

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	6.60 บาท
Upside/Downside	+33%
Median Consensus	6.10 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	4.96 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.85/4.08 บาท
มูลค่าตลาด	22,476 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,531.5 ล้านหุ้น
Free Float	63.15%
Foreign Limit/Available	49%/42.73%
NVDR in hand (% of share)	1.86%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,154.17
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	07/03/24	0.07
-	-	-
01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.0449



วุดน มหาดำรงกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

กำไรเติบโตต่อเนื่อง และสูงกว่าช่วง Pre-COVID

- รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 285 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 24% QoQ และ 20% YoY จากรายได้ที่ 1.94 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5% QoQ และ 18% YoY
- กลุ่ม Economy Hotel มีการเติบโตของ RevPar สูงสุดในกลุ่มที่ 19% YoY
- เปิดโรงแรมในญี่ปุ่นครบ 4 แห่ง โดยใน 1Q67 มีอัตราการเข้าพักที่ 48%
- คาด 2Q67 อ่อนตัวลง QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY
- ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 778 ล้านบาท เติบโต 7.9% YoY
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท

1Q67 Earnings Review

- ERW รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 417 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการปิดกอง ERWPF ที่ 129 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 285 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 243 ล้านบาท และเป็นการปรับตัวสูงขึ้น 34% QoQ และ 20% YoY
- รายงานรายได้จากโรงแรมที่ 1.94 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5% QoQ และ 18% YoY โดยมี RevPar ของทั้งระบบเติบโต 11% YoY จากการปรับตัวสูงขึ้นของ ADR เป็นหลัก
- โรงแรมกลุ่ม Economy Hotel มี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 19% YoY เป็นกลุ่มที่มีการเติบโตสูงที่สุดในกลุ่ม
- โรงแรมในฟิลิปปินส์ มี RevPar เติบโต 16% YoY โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศในช่วง 1Q67 คิดเป็นการฟื้นตัวที่ 75% ของ 1Q62
- ใน 1Q67 Hop Inn ญี่ปุ่นมีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 48% และเดือนเม.ย. 2567 มีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 70%
- สัดส่วนรายได้จากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนกลับมาอยู่เป็นอันดับ 1 ที่ 15% และรายได้จาก Top 5 มีการเติบโตสูงกว่าช่วง 1Q62
- EBITDA Margin ใน 1Q67 อยู่ที่ 35.5% สูงกว่า 4Q66 ที่ระดับ 33% และ 32.4% ใน 1Q66 จากการปรับตัวสูงขึ้นของ ADR เป็นหลัก

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 778 ล้านบาท

กำไรใน 1Q67 คิดเป็น 36.6% ของคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 778 ล้านบาท โดยใน 2Q67 คาดอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากผ่านช่วง Peak Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทยมาแล้วในช่วงไตรมาส 1 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโรงแรมในญี่ปุ่น 4 แห่งจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นทุกไตรมาส เนื่องจากยังคงเป็นช่วง Ramp Up Period และ ERW จะเริ่มเน้นการทำการตลาดกับกลุ่ม MICE ที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ดี ที่จะช่วยหนุนรายได้ในกลุ่ม F&B ให้สูงขึ้น

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ที่ 16X โดยคาดว่าจะการฟื้นตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับ YoY และสามารถรักษาระดับ RevPar ที่สูงกว่าปี 2562 ได้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	1,485	4,629	6,986	8,053	8,309
EBITDA Bt mn)	(713)	969	2,114	2,465	2,700
Net Profit (Bt mn)	(1,945)	(224)	743	778	868
EPS (Bt)	(0.40)	(0.05)	0.15	0.16	0.18
EV/EBITDA (x)	-38.58	23.12	11.50	11.04	10.74
PER(x)	N/A	N/A	31.61	30.18	27.06
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.07	0.09	0.10
Div Yield (%)	0%	0%	1%	2%	2%
ROE (%)	-41.7%	-3.8%	12.3%	12.0%	12.6%
P/BV	2.55	3.61	3.71	3.51	3.31

Source: ERW, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่สงบทางการเมืองอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- เงินเฟ้อที่ระดับสูง ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง

ERW: Financial Statement

ERW's quarterly income statement (Bt mn)

