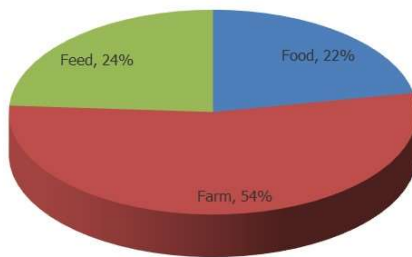
Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	512,704	614,197	585,844	620,995	658,254
EBITDA (Btm)	37,448	51,691	30,447	65,094	37,521
Net Profit (Btm)	13,028	13,970	(5,207)	19,541	22,268
EPS (Bt)	1.6	1.7	-0.6	2.3	2.6
BVPS (Bt)	25.2	30.0	28.1	29.7	28.9
PER (x)	16.2	14.7	-32.1	10.7	9.4
PBV (x)	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9
DPS (Bt)	0.65	0.75	0.00	0.92	1.04
Div Yield (%)	2.57	3.02	0.00	3.72	4.24
ROE (%)	6.4	5.9	-2.1	7.9	8.9

CPF Quarterly Result

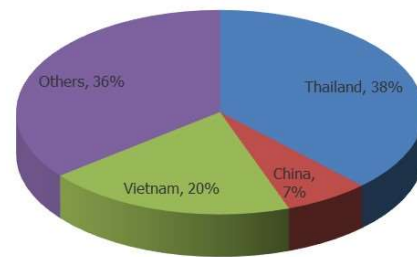
(Unit : Btm)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	%QoQ	%YoY
Revenues	150,246	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	138,480	-3%	-6%
COGS	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(118,816)	-2%	-11%
Gross Profit	16,496	15,558	13,569	16,809	23,013	21,947	19,664	-10%	45%
SG&A	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,325)	-2%	-19%
Operating profit	2,627	1,479	(1,572)	4,632	10,254	9,323	7,339	-21%	-567%
Other incomes	980	886	1,048	665	699	1,105	743	-33%	-29%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	(893)	528	6,043	1,792	3,352	3,655	3,363	-8%	-44%
EBIT	2,714	2,892	5,518	7,089	14,305	14,083	11,445	-19%	107%
Interest income	265	239	374	400	494	533	512	-4%	37%
Interest expense	(6,157)	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,276)	(6,031)	(6,036)	0%	-13%
Other financial gain (loss)	1,339	1,332	4,356	(91)	-	36	-	-	-
Forex gain (loss)	80	210	706	303	136	34	-	-	-
Profit before taxes	(1,758)	(1,705)	4,051	1,520	8,659	8,655	5,921	-32%	46%
Corporate taxes	(123)	115	(163)	(550)	(2,046)	(1,059)	(799)	-24%	390%
Profit after tax	(1,882)	(1,589)	3,888	969	6,613	7,596	5,122	-33%	32%
Extraordinary items	1,616	380	(2,139)	582	1,195	692	372	-46%	-117%
Non-controlling interest	(526)	(602)	(1,627)	(399)	(883)	(979)	(939)	-4%	-42%
Net Profit	(792)	(1,811)	121	1,152	6,925	7,309	4,555	-38%	3662%
EPS	(0.12)	(0.25)	0.01	0.11	0.86	0.91	0.57	-38%	3941%

PROFITABILITY RATIO	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
Gross Margin (%)	10.98%	10.77%	9.21%	12.00%	15.39%	15.38%	14.20%
Operating Profit Margin (%)	1.75%	1.02%	-1.07%	3.31%	6.86%	6.53%	5.30%
EBIT Margin (%)	1.81%	2.00%	3.75%	5.06%	9.57%	9.87%	8.26%
Net Margin (%)	-0.53%	-1.25%	0.08%	0.82%	4.63%	5.12%	3.29%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2566 Revenue by Products


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: 2566 Revenue by Countries


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

- บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593
- บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ
- บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ใช้น้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้น้ำใหม่

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน
- บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทให้ความสำคัญกับการสอบทานความเพียงพอและประสิทธิภาพของนโยบายและกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยมีการประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก
- บริษัทขับเคลื่อนการดำเนินงานขององค์กรตามนโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจ ซีพีเอฟ ซึ่งเป็นหลักการพื้นฐานสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้ทิศทางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความเป็นธรรม ถูกต้อง โปร่งใส
- บริษัทมุ่งเสริมสร้างความมั่นใจว่าพนักงานทุกคนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมสนับสนุนเสรีภาพในการแสดงออก

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	512,704	614,197	585,844	620,995	658,254
Cost of goods sold	(446,815)	(532,324)	(524,643)	(530,951)	(562,808)
Gross Profit	65,890	81,873	61,201	90,044	95,447
SG&A	(50,880)	(55,001)	(55,875)	(54,648)	(57,926)
Other income	6,461	6,471	11,651	7,111	7,269
EBIT	21,470	33,343	16,977	42,508	44,790
Profit (loss) from associates	4,167	3,745	4,590	12,394	13,633
Interest expenses	(15,853)	(19,515)	(24,348)	(23,735)	(23,932)
Fx gain (loss)	651	93	1,023	-	-
Extra. Items	6,234	2,701	(185)	(148)	(118)
Pretax profit	9,848	17,633	(2,769)	31,180	34,506
Corporate tax	(2,654)	(6,003)	(600)	(8,419)	(8,627)
Net profit before non-controlling interest	7,194	11,630	(3,369)	22,762	25,880
Non-controlling interest	(1,050)	(454)	(2,676)	(3,073)	(3,494)
Reported net profit	13,028	13,970	(5,207)	19,541	22,268
EPS	1.56	1.69	(0.61)	2.29	2.61

