

INTER PHARMA – อินเตอร์ ฟาร์มา (IP) Interpharma GROUP

10 สิงหาคม 2565

ข้อ

ราคาเป้าหมาย	20 บาท
Upside/Downside	+11%
Median Consensus	22.60 บาท
1M price direction:	



กำไร 2Q65 ทรงตัว QoQ ถึงแม้รายได้ขายโต 107% YoY, 51% QoQ

- ยังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 20 บาท (อิงวิธี DCF)
- IP รายงานกำไร 2Q65 ที่ 31 ล้านบาท +23.5% YoY, +2.1% QoQ จากการเติบโตของรายได้การขายและบริการโดยรวม โดยรายได้การขายและบริการอยู่ที่ 409 ล้านบาท +107% YoY, +51% QoQ
- ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายโตขึ้นมาอยู่ที่ 256 ล้านบาท (+152% YoY, +67% QoQ) เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่ายอดขายจึงทำให้กำไรไม่ได้โตมากนัก
- คาดรายได้และกำไรช่วง 2H65 ดีกว่า 1H65 เนื่องจากการเปิดประเทศจะช่วยหนุนยอดขายให้ร้านขายยา รวมถึงบริษัทฯทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน 2Q65

- กำไรสุทธิ 2Q65 อยู่ที่ 31 ล้านบาท (+23.5% YoY, +2.1% YoY) มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลง YoY และ QoQ สาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในการผลิตเวชภัณฑ์รักษาโรคที่เพิ่มขึ้น
- รายได้การขาย 2Q65 เท่ากับ 409 ล้านบาท (+107% YoY, +51% QoQ) โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจร้านขายยาและคลินิกชะลอวัยที่ถูกบันทึกเป็นไตรมาสแรก (125.1 ล้านบาท คิดเป็น 30.6% ของรายได้การขาย) โดยปัจจุบันมีทั้งหมด 20 สาขาและมีการขายผ่านช่องทางออนไลน์ (คาดว่าจะขยายสาขาเพิ่ม 3 -5 สาขาใน 2H65) รวมถึงรายได้เวชภัณฑ์รักษาโรค (106.9 ล้านบาทคิดเป็น 26.1% ของรายได้การขาย) และผลิตภัณฑ์กลุ่มสัตว์ที่โตขึ้นจากอาหารสัตว์เลี้ยง (90.5 ล้านบาท คิดเป็น 22.0% ของรายได้การขาย)
- ต้นทุนการขายอยู่ที่ 256.3 ล้านบาท +152% YoY, +67% QoQ สาเหตุจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการอยู่ที่ 120 ล้านบาท +85% YoY, 60% QoQ โดยสัดส่วน SG&A to Sales ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดยค่าใช้จ่ายหลักๆ มาจากค่าตอบแทนพนักงานไม่ว่าจะเป็นเงินเดือนหรือค่าคอมมิชชั่น และค่าเช่าร้านขายยา

Stock information

ราคาปิด	18 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	23.50/17 บาท
มูลค่าตลาด	5,364 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	298 ล้านหุ้น
Free Float	52.29%
Foreign Limit/Available	49%/48.04%
NVDR in hand (% of share)	0.82%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	836.35
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

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



นักวิเคราะห์  
ธนภัทร ฉัตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
ฤทธิวัฒน์ อัสวเหม  
ผู้ช่วยผู้จัดการ

2H65 Outlook

- มีการปรับประมาณการรายได้ขายปี 2565 ลงเหลือ 1,566 ล้านบาทจาก 1,796 ล้านบาท เนื่องจากมีการปรับลดประมาณการรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์รักษาสุขภาพและชะลอวัย ผลิตภัณฑ์นวัตกรรมความงาม และธุรกิจร้านขายยาและคลินิกชะลอวัย สาเหตุจากรายได้การขายโตต่ำกว่าเป้าที่ประมาณการไว้ในช่วงครึ่งปีแรก โดยเรามองว่าทั้งกำไรและรายได้ช่วงครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรกจากการเปิดประเทศรวมถึงการขึ้นราคาของสินค้า และได้

