

# INTER PHARMA – อินเตอร์ ฟาร์มา (IP)

13 สิงหาคม 2564

**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	24.50 บาท
Upside/Downside	+13%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	21.70 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	24.47/7.32 บาท
มูลค่าตลาด	6,258 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	288 ล้านหุ้น
Free Float	49.29%
Foreign Limit/Available	49%/48.30%
NVDR in hand (% of share)	1.22%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,837.56
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	11/03/21	0.0233
01/01/19-31/12/19	08/04/20	0.1314



**เกศ ดวงทอง**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 045626  
 E-mail: kate@trinitythai.com

## ประกาศกำไร 2Q64 New High ดีกว่าคาด ทั้งยอดขายและกำไร

- กำไร 2Q64 ที่ 25 ลบ. ทำ New High เติบโตอย่างมีนัยฯ
- คาด 2H/64 เติบโตดีกว่าครึ่งแรก แผนวางสินค้าใหม่จาก ZEA Vita ใน 3Q64 รายได้จาก MP เข้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายลดลงตามลำดับ อีกทั้งข่าวดีจากการปลดล๊อคกระท่อม คาดกำไรปี'64-65 เติบโตต่อเนื่อง CAGR ราว 82% ต่อปี
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 24.50 บาท จากวิธี DCF

### ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2564 ทำจุดสูงสุดใหม่

- กำไรสุทธิไตรมาส 2/2564 จำนวน 25 ล้านบาท (+32.6%QoQ, +46.3%YoY) สูงกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 22 ล้านบาท จากรายได้ที่ออกมาดีเกินคาด โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เวชสำอางและชะลอวัยที่เติบโตสูงกว่าประมาณการ
- รายได้จากการขายเท่ากับ 198 ล้านบาท (+12.3%QoQ, +97.0%YoY) เติบโตจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยฯจาก
  1. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์รักษาโรคของ MP มีรายได้ 30 ล้านบาท (สัดส่วน 15.1% ของรายได้) ขณะที่ไตรมาส 2/2563 ยังไม่มีรายการดังกล่าว
  2. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เวชสำอางและชะลอวัยมีรายได้ 86 ล้านบาท (สัดส่วน 43.4%) เติบโต 58.6%YoY โดยเฉพาะจากกลุ่ม Probiotics วิตามินรวม รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารเสริมของ บริษัท ไวต้า (ประเทศไทย) จำกัด
  3. ธุรกิจผลิตภัณฑ์นวัตกรรมความงามมีรายได้ 4.7 ล้านบาท (สัดส่วน 2.4%) ลดลง 4.3%YoY อยู่ระหว่างขึ้นทะเบียนสินค้าใหม่
  4. ธุรกิจผลิตภัณฑ์ดูแลและส่งเสริมสุขภาพสัตว์เลี้ยงมีรายได้ 56 ล้านบาท (สัดส่วน 28.4%) เติบโต 69.5%YoY เพิ่มขึ้นจากแชมพูรักษาโรคผิวหนัง วัคซีนรวมสำหรับป้องกันไล่ยุง ผลิตภัณฑ์เสริมภูมิคุ้มกันสำหรับแมว และอาหารสัตว์เลี้ยง MARIA เป็นต้น
  5. ธุรกิจผลิตภัณฑ์สำหรับปศุสัตว์มีรายได้ 21 ล้านบาท (สัดส่วน 10.7%) เติบโต 156.9%YoY จากคำสั่งซื้อของลูกค้ารายใหม่ๆ ที่หันมาใช้แทนยาปฏิชีวนะ
- อัตรากำไรขั้นต้น 48.8% (60.1% ใน 2Q63, 49.0% ใน 1Q64) จากต้นทุนการขายเพิ่มขึ้น โดยลดลง YoY เนื่องจากมีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์รักษาโรคซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเข้ามา ประกอบกับต้นทุนสินค้า ค่าขนส่ง เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นสูง
- สัดส่วน SG&A ต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 32.8% (37.2% ใน 2Q63, 33.3% ใน 1Q64) จากการใช้งบประมาณลดลงและการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเติบโตในอัตราเร่งน้อยกว่าอัตราการเติบโตของรายได้

