

ธนาคารกรุงไทย – KTB



25 มกราคม 2565

| | |
|----------------------------|--------|
| ชื่อ | |
| ราคาเป้าหมาย | 15 บาท |
| Upside/Downside | +9% |
| Median Consensus | 15 บาท |
| 1M price direction: | |



| Stock information | |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด | 13.70 บาท |
| ราคาเปิดสูงต่ำใน 1 ปี | 14.10/9.90 บาท |
| มูลค่าตลาด | 191,472 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 5.15) | 13,976 ล้านหุ้น |
| Free Float | 44.93% |
| Foreign Limit/Available | 25%/14.84% |
| NVDR in hand (% of share) | 5.50% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 33,444.89 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

| XD - Date | | |
|-----------|----------|---------|
| Period | X-Date | DPS(Bt) |
| - | 21/04/21 | 0.275 |
| - | 08/04/20 | 0.753 |
| - | 23/04/19 | 0.718 |



กำไร 4Q64 ใกล้เคียงคาด

- KTB ประกาศกำไร 4Q64 ที่ 4,944 ล้านบาท อ่อนตัว 2%QoQ แต่ยังโต 43%YoY ใกล้เคียงคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโตได้เล็กน้อยตามแนวโน้มสินเชื่อ
- รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตตามฤดูกาล และกำไรจากเงินลงทุนเพิ่ม
- แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และมีค่าใช้จ่ายปรับปรุงระบบ
- ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังทรงตัว แต่คุณภาพหนี้ดีขึ้น ทำให้สำรองส่วนเกินเพิ่ม
- มองปี 65 กำไรโตต่อ แม้สินเชื่อจะเติบโตน้อยลง แต่ NIM และ Non-NII อาจดีขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ยังพอมี Upside จากราคาเป้าหมาย

กำไร 4Q64 อ่อนตัวเล็กน้อยใกล้เคียงคาด

KTB ประกาศกำไร 4Q64 ที่ 4,944 ล้านบาท อ่อนตัว 2%QoQ แต่ยังโต 43%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 3% โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโตได้ราว 1%QoQ หลังสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องที่ 2.7%QoQ ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นสินเชื่อภาครัฐ ขณะที่รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเติบโตได้ถึง 19%QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมปลายปี กำไรจากเงินลงทุน รวมถึงหนี้สูญรับคืน ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 12%QoQ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลในช่วงปลายปี และยังมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบ IT ทำให้ Cost-to-income ratio เพิ่มขึ้นเป็น 49% ด้านสัดส่วน NPL ลดลงเล็กน้อยจาก 3.55% ในไตรมาสก่อนเหลือ 3.49% แต่ยังมีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ทำให้สัดส่วน NPL Coverage Ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 154%

ปี 65 สินเชื่ออาจไม่เด่นเช่นปีก่อน แต่กำไรยังเติบโต

เรคาดกำไรปี 65 จะเติบโตได้ราว 15%YoY แม้คาดสินเชื่อเติบโตราว 3%YoY อาจไม่โดดเด่นเหมือนในปี 64 ที่ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐที่เติบโตสูงทำให้สินเชื่อทั้งปี 64 เติบโตถึง 13%YoY แต่การเติบโตในสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้นจะทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโต ด้านรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจะกลับมาเติบโตได้ดี และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะค่อนข้างทรงตัว

ยังพอมี Upside

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 15 บาท อิง PBV 0.57 เท่า ราคานี้ปัจจุบันแม้ว่าจะปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่ง แต่ยังมี Upside จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