ERAWAN GROUP

Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,753	1,623	1,736	1,874	1,974	5%	13%
COGs	775	727	757	776	794	2%	2%
Gross profits	978	897	979	1,099	1,181	7%	21%
Other income	21	18	7	13	16	22%	-28%
SG&A	434	441	454	509	492	-3%	13%
EBITDA	566	474	532	602	704	17%	24%
Depreciation&Amortisation	218	222	233	229	236	3%	8%
Interest expense	135	143	150	161	171	6%	27%
Other expense	(15)	-	-	0	1	300%	N/A
Net profit before tax	228	118	149	212	296	39%	30%
Income tax	(6)	(5)	(3)	(2)	0	N/A	N/A
Equity from subsidiary	3	21	3	9	3	-66%	-12%
Minority interest	(1)	2	7	10	11	20%	N/A
Net profit before extra item	239	142	148	214	288	34%	21%
Extra ordinary gain (loss)					129	N/A	N/A
Net profit (loss)	239	142	148	214	417	95%	75%
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.03	0.03	0.05	0.06	34%	21%
EPS (Bt)	0.05	0.03	0.03	0.05	0.09	95%	75%

Source: Trinity Research

ERW: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
A
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีนโยบายในการจัดการสิ่งแวดล้อมที่จะมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเท่ากับศูนย์ ในปี พ.ศ. 2593
- ขยายการใช้พลังงานทดแทนและมีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานต่อหน่วย (Energy Intensity) ลงร้อยละ 4 ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดร้อยละ 10 ภายในปี 2573
- ส่งเสริมให้ลูกค้าและพนักงานช่วยกันประหยัดน้ำ โดยมีเป้าหมายลดการใช้น้ำลงร้อยละ 5 ต่อปี นอกจากนี้ทุกโรงแรมมีการบำบัดน้ำเสียระบบ Septic Tank ก่อนปล่อยสู่ลำรางสาธารณะ และตรวจคุณภาพให้อยู่ในค่ามาตรฐานปีละ 1-2 ครั้ง
- ตั้งเป้าหมายในการลดปริมาณขยะฝังกลบลง 50% ภายในปี พ.ศ 2570 โดยใช้หลัก 4R: Reduce Reuse Recycle Resourcing

S – Social
(ด้านสังคม)

- ยึดมั่นในความโปร่งใส ปลูกฝังสร้างจิตสำนึกที่ดีควบคู่ไปกับการพัฒนาทักษะความสามารถให้กับบุคลากรเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพที่จะก่อให้เกิดประสิทธิผลในทุกกระบวนการทำงาน
- พนักงาน : ได้จัดให้มีสวัสดิการต่างๆ สำหรับพนักงานตามกฎหมายกำหนด และมีสวัสดิการเพิ่มเติมให้กับพนักงาน เช่น ประกันสุขภาพ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ด้านการสรรหาบุคลากร ยึดถือการปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชน ในเรื่องของความเสมอภาค ศักดิ์และสิทธิในการได้รับการปฏิบัติต่อมนุษย์อย่างเท่าเทียมกัน โดยไม่แบ่งแยกเชื้อชาติ สีผิว เพศ อายุ ศาสนา และความเชื่อ เปิดโอกาสให้ทุกเชื้อชาติสามารถเข้ามาเป็นพนักงาน โดยคำนึงถึงคุณสมบัติที่เหมาะสมกับตำแหน่งงาน
- ชุมชน : ร่วมพัฒนาชุมชนและสังคมไปพร้อมกับการดำเนินธุรกิจ ภายใต้แนวคิดที่มุ่งเน้นการมีส่วนร่วมพัฒนาและส่งเสริมการท่องเที่ยว ด้วยการใช้ทักษะความรู้และความเชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการโรงแรม นำไปพัฒนาและสนับสนุนให้ชุมชนเกิดการเรียนรู้ มีศักยภาพในการพัฒนาตนเอง สร้างงานให้กับแรงงานท้องถิ่นและส่งเสริมการรักษาวัฒนธรรมและอัตลักษณ์ท้องถิ่น โดยสนับสนุนให้พนักงานอาสาสมัครทำงานในโครงการเพื่อสังคมของบริษัทฯ

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มีการกำหนดนโยบายเพื่อต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างจริงจังและเป็นรูปธรรม ประกอบด้วย การลงนามทบทวนนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และจัดทำขั้นตอนปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ทั้งนี้ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าใจและรับทราบนโยบายการกำกับดูแลกิจการ จริยธรรมธุรกิจ และนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน โดยในปี 2566 ได้จัดอบรมหลักสูตร We Prompt Anti-Corruption เพื่อสร้างความตระหนักรู้เท่าทันไม่ติดอยู่ในวงจรการทุจริตคอร์รัปชัน และกำหนดให้เป็นหลักสูตรเพื่อการปฐมนิเทศพนักงานใหม่