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	371	442	909	1,566	2,114
EBITDA(Btmn)	64	83	172	206	291
Net Profit (Bt mn)	43	54	105	128	194
EPS (Bt)	0.21	0.26	0.35	0.34	0.50
EV/EBITDA (x)	85.6	68.9	34.7	36.0	25.5
PER(x)	91.9	74.3	55.1	56.4	39.1
P/BV (x)	12.4	11.9	7.4	8.0	4.9
DPS(Bt)	0.13	0.02	0.00	0.14	0.19
Div Yield (%)	1.0%	1.2%	0.0%	0.7%	1.0%
ROE (%)	15.2%	11.3%	16.5%	15.1%	15.9%

Source: Trinity Research and Company Data

มีการปรับประมาณกำไรปี 2565 ลงจาก 170 เป็น 128 ล้านบาท เนื่องจากการปรับประมาณการ รายได้ และการประมาณการ Gross Margin

ทั้งนี้เราได้ทำตาราง DCF Sensitivity Analysis (Exhibit 2) ที่ BETA ในกรอบ 0.81 ถึง 0.87 และบน Terminal Growth ระหว่าง 1-5% เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

**ความเสี่ยง:** การแข่งขันในตลาดสุขภาพและความงามรุนแรง, พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง , ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

**Exhibit 1: Earnings Revision**

Revised (MB)	Current		Previous		%Revision	
	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F
Sales	1,566	2,114	1,796	2,452	-12.8%	-13.8%
Sales Growth%	72.4%	35.0%	97.7%	36.5%		
Gross Margin (%)	40.0%	41.0%	41.5%	42.0%		
Net Income	128	194	170	247	-25%	-21%
%Net margin	8.2%	9.2%	9.5%	10.1%		

Source: Trinity Research

**Exhibit 2: IP DCF Sensitivity Analysis**

BETA (x)	Terminal Growth (%)				
	1%	2%	3%	4%	5%
0.81	14.7	17.1	20.9	27.1	39.5
0.82	14.4	16.9	20.5	26.4	38.2
0.83	14.2	16.6	20.1	25.8	36.9
0.84	14.0	16.3	19.7	25.2	35.7
0.85	13.8	16.1	19.3	24.6	34.6
0.86	13.6	15.8	19.0	24.1	33.5
0.87	13.4	15.5	18.6	23.5	32.5