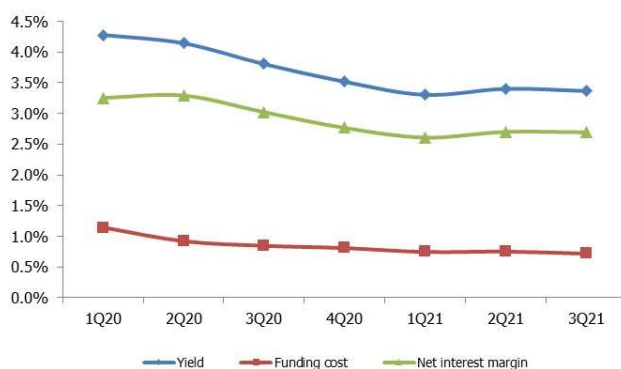
| ข้อมูลทางการเงิน | | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Year End: | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| PPP* (Bt, m) | 63,184 | 68,783 | 63,055 | 67,322 | 70,356 |
| Net Profit (Bt, m) | 29,284 | 16,732 | 21,588 | 24,805 | 27,568 |
| EPS (Bt) | 2.09 | 1.20 | 1.54 | 1.77 | 1.97 |
| BVPS (Bt) | 24.20 | 24.58 | 25.76 | 26.89 | 28.14 |
| DPS (Bt) | 0.75 | 0.28 | 0.34 | 0.50 | 0.55 |
| PER (x) | 7.8 | 9.3 | 8.7 | 7.6 | 6.8 |
| PBV (x) | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Div Yield (%) | 4.57% | 2.48% | 2.52% | 3.70% | 4.07% |
| ROA (%) | 1.0% | 0.5% | 0.6% | 0.7% | 0.7% |
| ROE (%) | 9.1% | 4.9% | 6.1% | 6.7% | 7.2% |

* PPP = Pre-provision profit

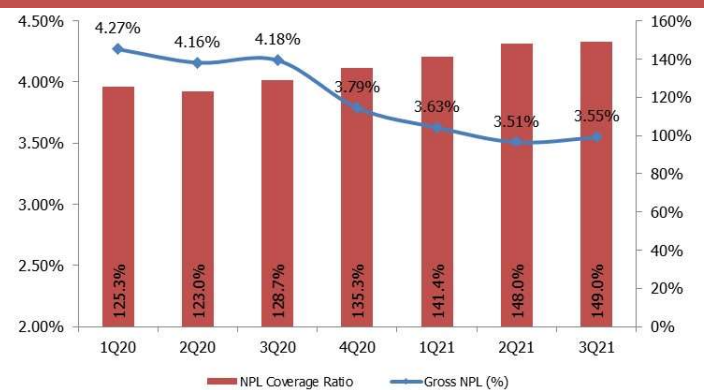
KTB Quarterly Result

| INCOME STATEMENT | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | %qoq | %yoy |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| Interest income | 29,566 | 27,212 | 25,842 | 25,297 | 26,349 | 26,419 | 26,767 | 1% | 4% |
| Interest expense | 6,106 | 5,610 | 5,523 | 5,328 | 5,433 | 5,277 | 5,423 | 3% | -2% |
| NET INTEREST INCOME | 23,460 | 21,602 | 20,320 | 19,969 | 20,916 | 21,142 | 21,345 | 1% | 5% |
| Fees & commissions | 5,270 | 5,025 | 5,283 | 5,217 | 4,892 | 4,753 | 5,160 | 9% | -2% |
| Other income | 3,711 | 3,648 | 2,967 | 3,487 | 3,042 | 2,440 | 3,424 | 40% | 15% |
| NON-INTEREST INCOME | 8,981 | 8,672 | 8,250 | 8,703 | 7,934 | 7,192 | 8,584 | 19% | 4% |
| Staff costs | 6,776 | 7,305 | 6,904 | 7,159 | 6,698 | 6,824 | 6,954 | 2% | 1% |
| Other operating expenses | 5,585 | 6,396 | 7,032 | 5,529 | 5,537 | 6,269 | 7,761 | 24% | 10% |
| NON-INTEREST EXPENSES | 12,361 | 13,702 | 13,936 | 12,688 | 12,235 | 13,093 | 14,714 | 12% | 6% |
| OPERATING PROFITS | 20,080 | 16,572 | 14,634 | 15,984 | 16,616 | 15,241 | 15,214 | 0% | 4% |
| Provisions | 14,710 | 12,414 | 9,254 | 8,058 | 8,097 | 8,137 | 8,233 | 1% | -11% |
| PRE-TAX PROFIT | 5,370 | 4,158 | 5,380 | 7,926 | 8,519 | 7,104 | 6,982 | -2% | 30% |
| Taxation | 1,021 | 482 | 1,257 | 1,519 | 1,657 | 1,382 | 1,418 | 3% | 13% |
| Minority interest | 593 | 619 | 670 | 828 | 852 | 668 | 620 | -7% | -8% |
| NET PROFIT | 3,755 | 3,057 | 3,452 | 5,578 | 6,011 | 5,055 | 4,944 | -2% | 43% |
| EPS (B) | 0.27 | 0.22 | 0.25 | 0.40 | 0.43 | 0.36 | 0.35 | -2% | 43% |
| KEY FINANCIAL DATA | | | | | | | | | |
| Loan | 2,151,757 | 2,149,620 | 2,197,674 | 2,220,271 | 2,339,360 | 2,411,902 | 2,476,220 | | |
| Deposit | 2,350,764 | 2,312,538 | 2,463,225 | 2,438,992 | 2,493,121 | 2,582,228 | 2,614,747 | | |
| Yield | 4.14% | 3.80% | 3.52% | 3.31% | 3.40% | 3.37% | 3.32% | | |
| Funding cost | 0.92% | 0.85% | 0.81% | 0.75% | 0.75% | 0.72% | 0.72% | | |
| Net interest margin | 3.29% | 3.02% | 2.77% | 2.61% | 2.70% | 2.70% | 2.65% | | |
| Cost to income ratio | 38.1% | 45.3% | 48.8% | 44.3% | 42.4% | 46.2% | 49.2% | | |