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	1,485	4,629	6,986	8,053	8,309
Cost of good sold	(2,220)	(3,154)	(3,936)	(4,527)	(3,531)
Gross Profit	(734)	1,475	3,051	3,526	4,778
SG&A	(915)	(1,377)	(1,838)	(2,190)	(2,077)
EBITDA	(713)	969	2,114	2,465	2,700
Depreciation & Amortization	(936)	(872)	(901)	(1,128)	(1,247)
EBIT	(1,649)	97	1,213	1,336	1,453
Equity Shares	9	29	36	39	42
Financial Costs	(521)	(458)	(589)	(542)	(565)
Other Income	156	89	60	59	60
Pretax Profit	(2,005)	(243)	720	893	990
Tax	(46)	26	17	(68)	(76)
Net Profit before minority	(2,051)	(218)	736	824	914
Less Minority Interest	105	(11)	(17)	(46)	(46)
Net Profit before Extra.	(1,945)	(229)	719	778	868
Extraordinary items	0	5	23	0	0
Reported Net Profit	(1,945)	(224)	743	778	868
EPS (Bt)	(0.40)	(0.05)	0.15	0.16	0.18

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,242	1,532	1,217	1,095	986
Accounts receivable -net	100	160	170	730	753
Inventories	39	43	49	56	58
Other current assets	1,274	291	450	519	535
Total Current Assets	2,655	2,026	1,885	2,400	2,332
Investments	0	63	83	83	83
Property, Plant & Equipment	19,409	19,285	21,396	23,740	26,140
Others	386	338	310	311	310
Total Assets	22,450	21,712	23,675	26,534	28,866
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	143	235	227	428	445
Current portion 1 yr L/T loans	178	553	1,176	1,390	1,534
Other current liabilities	1,168	975	1,655	1,946	2,126
Total Current Liabilities	1,489	1,762	3,058	3,765	4,105
Long-term liabilities	10,356	9,665	9,067	11,149	12,547
Other	4,583	4,564	5,180	4,846	4,995
Total Liabilities	16,427	15,990	17,305	19,760	21,646
Paid-up share capital	4,891	4,891	4,891	4,891	4,891
Premium on share capital	910	910	910	910	910
Legal reserve	271	271	295	295	295
Unappropriated	(1,759)	(1,797)	(1,125)	(767)	(368)
Others	1,698	1,423	1,358	1,358	1,358
Total Equity before MI	6,012	5,698	6,330	6,687	7,087
Minority Interest	11	23	40	87	133
Total Equity	6,023	5,722	6,370	6,774	7,220
Total Liabilities & Equity	22,450	21,712	23,675	26,534	28,866

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pretax Profit	(2,005)	(243)	720	893	990
Depreciation	936	872	901	1,128	1,247
Change in Working Capital	2,017	(902)	(1,437)	(193)	(408)
Others	1,793	3,013	2,556	912	912
CF from Operating Activities	2,740	2,740	2,740	2,741	2,741
Capital Expenditure	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	20	23	26	30	35
CF from Investing Activities	(2,480)	(2,477)	(2,474)	(2,470)	(2,465)
Capital Raising	0	0	0	1	1
Net Proceeds from debt	896	896	896	897	897
Cash Dividend	0	0	0	(420)	(469)
others	(1,536)	(869)	(1,477)	(871)	(815)
CF from Financing Activities	(640)	27	(581)	(393)	(385)
Net change in Cash	(380)	290	(315)	(122)	(110)
Beginning Cash	1,623	1,242	1,532	1,217	1,095
Ending Cash	1,242	1,532	1,217	1,095	986

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.40	-0.05	0.15	0.16	0.18
DPS	0.00	0.00	0.07	0.09	0.10
BV	1.23	1.17	1.29	1.37	1.45
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.78	1.15	0.62	0.64	0.57
Quick Ratio	1.76	1.13	0.60	0.62	0.55
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	-112.4%	13.0%	30.8%	29.8%	42.5%
EBITDA Margin	-48.0%	20.9%	30.3%	30.6%	32.5%
EBIT Margin	-111.0%	2.1%	17.4%	16.6%	17.5%
Net Margin	-131.0%	-4.8%	10.6%	9.7%	10.4%
ROE	N/A	N/A	11.7%	11.5%	12.0%
Efficiency Ratio					
ROA	N/A	N/A	3.1%	2.9%	3.0%
ROFA	N/A	N/A	3.5%	3.3%	3.3%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.85	1.83	1.71	1.99	2.11
Net Debt to Equity	1.65	1.56	1.52	1.83	1.97
Interest Coverage Ratio	-3.16	0.21	2.06	2.47	2.57
Growth					
Sales Growth	-35.6%	211.6%	50.9%	15.3%	3.2%
EBITDA Growth	336.2%	-235.8%	118.1%	16.6%	9.6%
Net Profit Growth	13.4%	-88.5%	-431.3%	4.8%	11.5%
EPS Growth	-35.3%	-88.5%	-431.3%	4.8%	11.5%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	31.61	30.18	27.06
P/BV (x)	2.55	3.61	3.71	3.51	3.31
EV/EBITDA (x)	N/A	23.12	11.50	11.04	10.74
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	1.46%	1.79%	2.00%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	N/A	54.0%	54.0%	54.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) 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