Source: Trinity Research and Company Data

**Exhibit 3: IP Earnings Review**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
<b>Sales Revenue</b>	<b>198</b>	<b>240</b>	<b>293</b>	<b>270</b>	<b>409</b>	<b>106.5%</b>	<b>51.4%</b>	<b>909</b>	<b>1,566</b>	<b>72.4%</b>
Cost of Sales and Services	(102)	(144)	(172)	(154)	(256)	152.3%	66.8%	(508)	(940)	85.1%
<b>Gross Profit</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>153</b>	<b>58.3%</b>	<b>31.1%</b>	<b>401</b>	<b>627</b>	<b>56.3%</b>
SG&A	(65)	(65)	(79)	(75)	(120)	85.1%	59.6%	(267)	(465)	74.0%
<b>Operating Profit</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>33</b>	<b>3.4%</b>	<b>(20.9%)</b>	<b>133</b>	<b>161</b>	<b>21.2%</b>
Rental Income	0	0	0	0	0			0	0	
Other Income (Expenses)	3	4	4	3	2			12	16	
Associates & JV	0	0	0	0	0			0	0	
Rental & Other Income	3	4	4	3	2			12	16	
<b>EBIT</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>34</b>	<b>(0.8%)</b>	<b>(22.2%)</b>	<b>145</b>	<b>177</b>	<b>21.7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>60</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>19.4%</b>	<b>(11.8%)</b>	<b>172</b>	<b>206</b>	<b>20.0%</b>
Interest Expense	(1)	(2)	(3)	(3)	(5)			(8)	(10)	
<b>Pretax Profit</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>29</b>	<b>(12.8%)</b>	<b>(28.8%)</b>	<b>137</b>	<b>167</b>	<b>21.3%</b>
Income Tax	(8)	(6)	(6)	(8)	3			(27)	(33)	
<b>NPAT</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>26.7%</b>	<b>(1.5%)</b>	<b>110</b>	<b>133</b>	<b>21.0%</b>
Minority Interests	(0)	(1)	(2)	(2)	(1)			(5)	(5)	
<b>Core Profit</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>23.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>105</b>	<b>128</b>	<b>22.0%</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>23.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>105</b>	<b>128</b>	<b>22.0%</b>
EPS (Bt)	0.07	0.07	0.10	0.10	0.10	53.9%	1.7%	0.35	0.34	(2.4%)
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.07	0.10	0.10	0.10	53.9%	1.7%	0.35	0.34	(2.4%)
<b>Key ratios</b>										
Gross margin	48.8%	39.9%	41.5%	43.2%	37.4%			44.1%	40.0%	
SG&A /Sales	32.8%	27.0%	26.8%	27.9%	29.4%			29.4%	29.7%	
EBITDA margin	19.5%	16.8%	20.4%	19.3%	11.3%			18.9%	13.2%	
EBIT margin	17.5%	14.5%	16.0%	16.3%	8.4%			16.0%	11.3%	
Net margin	12.5%	10.7%	12.2%	11.1%	7.5%			11.5%	8.2%	
Net margin - normalized	12.5%	10.7%	12.2%	11.1%	7.5%			11.5%	8.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

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

Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	371	442	909	1,566	2,114
Cost of Sales and Services	(157)	(181)	(508)	(940)	(1,248)
<b>Gross Profit</b>	<b>214</b>	<b>261</b>	<b>401</b>	<b>627</b>	<b>867</b>
SG&A	(157)	(187)	(267)	(465)	(624)
<b>Operating Profit</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>133</b>	<b>161</b>	<b>243</b>
Other Income (Expenses)	5	5	12	16	16
Associates & JV	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>EBIT</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>145</b>	<b>177</b>	<b>259</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	<b>83</b>	<b>172</b>	<b>206</b>	<b>291</b>
Interest Expense	(1)	(1)	(8)	(10)	(10)
<b>Pretax Profit</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>137</b>	<b>167</b>	<b>249</b>
Income Tax	(14)	(17)	(27)	(33)	(50)
<b>NPAT</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	<b>110</b>	<b>133</b>	<b>199</b>
Minority Interests	(4)	(7)	(5)	(5)	(5)
<b>Core Profit</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>128</b>	<b>194</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>128</b>	<b>194</b>

**Financial Position**

Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash and Cash Equivalents	343	152	174	205	562
Accounts Receivable	112	156	292	365	492
Inventories	50	103	187	257	342
<b>Total Current Assets</b>	<b>505</b>	<b>417</b>	<b>667</b>	<b>837</b>	<b>1,408</b>
Property, Plant & Equipment	10	255	457	531	583
Others	11	84	203	257	339
<b>Total Assets</b>	<b>526</b>	<b>756</b>	<b>1,327</b>	<b>1,625</b>	<b>2,330</b>
Short-term Debt	9	27	167	176	166
Accounts Payable	38	123	149	257	342
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>56</b>	<b>160</b>	<b>336</b>	<b>456</b>	<b>540</b>
Long-term Debt	0	93	189	239	215
<b>Total Liabilities</b>	<b>60</b>	<b>270</b>	<b>544</b>	<b>718</b>	<b>787</b>
Paid-up Capital	103	103	149	149	168
Share Premium	287	287	474	474	945
Retained Earnings	44	58	117	245	388
Others	22	22	22	22	22
Minority Interest	10	17	22	17	19
<b>Total Equity</b>	<b>466</b>	<b>486</b>	<b>784</b>	<b>907</b>	<b>1,542</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>526</b>	<b>756</b>	<b>1,327</b>	<b>1,625</b>	<b>2,330</b>