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| Krung Thai Bank Public Company Limited | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Interest income | 122,972 | 112,837 | 104,832 | 133,515 | 138,228 |
| Interest expense | 34,655 | 24,494 | 21,460 | 44,533 | 45,576 |
| Net interest income | 88,316 | 88,343 | 83,372 | 88,982 | 92,652 |
| Non-interest income | 37,341 | 33,905 | 32,414 | 33,140 | 34,015 |
| Non-interest expense | 62,474 | 53,465 | 52,731 | 54,801 | 56,310 |
| Pre-provision profit | 63,184 | 68,783 | 63,055 | 67,322 | 70,356 |
| Provision (Reverse) | 23,814 | 44,903 | 32,524 | 32,674 | 32,200 |
| Pre-tax profit | 39,370 | 23,880 | 30,531 | 34,648 | 38,156 |
| Corporate tax | 7,233 | 4,441 | 5,975 | 6,756 | 7,440 |
| Net profit before non-controlling interest | 32,138 | 19,439 | 24,556 | 27,892 | 30,716 |
| Non-controlling interest | 2,854 | 2,707 | 2,968 | 3,086 | 3,148 |
| Net profit | 29,284 | 16,732 | 21,588 | 24,805 | 27,568 |
| EPS (Bt) | 2.09 | 1.20 | 1.54 | 1.77 | 1.97 |
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Assets | | | | | |
| Cash | 68,434 | 68,161 | 63,544 | 65,546 | 67,346 |
| MM | 338,771 | 519,631 | 469,216 | 483,293 | 497,792 |
| Investments | 395,228 | 316,988 | 342,042 | 352,303 | 362,872 |
| Loans & Accrued interest | 2,095,498 | 2,197,674 | 2,476,220 | 2,550,506 | 2,601,517 |
| Less LLR | (135,268) | - | - | - | - |
| Net loans | 1,959,761 | 2,197,674 | 2,476,220 | 2,550,506 | 2,601,517 |
| Property foreclose | 32,183 | 32,659 | 39,227 | 40,404 | 41,616 |
| PP&E | 24,201 | 24,762 | 31,518 | 32,464 | 33,438 |
| Other assets | 70,478 | 79,674 | 64,278 | 66,098 | 67,970 |
| Total Assets | 3,012,216 | 3,327,780 | 3,556,744 | 3,664,126 | 3,749,009 |
| Liabilities | | | | | |
| Deposits | 2,155,865 | 2,463,225 | 2,614,747 | 2,693,190 | 2,747,054 |
| Interbank | 215,823 | 274,566 | 296,344 | 302,271 | 308,317 |
| Demand liabilities | 4,744 | 4,732 | 4,210 | 4,421 | 4,642 |
| Total Borrowings | 96,841 | 86,564 | 133,817 | 135,155 | 136,507 |
| Other liabilities | 56,158 | 57,871 | 62,600 | 65,730 | 69,017 |
| Total Liabilities | 2,663,890 | 2,972,717 | 3,182,633 | 3,274,216 | 3,341,615 |
| Non-controlling interest | 10,039 | 11,561 | 14,059 | 14,059 | 14,059 |
| Shareholders' equity | | | | | |
| - Preferred share | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| - Common Share | 71,977 | 71,977 | 71,977 | 71,977 | 71,977 |
| Premium on preferred share | - | - | - | - | - |
| Premium on common share | 20,834 | 20,834 | 20,834 | 20,834 | 20,834 |
| Appraisal surplus land & building | - | - | - | - | - |
| Revaluation surplus on investment | - | (128) | (660) | (660) | (660) |
| Retained earning | 212,442 | 218,613 | 237,347 | 252,231 | 268,771 |
| Total Shareholders' Equity | 338,287 | 343,503 | 360,053 | 375,852 | 393,336 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 3,012,216 | 3,327,780 | 3,556,744 | 3,664,126 | 3,749,009 |
| Assumptions | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Loan growth (YoY) | 3.23% | 5.13% | 12.67% | 3.00% | 2.00% |
| Deposit growth (YoY) | 5.70% | 14.26% | 6.15% | 3.00% | 2.00% |
| Borrowing growth (YoY) | 1.72% | -10.61% | 54.59% | 1.00% | 1.00% |
| Fee income growth (YoY) | 0.35% | -6.44% | 2.24% | 4.00% | 3.00% |