Statement of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Asset					
Cash and equivalents	36,686	32,950	26,136	48,784	34,263
A/R	38,471	43,221	42,351	44,892	47,586
Inventories	73,431	83,080	69,508	70,344	74,564
Other current assets	67,962	73,968	71,121	73,254	75,452
Total current assets	216,550	233,219	209,116	237,274	231,865
Investments in associates	252,877	255,464	259,914	266,412	273,072
Net PPE	230,507	276,664	265,144	298,134	311,831
Other non-current assets	142,746	161,640	153,045	156,105	159,228
Total assets	842,681	926,987	887,218	957,925	975,995
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	70,992	94,753	86,427	89,020	91,690
A/P	44,372	50,964	36,527	36,966	39,184
Current portion of LT debt	39,065	66,117	48,014	89,463	93,042
Other current liabilities	49,500	55,143	88,495	90,265	92,071
Total current liabilities	203,928	266,978	259,463	305,714	315,987
LT Loans	301,240	301,499	286,740	298,210	310,138
Other non-current liabilities	50,376	58,667	55,981	57,661	59,390
Total liabilities	555,544	627,144	602,185	661,585	685,515
Share capital	8,611	8,611	8,414	8,414	8,414
Share premium (discount)	57,299	57,299	56,004	56,004	56,004
Revaluation Surplus	18,321	48,449	33,078	33,078	33,078
Retained earnings	126,178	137,854	123,286	164,025	157,443
Non-controlling interest	72,070	43,791	45,617	45,911	45,911
Total shareholders' equity	215,067	256,053	239,416	253,223	246,641
Total liabilities and shareholders' equity	842,681	926,987	887,218	957,925	975,995

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sale growth (YoY)	-13.1%	19.8%	-4.6%	6.0%	6.0%
Gross Margin	12.9%	13.3%	10.4%	14.5%	14.5%
SG&A/Sales	9.9%	9.0%	9.5%	8.8%	8.8%
Effective tax rate	26.9%	34.0%	-21.7%	27.0%	25.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	14,079	14,424	(2,531)	22,762	25,880
Non-cash expenses	22,439	24,819	25,121	29,697	31,304
Chg in working capital	(32,730)	(11,479)	12,770	521	(2,100)
Cash flow from operations	6,420	33,544	35,360	44,855	46,457
Investments	(11,676)	(2,241)	(3,027)	(6,498)	(6,660)
Fixed asset acquisition	(23,303)	(27,362)	(21,858)	(45,000)	(45,001)
Cash flow from investments	(22,705)	(25,723)	(19,616)	(46,220)	(46,224)
Inc. (Dec.) in debt	24,012	44,343	11,789	55,512	18,178
Inc. (Dec.) in share capital	230	76	-	-	-
Dividend payment	(7,969)	(5,159)	(3,566)	(6,733)	(7,672)
Cash flow from financing	(5,744)	(12,858)	(19,282)	24,013	(14,755)
Inc. (Dec.) in cash	(22,029)	(5,038)	(3,538)	22,648	(14,521)
Beginning cash	54,407	35,286	29,527	26,136	48,784
Ending cash	35,286	29,527	24,404	48,784	34,263
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.56	1.69	(0.61)	2.29	2.61
DPS	0.65	0.75	-	0.92	1.04
BV	25.20	30.00	28.06	29.67	28.90
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.06	0.87	0.81	0.78	0.73
Quick ratio	0.70	0.56	0.54	0.55	0.50
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	12.9%	13.3%	10.4%	14.5%	14.5%
EBITDA Margin	7.3%	8.4%	5.2%	10.5%	5.7%
EBIT Margin	2.9%	4.4%	0.9%	5.7%	5.7%
Net Margin	1.2%	1.8%	-1.0%	3.2%	3.4%
ROE	6.4%	5.9%	-2.1%	7.9%	8.9%
Effective tax rate	26.9%	34.0%	-21.7%	27.0%	25.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	1.6%	1.6%	-0.6%	2.1%	2.3%
Leverage ratios (X)					
Debt to Equity	2.58	2.45	2.52	2.61	2.78
Net Debt to Equity	2.23	2.06	2.21	2.07	2.26
Interest coverage ratio	1.35	1.71	0.70	1.79	1.87
Growth (%)					
Sales growth	-13.1%	19.8%	-4.6%	6.0%	6.0%
EBITDA growth	-47.9%	38.0%	-41.1%	113.8%	-42.4%
Net profit growth	-49.9%	7.2%	-137.3%	-475.3%	14.0%
EPS growth	-50.3%	8.3%	-136.1%	-475.3%	14.0%
Valuation					
PER (x)	16.19	14.67	(32.12)	10.74	9.43
PBV (x)	1.00	0.83	0.70	0.83	0.85
Dividend Yield (%)	2.6%	3.0%	0.0%	3.7%	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) 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