

แลนด์แอนด์เฮ้าส์ – LH


LAND & HOUSES
ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 9.10 บาท
 Upside/Downside +35%
 Median Consensus 9.00 บาท
 1M price direction: 



Stock information

ราคาปิด 6.75 บาท
 ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 8.90/6.65 บาท
 มูลค่าตลาด 80,660 ล้านบาท
 ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 11,949.7 ล้านหุ้น
 Free Float 70.10%
 Foreign Limit/Available 30%/19.76%
 NVDR in hand (% of share) 11.21%
 ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 44,572.52
 Anti-corruption: ประกาศเจตนารมณ์
 CG Score: 

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	03/05/24	0.30
01/01/23-30/06/23	24/08/23	0.20
01/07/22-31/12/22	08/05/23	0.35



วุดน มหาตงกุล
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี เป็นกรรมการ
 ในบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นี้ โดยการจัดทำเอกสาร
 ฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและ
 บทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุน
 ขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน

กำไรก่อนตัวลง ตามยอดโอน คาด 2Q67 เติบโต QoQ

- รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 1.23 พันล้านบาท เป็นการปรับตัวลดลง 17.5% QoQ และ 9.1% YoY
- รายได้รวม Flat QoQ และ YoY โดยรายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ลดลง 5.1% QoQ และ 8.3% YoY
- คาด 2Q67 เติบโต QoQ แต่ยังคงลดลง YoY
- วางแผนขาย Terminal 21 Pattaya เข้ากอง LHSC ใน 4Q67
- คาดกำไรปี 2567 ที่ 7.83 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 19.2% YoY
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 9.10 บาท

1Q67 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.23 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 11.5% และเป็นการปรับตัวลดลง 64.8% QoQ และ 9.1% YoY โดยใน 4Q66 มีการบันทึกกำไรจากขายโรงแรม 2 แห่งที่พัทยา เข้ากอง LHHOTEL มีการรับรู้กำไรที่ 2.0 พันล้านบาท หากนับเพียงกำไรจากการดำเนินงานปกติ จะมีกำไรลดลง 17.5% QoQ
- รายได้รวมอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท Flat QoQ และ YoY
- รายงานรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 4.4 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.1% QoQ และ 8.3% YoY โดยการโอนลดลงตามยอด Presales ของโครงการแนวราบ โดยมี Gross Margin อยู่ที่ 27.5% Flat QoQ แต่ลดลงจาก 28.7% ใน 1Q66
- รายงานรายได้จากกลุ่มโรงแรมและค่าเช่าที่ 2.23 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8.8% QoQ และ 19.2% YoY โดยใน 4Q66 ได้มีการเริ่มรับรู้รายได้จากโรงแรม Grande Centre Point Surawong และใน 1Q24 มีการรับรู้รายได้จากโครงการ Residence Inn ที่สหรัฐฯเพิ่ม
- รายงานยอด Presales ใน 1Q67 ที่ 5.6 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 35.2% QoQ แต่เติบโต 16.8% YoY โดยการปรับตัวลดลง QoQ มาจากฐานที่สูงจากการเปิดขายโครงการ Wan Vayla ในขณะที่การเติบโต YoY มาจากการขยายโครงการแนวราบที่เปิดตัวใหม่ ทั้งนี้ ใน 1Q67 มีการยกเลิก Backlog ไปราว 600 ล้านบาท ส่งผลให้หากนับเพียง Gross Presales ใน 1Q67 จะมียอดที่ราว 6.2 พันล้านบาท
- ใน 1Q67 การเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมด 3 โครงการ มูลค่ารวม 9.02 พันล้านบาท เป็นโครงการแนวราบทั้งหมด

คาดการณ์กำไรปี 2567 กลับมาเติบโตจากยอดโอน

กำไรใน 1Q67 คิดเป็น 15% ของที่เราคาดการณ์ที่ 7.83 พันล้านบาท โดยปัจจุบันมียอด Backlog ที่รอโอนในปี 2567 อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบเกือบทั้งหมด และใน 2Q67 คาดว่าจะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 1 โครงการ มูลค่า 1.6 พันล้านบาท โดยในเดือนเม.ย. 2567 มียอด Presales อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท และคาดยอด Presales ใน 2Q67 มีโอกาสใกล้เคียง 1Q67 ทั้งนี้ LH ยังคงมีแผน Divest โครงการ Terminal 21 Pattaya เข้ากองในช่วง 4Q67

Recurring Income หนุนการเติบโต ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 9.10 บาท