**ความเสี่ยง:** การแข่งขันในตลาดสุขภาพและความงามรุนแรง, พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลง

### Financial Highlights

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue (Btmn)	317	371	442	834	1,115
EBITDA(Btmn)	42	64	78	190	251
Net Profit (Bt mn)	30	43	54	134	179
EPS (Bt)	0.14	0.21	0.26	0.45	0.60
EV/EBITDA (x)	152.9	96.4	82.0	33.5	25.6
PER(x)	150.6	102.8	83.2	48.4	36.2
P/BV (x)	60.4	13.9	13.3	8.0	7.0
DPS(Bt)	0.00	0.13	0.15	0.22	0.30
Div Yield (%)	0.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.4%
ROE (%)	55.5%	15.2%	11.3%	20.6%	20.7%

Source: Trinity Research and Company Data

**สรุปผลการดำเนินงาน 1H/2564**

กำไรงวด 1H/2564 เท่ากับ 43 ล้านบาท (+41%YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 32% ของประมาณการทั้งปีที่ 134 ล้านบาท (+149%YoY) โดยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในช่วง 2H/2564 จากแผนเริ่มวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ Interpharma-ZEAvita ในไตรมาส 3/2564 ประกอบกับ MP ที่มีรายได้เข้ามาสม่ำเสมอและมีแนวโน้มขาดทุนน้อยลงตามลำดับ

**คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 24.50 บาทต่อหุ้น**

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 24.50 บาทต่อหุ้น อ้างอิงวิธี DCF สมมติฐาน WACC 7% Terminal growth 3% ณ ราคาปัจจุบัน ซื้อขายบน Forward P/E ราว 48 เท่า อย่างไรก็ตามเรามองว่า IP เป็นบริษัท Growth Stock ที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง ระดับ PEG ยังต่ำกว่า 1 คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ CAGR ปี 2563-2565 ราว 82% ต่อปี โดยยังไม่รวม Upside จากประเด็นการปลดล็อกกระท่อมภายในประเทศ

**Exhibit 3: IP Earnings Review**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%YoY	%QoQ	2020	2021F	%YoY
<b>Sales Revenue</b>	<b>101</b>	<b>109</b>	<b>135</b>	<b>177</b>	<b>198</b>	<b>97.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>442</b>	<b>834</b>	<b>88.6%</b>
Cost of Sales and Services	(40)	(44)	(62)	(90)	(102)	153.1%	12.8%	(181)	(359)	97.8%
<b>Gross Profit</b>	<b>61</b>	<b>65</b>	<b>73</b>	<b>86</b>	<b>97</b>	<b>59.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>261</b>	<b>475</b>	<b>82.2%</b>
SG&A	(37)	(41)	(65)	(59)	(65)	73.6%	10.7%	(187)	(309)	64.8%
<b>Operating Profit</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>37.4%</b>	<b>14.5%</b>	<b>74</b>	<b>167</b>	<b>126.5%</b>
Rental Income	0	0	0	0	0			0	0	
Other Income (Expenses)	1	2	1	1	3			5	8	
Associates & JV	0	0	0	0	0			0	0	
Rental & Other Income	1	2	1	1	3			5	8	
<b>EBIT</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>45.6%</b>	<b>19.3%</b>	<b>78</b>	<b>175</b>	<b>123.6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>57.4%</b>	<b>16.6%</b>	<b>78</b>	<b>190</b>	<b>142.9%</b>
Interest Expense	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)			(1)	(3)	
<b>Pretax Profit</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>41.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>77</b>	<b>172</b>	<b>123.1%</b>
Income Tax	(5)	(5)	(3)	(7)	(8)			(17)	(34)	
<b>NPAT</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>35.4%</b>	<b>22.7%</b>	<b>60</b>	<b>138</b>	<b>127.7%</b>
Minority Interests	(2)	(2)	(2)	(2)	(0)			(7)	(4)	
<b>Core Profit</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>46.3%</b>	<b>32.6%</b>	<b>54</b>	<b>134</b>	<b>148.7%</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>46.3%</b>	<b>32.6%</b>	<b>54</b>	<b>134</b>	<b>148.7%</b>
EPS (Bt)	0.08	0.09	0.02	0.09	0.12	46.3%	32.6%	0.26	0.45	71.9%
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.09	0.02	0.09	0.12	46.3%	32.6%	0.26	0.45	71.9%