**Key Assumptions**

Year End Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue Growth (%)	17.2%	19.1%	105.5%	72.4%	35.0%
Gross Margin (%)	57.6%	59.0%	44.1%	40.0%	41.0%
SG&A to Sales (%)	42.2%	42.3%	29.4%	29.7%	29.5%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	61	77	137	167	249
Depreciation & Amortization	2	5	27	29	32
Change in Working Capital	(48)	(78)	(195)	(78)	(193)
Others	(10)	(13)	(10)	(57)	(45)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>5</b>	<b>(9)</b>	<b>(42)</b>	<b>61</b>	<b>43</b>
Capital Expenditure	(2)	(15)	(235)	(81)	(84)
Others	0	(235)	(117)	(0)	0
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(2)</b>	<b>(250)</b>	<b>(352)</b>	<b>(81)</b>	<b>(84)</b>
Capital Raising	337	43	192	0	490
Net Proceeds from Debt	(2)	108	236	59	(34)
Cash Dividend	(12)	(38)	(5)	0	(51)
Others	(16)	0	(8)	(8)	(8)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>307</b>	<b>68</b>	<b>415</b>	<b>51</b>	<b>397</b>
<b>Net Change in Cash</b>	<b>310</b>	<b>(190)</b>	<b>22</b>	<b>31</b>	<b>357</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>32</b>	<b>343</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>205</b>
<b>Ending cash</b>	<b>343</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>205</b>	<b>562</b>

**Key Ratios**

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.21	0.26	0.35	0.34	0.50
Diluted EPS	0.15	0.18	0.35	0.34	0.50
DPS	0.13	0.02	0.00	0.14	0.19
BV	1.56	1.63	2.63	2.43	3.94
EV	18.28	19.29	20.01	19.96	18.94
<b>Valuation Ratios</b>					
PER (x)	91.9	74.3	55.1	56.4	39.1
P/BV (x)	12.4	11.9	7.4	8.0	4.9
P/CF (x)	1,148.4	-655.7	-139.1	117.5	176.3
EV/EBITDA (x)	85.6	68.9	34.7	36.0	25.5
Dividend Yield (%)	1.0%	1.2%	0.0%	0.7%	1.0%
<b>Profitability Ratios</b>					
Gross Margin (%)	57.6%	59.0%	44.1%	40.0%	41.0%
EBITDA Margin (%)	17.1%	18.9%	18.9%	13.2%	13.8%
EBIT Margin (%)	16.6%	17.7%	16.0%	11.3%	12.2%
Net Profit Margin (%)	11.7%	12.2%	11.5%	8.2%	9.2%
ROA (%)	12.1%	8.4%	10.1%	8.7%	9.8%
ROE (%)	15.2%	11.3%	16.5%	15.1%	15.9%
<b>Liquidity Ratios</b>					
Current Ratio (x)	9.0	2.6	2.0	1.8	2.6
Quick Ratio (x)	8.1	1.9	1.4	1.3	2.0
<b>Leverage Ratios</b>					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.02	0.2	0.5	0.5	0.2
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	-0.7	-0.1	0.2	0.2	-0.1
Interest Coverage Ratio (x)	104.4	68.8	18.1	17.1	27.2
<b>Growth</b>					
Revenue (%)	17.2%	19.1%	105.5%	72.4%	35.0%
EBITDA (%)	50.9%	31.1%	106.2%	20.0%	41.0%
Reported Net Profit (%)	46.5%	23.7%	95.2%	22.0%	51.7%
Reported EPS (%)	46.5%	23.7%	34.9%	-2.4%	44.2%
Core Profit (%)	46.5%	23.7%	95.2%	22.0%	51.7%
Diluted EPS (%)	46.5%	23.7%	95.2%	-2.4%	44.2%

**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