ยอดขายจากโครงการแนวราบยังคงเป็นกำลังหลักในการหนุนการเติบโต และการเติบโตของรายได้กลุ่ม Recurring Income จากกลุ่มท่องเที่ยวที่ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.10 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	32,069	35,326	26,411	30,949	33,171
EBITDA(Bt mn)	7,073	8,235	4,962	6,350	6,815
Net Profit (Bt mn)	6,936	8,313	7,482	7,828	8,076
EPS (Bt)	0.58	0.69	0.62	0.65	0.67
EV/EBITDA (x)	15.25	13.89	15.84	14.86	14.43
PER(x)	15.61	14.18	12.14	11.60	11.25
DPS(Bt)	0.50	0.50	0.50	0.52	0.54
Div Yield (%)	4.9%	4.9%	6.6%	6.9%	7.1%
ROE (%)	13.7%	15.9%	14.3%	13.8%	13.8%
P/BV	2.41	2.33	2.34	2.15	2.09

Source: LH, Trinity Research

LH: Financial Statement

LH's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	6,629	6,809	6,341	6,632	6,588	-0.7%	-0.6%
COGs	4,593	4,709	4,488	4,562	4,646	1.9%	1.2%
Gross profits	2,036	2,100	1,853	2,070	1,942	-6.2%	-4.6%
Other income	195	273	233	2,752	377	-86.3%	93.2%
SG&A	1,288	1,149	1,168	1,370	1,300	-5.1%	0.9%
EBITDA	1,407	1,696	1,388	3,922	1,516	-61.4%	7.7%
Depreciation&Amortisation	464	473	471	470	497	5.7%	6.9%
Interest expense	288	392	392	478	431	-9.8%	49.7%
Net profit before tax	655	831	526	2,974	588	-80.2%	-10.3%
Income tax	147	198	134	311	190	-38.9%	29.3%
Equity from subsidiary	848	817	805	829	837	0.9%	-1.3%
Minority interest	2	1	12	(1)	4	N/A	111.2%
Net profit before extra item	1,354	1,450	1,185	3,493	1,231	-64.8%	-9.1%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	1,354	1,450	1,185	3,493	1,231	-64.8%	-9.1%
EPS (Bt) before extra item	0.11	0.12	0.10	0.29	0.10	-64.8%	-9.1%
EPS (Bt)	0.11	0.12	0.10	0.29	0.10	-64.8%	-9.1%

Source: Trinity Research

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

- พัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการที่พัฒนาคุณภาพชีวิต อนุรักษ์และรักษาสังแวดล้อม
- ปรับปรุงกระบวนการทำงานที่ลดผลกระทบและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยควบคุมการเกิดมลพิษ ขยะ ของเสียและใช้น้ำและพลังงานอย่างคุ้มค่า
- ปรับปรุงสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกโครงการก่อสร้างให้สะอาดและเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้มากขึ้น
- ใช้วัสดุแทนธรรมชาติเพื่ออนุรักษ์และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

S – Social
(ด้านสังคม)

- เคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเคร่งครัดคำนึงบริษัทเคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเคร่งครัด คำนึงถึงความเสมอภาคเสรีภาพส่วนบุคคลไม่เลือกปฏิบัติไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของเชื้อชาติ ศาสนา เพศ อายุ การศึกษา รวมถึงไม่สนับสนุนการกระทำใดใดที่เป็นการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- ดูแลพนักงานด้วยความเป็นธรรม กำหนดผลตอบแทนให้สอดคล้องกับระดับหน้าที่ความรับผิดชอบ จัดให้มีสวัสดิการต่างๆ มีนโยบายความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี
- ให้ความร่วมมือกับภาคการศึกษา/สถาบันการศึกษาในโครงการนักศึกษาฝึกงาน / วิทยากรอย่างต่อเนื่อง

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ปฏิบัติตามกฎหมายข้อบังคับระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน
- มีการประเมินทิศทางการดำเนินงานใหม่ ในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับหลักการทำงาน การดูแลกิจการที่ดี และจรรยาบรรณเพื่อความเข้าใจและเป็นแนวทางปฏิบัติ
- มีระบบการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ โปร่งใสและตรวจสอบได้

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	32,069	35,326	26,411	30,949	33,171
Cost of good sold	(21,968)	(23,815)	(18,352)	(21,192)	(22,665)
Gross Profit	10,101	11,511	8,059	9,757	10,505
SG&A	(4,544)	(4,942)	(4,975)	(5,261)	(5,639)
EBITDA	7,073	8,235	4,962	6,350	6,815
Depreciation & Amortization	(1,517)	(1,667)	(1,878)	(1,854)	(1,948)
EBIT	5,556	6,568	3,084	4,496	4,866
Equity Shares	2,333	2,911	3,300	3,333	3,499
Financial Costs	(1,112)	(1,055)	(1,550)	(1,690)	(1,997)
Other Income	1,441	1,406	3,452	2,841	2,881
Pretax Profit	8,218	9,830	8,286	8,980	9,249
Tax	(1,279)	(1,511)	(791)	(1,130)	(1,150)
Net Profit before minority	6,939	8,319	7,495	7,851	8,099
Less Minority Interest	(2)	(6)	(13)	(23)	(23)
Net Profit before Extra.	6,936	8,313	7,482	7,828	8,076
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	6,936	8,313	7,482	7,828	8,076
EPS (Bt)	0.58	0.69	0.62	0.65	0.67