**Key ratios**

Gross margin	60.1%	60.1%	54.3%	49.0%	48.8%			59.0%	57.0%
SG&A /Sales	37.2%	37.7%	47.9%	33.3%	32.8%			42.3%	37.0%
EBITDA margin	24.4%	24.5%	5.3%	18.8%	19.5%			17.7%	22.8%
EBIT margin	23.6%	23.8%	7.0%	16.4%	17.5%			17.7%	21.0%
Effective tax rate	20.9%	18.6%	31.3%	26.1%	24.1%			21.6%	20.0%
Net margin	16.8%	17.5%	2.9%	10.6%	12.5%			12.2%	16.0%
Net margin - normalized	16.8%	17.5%	2.9%	10.6%	12.5%			12.2%	16.0%

Source: Company Data, Trinity Research

**INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)**
**Income statement**

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue	317	371	442	834	1,115
Cost of Sales and Services	(125)	(157)	(181)	(359)	(474)
<b>Gross Profit</b>	<b>192</b>	<b>214</b>	<b>261</b>	<b>475</b>	<b>641</b>
SG&A	(152)	(157)	(187)	(309)	(418)
<b>Operating Profit</b>	<b>40</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>167</b>	<b>223</b>
Other Income (Expenses)	1	5	5	8	8
Associates & JV	(1)	(0)	(0)	0	0
<b>EBIT</b>	<b>40</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>175</b>	<b>231</b>
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>190</b>	<b>251</b>
Interest Expense	(0)	(1)	(1)	(3)	(3)
<b>Pretax Profit</b>	<b>40</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>172</b>	<b>229</b>
Income Tax	(11)	(14)	(17)	(34)	(46)
<b>NPAT</b>	<b>29</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	<b>138</b>	<b>183</b>
Minority Interests	1	(4)	(7)	(4)	(4)
<b>Core Profit</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>134</b>	<b>179</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>134</b>	<b>179</b>

**Financial Position**

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash and Cash Equivalents	33	343	152	194	129
Accounts Receivable	87	112	160	240	331
Inventories	54	50	103	135	189
<b>Total Current Assets</b>	<b>176</b>	<b>505</b>	<b>417</b>	<b>573</b>	<b>652</b>
Property, Plant & Equipment	11	10	234	391	442
Others	9	11	100	110	147
<b>Total Assets</b>	<b>195</b>	<b>526</b>	<b>750</b>	<b>1,074</b>	<b>1,241</b>
Short-term Debt	12	9	16	15	13
Accounts Payable	68	38	123	124	163
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>87</b>	<b>56</b>	<b>160</b>	<b>169</b>	<b>223</b>
Long-term Debt	0	0	93	84	76
<b>Total Liabilities</b>	<b>88</b>	<b>60</b>	<b>262</b>	<b>265</b>	<b>318</b>
Paid-up Capital	65	103	103	149	149
Share Premium	0	287	287	474	474
Retained Earnings	14	44	59	147	261
Others	22	22	22	22	22
Minority Interest	6	10	17	17	17
<b>Total Equity</b>	<b>107</b>	<b>466</b>	<b>488</b>	<b>809</b>	<b>923</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>195</b>	<b>526</b>	<b>750</b>	<b>1,074</b>	<b>1,241</b>