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 รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| Krung Thai Bank Public Company Limited | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Key financial ratios | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 3.24% | 3.02% | 2.64% | 2.67% | 2.71% |
| Cost to income ratio | 50% | 44% | 46% | 45% | 44% |
| ROAA | 1.0% | 0.5% | 0.6% | 0.7% | 0.7% |
| ROAE | 9.1% | 4.9% | 6.1% | 6.7% | 7.2% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 91% | 89% | 95% | 95% | 95% |
| NPL/TL (net) | | | | | |
| LLR/NPL | | | | | |
| LLR/BoT requirement | | | | | |
| NPL (Btm) - net | | | | | |
| Quarterly Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 |
| Interest income | 30,281 | 29,505 | 29,878 | 29,993 | 30,394 |
| Interest expense | 9,186 | 8,965 | 9,065 | 9,104 | 8,948 |
| Net interest income | 21,095 | 20,540 | 20,812 | 20,890 | 21,447 |
| Non-interest income | 11,025 | 8,979 | 8,744 | 7,998 | 7,811 |
| Non-interest expense | 12,646 | 13,525 | 12,352 | 12,738 | 14,473 |
| Pre-provision profit | 19,475 | 15,995 | 17,204 | 16,149 | 14,785 |
| Provision (Reverse) | 13,577 | 6,908 | 6,769 | 6,084 | 6,431 |
| Pre-tax profit | 5,898 | 9,087 | 10,436 | 10,065 | 8,354 |
| Corporate tax | 603 | 1,689 | 2,064 | 1,521 | 1,578 |
| Net profit before non-controlling interest | 5,295 | 7,398 | 8,372 | 8,544 | 6,776 |
| Net profit | 4,820 | 6,787 | 7,712 | 7,838 | 6,155 |
| EPS (Bt) | 0.34 | 0.49 | 0.55 | 0.56 | 0.44 |
| Key financial ratios-Quarterly | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 3.21% | 3.04% | 3.11% | 3.17% | 3.28% |
| Cost to income ratio | 39% | 46% | 42% | 44% | 49% |
| ROAA | 0.7% | 1.0% | 1.1% | 1.1% | 0.9% |
| ROAE | 6.9% | 9.4% | 10.7% | 10.6% | 8.3% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 88% | 89% | 90% | 92% | 93% |
| NPL/TL (net) | 1.78% | 2.03% | 1.90% | 1.98% | 1.98% |
| LLR/NPL | 123.05% | 120.35% | 123.38% | 131.73% | 124.75% |
| LLR/BoT requirement | 139% | 148% | 154% | 178% | 183% |
| NPL (Btm) - net | 41,532 | 47,859 | 43,896 | 44,686 | 43,943 |

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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