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	10,331	4,799	4,337	4,250	4,250
Accounts receivable -net	170	249	477	170	182
Inventories	47,256	48,558	56,194	63,575	68,111
Other current assets	2,707	1,856	2,145	2,330	2,421
Total Current Assets	60,464	55,462	63,152	70,324	74,963
Investments	0	509	504	504	504
Property, Plant & Equipment	1,566	1,955	1,879	2,025	2,077
Others	63,168	66,023	66,385	63,677	64,294
Total Assets	125,198	123,949	131,920	136,530	141,837
Loans and O/D from banks	2,469	5,639	6,092	7,253	8,407
Account payable-trade	3,184	3,641	3,423	1,271	1,362
Current portion 1 yr L/T loans	3,361	4,333	1,713	1,767	1,821
Other current liabilities	3,108	2,887	2,285	2,874	3,064
Total Current Liabilities	12,122	16,500	13,513	13,167	14,655
Long-term liabilities	38,050	38,158	38,458	40,535	42,597
Other	24,379	17,006	27,715	26,019	26,137
Total Liabilities	74,552	71,664	79,687	79,721	83,389
Paid-up share capital	12,031	12,031	12,031	12,031	12,031
Premium on share capital	15,453	15,453	15,453	15,453	15,453
Legal reserve	1,203	1,203	1,203	1,203	1,203
Unappropriated	21,805	24,152	24,666	26,231	27,847
Others	(545)	(1,260)	(1,840)	1,147	1,147
Total Equity before MI	49,947	51,579	51,513	56,065	57,681
Minority Interest	699	706	720	744	767
Total Equity	50,646	52,285	52,233	56,809	58,448
Total Liabilities & Equity	125,198	123,949	131,920	136,530	141,837

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีนิติ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pretax Profit	8,218	9,830	8,286	8,980	9,249
Depreciation	1,517	1,667	1,878	1,854	1,948
Change in Working Capital	(922)	(9,380)	10,677	7,519	3,151
Others	(6,668)	28	(18,695)	(16,208)	(12,204)
CF from Operating Activities	2,145	2,145	2,145	2,145	2,145
Capital Expenditure	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)
Others	4,003	4,683	5,138	5,083	5,249
CF from Investing Activities	2,253	2,933	3,388	3,333	3,499
Capital Raising	1,212	(160)	(76)	0	0
Net Proceeds from debt	1,154	1,154	1,154	1,154	1,154
Cash Dividend	(6,572)	(5,975)	(6,572)	(6,262)	(6,461)
others	3,026	(5,629)	(502)	(456)	(338)
CF from Financing Activities	(1,180)	(10,610)	(5,996)	(5,565)	(5,644)
Net change in Cash	3,218	(5,532)	(463)	(87)	0
Beginning Cash	7,113	10,331	4,799	4,337	4,250
Ending Cash	10,331	4,799	4,337	4,250	4,250

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	0.58	0.69	0.62	0.65	0.67
DPS	0.50	0.50	0.50	0.52	0.54
BV	4.15	4.29	4.28	4.66	4.79
CF	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	4.99	3.36	4.67	5.34	5.12
Quick Ratio	1.09	0.42	0.51	0.51	0.47
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	26.8%	27.9%	23.4%	25.5%	25.8%
EBITDA Margin	22.1%	23.3%	18.8%	20.5%	20.5%
EBIT Margin	17.3%	18.6%	11.7%	14.5%	14.7%
Net Margin	21.6%	23.5%	28.3%	25.3%	24.3%
ROE	13.7%	15.9%	14.3%	13.8%	13.8%
Efficiency Ratio					
ROA	5.5%	6.7%	5.7%	5.7%	5.7%
ROFA	443.0%	425.2%	398.2%	386.6%	388.9%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.39	1.55	1.45	1.47	1.48
Net Debt to Equity	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
Interest Coverage Ratio	4.99	6.23	1.99	2.66	2.44
Growth					
Sales Grow th	8.1%	10.2%	-25.2%	17.2%	7.2%
EBITDA Grow th	14.1%	16.4%	-39.8%	28.0%	7.3%
Net Profit Grow th	-2.9%	19.8%	-10.0%	4.6%	3.2%
EPS Grow th	-2.9%	19.8%	-10.0%	4.6%	3.2%
Valuation					
PER (x)	15.61	14.18	12.14	11.60	11.25
P/BV (x)	2.41	2.33	2.34	2.15	2.09
EV/EBITDA (x)	15.25	13.89	15.84	14.86	14.43
Dividend Yield (%)	4.9%	4.9%	6.6%	6.9%	7.1%
Dividend Payout Ratio (%)	86.7%	71.9%	80.4%	80.0%	80.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำหรือผู้ลงนามในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใดๆ 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