**Key Assumptions**

Year End Dec	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue Growth (%)	28.1%	17.2%	19.1%	88.6%	33.7%
Gross Margin (%)	60.5%	57.6%	59.0%	57.0%	57.5%
SG&A to Sales (%)	47.8%	42.2%	42.3%	37.0%	37.5%

**INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)**
**Cash Flow Statement**

Year End 31 Dec (Btmn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pretax Profit	40	61	77	172	229
Depreciation & Amortization	2	2	5	15	20
Change in Working Capital	(39)	(48)	(79)	(112)	(118)
Others	(9)	(10)	(91)	(15)	(50)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>(88)</b>	<b>60</b>	<b>81</b>
Capital Expenditure	(7)	(2)	(15)	(116)	(71)
Others	(1)	0	(235)	(0)	0
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(8)</b>	<b>(2)</b>	<b>(250)</b>	<b>(116)</b>	<b>(71)</b>
Capital Raising	27	337	43	234	0
Net Proceeds from Debt	12	(2)	108	(11)	(10)
Cash Dividend	(28)	(12)	(38)	(46)	(65)
Others	(0)	(16)	0	0	0
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>10</b>	<b>307</b>	<b>68</b>	<b>177</b>	<b>(75)</b>
<b>Net Change in Cash</b>	<b>(4)</b>	<b>310</b>	<b>(270)</b>	<b>121</b>	<b>(65)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>343</b>	<b>73</b>	<b>194</b>
<b>Ending cash</b>	<b>32</b>	<b>343</b>	<b>73</b>	<b>194</b>	<b>129</b>

**Key Ratios**

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.14	0.21	0.26	0.45	0.60
Diluted EPS	0.10	0.15	0.18	0.45	0.60
DPS	0.00	0.13	0.15	0.22	0.30
BV	0.36	1.56	1.64	2.72	3.10
EV	21.63	20.58	21.56	21.38	21.56
<b>Valuation Ratios</b>					
PER (x)	150.6	102.8	83.2	48.4	36.2
P/BV (x)	60.4	13.9	13.3	8.0	7.0
P/CF (x)	-1,044.9	1,284.6	-73.3	107.9	79.6
EV/EBITDA (x)	152.9	96.4	82.0	33.5	25.6
Dividend Yield (%)	0.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.4%
<b>Profitability Ratios</b>					
Gross Margin (%)	60.5%	57.6%	59.0%	57.0%	57.5%
EBITDA Margin (%)	13.3%	17.1%	17.7%	22.8%	22.6%
EBIT Margin (%)	12.7%	16.6%	17.7%	21.0%	20.7%
Net Profit Margin (%)	9.4%	11.7%	12.2%	16.0%	16.0%
ROA (%)	30.4%	12.1%	8.4%	14.7%	15.5%
ROE (%)	55.5%	15.2%	11.3%	20.6%	20.7%
<b>Liquidity Ratios</b>					
Current Ratio (x)	2.0	9.0	2.6	3.4	2.9
Quick Ratio (x)	1.4	8.1	1.9	2.6	2.1
<b>Leverage Ratios</b>					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	-0.2	-0.7	-0.1	-0.1	0.0
Interest Coverage Ratio (x)	932.9	104.4	68.8	59.2	86.9
<b>Growth</b>					
Revenue (%)	28.1%	17.2%	19.1%	88.6%	33.7%
EBITDA (%)	43.7%	50.9%	23.1%	142.9%	32.1%
Reported Net Profit (%)	88.8%	46.5%	23.7%	148.7%	33.8%
Reported EPS (%)	88.8%	46.5%	23.7%	71.9%	33.8%
Core Profit (%)	88.8%	46.5%	23.7%	148.7%	33.8%
Diluted EPS (%)	88.8%	46.5%	23.7%	148.7%	33.8%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ 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 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