

มาสเตอร์ สไตล์ – MASTER



20 พฤษภาคม 2567

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	72 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	80 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	62.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	74/36.31 บาท
มูลค่าตลาด	16,499 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	263.9 ล้านหุ้น
Free Float	31.92%
Foreign Limit/Available	49%/31.92%
NVDR in hand (% of share)	2.01%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,795.88
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	19/03/24	0.0159
-	29/08/23	0.0097
01/01/22-31/12/22	15/03/23	0.2386



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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและ
 รับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MASTER ใน
 ครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการ
 นำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจ
 ลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

ทยอยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

- รายงานกำไร 1Q67 ที่ 106 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 35% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 48% YoY จากรายได้ที่ 468 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.7% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 7% YoY
- ทยอยรับรู้กำไรจากการร่วมทุน และคาดการณ์กำไรจะสามารถเติบโตในทุกไตรมาส
- คาด 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY และคาด Gross Margin จะสูงขึ้นในทุกไตรมาส
- คาดรายได้จากลูกค้าต่างชาติที่ 30% ของรายได้
- คาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 544 ล้านบาท เติบโต 30% YoY ทำระดับ New High อีกครั้ง จากทั้งลูกค้าไทยและลูกค้าต่างชาติที่เติบโตต่อเนื่อง
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 72 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567

1Q67 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 106 ล้านบาท เท่ากับที่เราคาดการณ์ โดยปรับตัวลดลง 35% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 48% YoY จากรายได้ที่ 468 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 13.7% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 7% YoY
- การเติบโตของรายได้ YoY มาจากการเปิดบริการ OR ครบทั้ง 17 ห้อง ในขณะที่ 1Q66 ให้บริการ OR เพียง 7 ห้อง และใน 1Q67 มี Utilization rate ที่ราว 60% แต่การปรับตัวลดลง QoQ มาจากช่วงไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season
- รายงาน Gross Margin ที่ 58.1% ใกล้เคียง 1Q66 แต่ปรับตัวลดลงจาก 4Q66 ที่ 63.6% จากรายได้ที่สูงกว่า ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A มีการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 34.2% ของรายได้ จาก 37.2% ใน 1Q66 หลังจากที่มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วน Marketing มากขึ้น และหันมาใช้ Online Marketing ที่มีค่าใช้จ่ายต่ำกว่า
- สัดส่วนรายได้จากลูกค้าต่างชาติอยู่ที่ 22% โดยทั้งปี 2567 มีเป้าหมายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติที่ 30% โดยใน 1Q67 มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้าชาวอินโดนีเซียเป็นอันดับ 1 และ MASTER ยังคงเน้นทำการตลาดผ่านทาง Social Media
- รายงานกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุนที่ 10 ล้านบาท จาก 5 ล้านบาทใน 4Q66 โดยคาดว่าจะกำไรจะสามารถเติบโตในทุกไตรมาสจากดีลที่ประกาศลงทุนไป
- คาดเริ่มรับรู้กำไรจาก V Square ในช่วงเดือนมี.ย.2567 โดย V square ยังคงเดินหน้าเพิ่มจำนวนสาขาและบริการใหม่ๆต่อเนื่อง

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 544 ล้านบาท เติบโต 30% YoY โดยกำไรใน 1Q67 คิดเป็น 19.5% ของที่คาดการณ์ และคาดว่าทุกไตรมาสจะสามารถเติบโตได้ QoQ จากการเข้ารับบริการที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้กำไรจากการลงทุนใหม่ที่ครอบคลุมการให้บริการด้านความงาม และช่วยลดต้นทุนการบริการของธุรกิจเครื่องสำอาง และคาดว่า MASTER จะมีการลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรระยะยาว ทั้งจากกลุ่มลูกค้าคนไทยและลูกค้าต่างชาติ จากการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 72.00 บาท

เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายที่ 72.00 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F และ P/E ที่ระดับ 40X โดยเราคาดการณ์กำไรสามารถเติบโตที่ 30% YoY

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	660	1,483	1,917	2,441	2,857
EBITDA(Bt mn)	212	414	560	696	828
Net Profit (Bt mn)	163	301	416	544	589
EPS (Bt)	1.61	1.25	1.58	1.80	1.95
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	26.21	23.09	20.30
PER(x)	N/A	47.85	46.14	37.16	34.32
DPS(Bt)	2.50	1.10	0.28	0.90	0.98
Div Yield (%)	N/A	2%	0%	1%	1%
ROE (%)	98%	75%	14%	16%	16%
P/BV (x)	N/A	35.67	6.42	6.12	5.62

Source : Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยืนยันหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์คัลเจอร์รวมความงาม
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแพทย์หรือนักวิชาการทางการแพทย์

MASTER Quarterly Result

MASTER's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	436	459	479	543	468	-13.7%	7.4%
COGs	182	204	200	198	194	-1.8%	6.5%
Gross profits	244	244	267	315	246	-21.9%	0.6%
Other income	2	9	10	11	9	-14.5%	289.0%
SG&A	162	158	160	154	160	4.3%	-1.2%
EBITDA	84	96	117	172	95	-44.9%	12.5%
Depreciation&Amortisation	9	10	12	30	28	-6.5%	202.4%
Interest expense	3	4	4	3	3	0.0%	-3.0%
Income tax	19	21	25	40	23	-41.5%	26.5%
Equity from subsidiary	-	-	-	5	10	101.1%	N/A
Net profit before extra item	72	81	100	164	106	-35.1%	48.5%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	72	81	100	164	106	-35.1%	48.5%
EPS (Bt) before extra item	0.3	0.3	0.4	0.7	0.4	-48.4%	18.1%
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.7	0.4	-48.4%	18.1%

Source: Trinity Research

MASTER: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ส่งเสริมให้พนักงานทุกคนมีส่วนร่วมในการช่วยประหยัดไฟโดยปิดไฟหรือถอดแฉกการใช้ไฟฟ้าที่ไม่จำเป็น
- กำหนดช่วงเวลาเปิดและปิดของเครื่องปรับอากาศในส่วนที่ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเปิดเอาไว้ตลอด
- เลือกใช้หลอดไฟที่มีกำลังวัตต์เหมาะสมกับการใช้งานภายในห้องและอาคาร
- บำรุงรักษาเครื่องใช้ไฟฟ้าให้มีสภาพดีตลอดเวลา
- ส่งเสริมความรู้ทางด้านการอนุรักษ์พลังงานให้แก่พนักงาน และผู้เข้ามาใช้บริการภายในโรงพยาบาลทุกคนผ่านแผ่นป้ายต่างๆ ภายในอาคารของบริษัทฯ

S – Social
(ด้านสังคม)

- ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติด้านแรงงานและการเคารพสิทธิมนุษยชนอย่างเป็นธรรมเท่าเทียม และไม่เลือกปฏิบัติทั้งในด้านการจ้างงาน
- การจ่ายค่าตอบแทน การเลื่อนตำแหน่ง การฝึกอบรมและพัฒนาพนักงาน โดยไม่แบ่งแยกความแตกต่างทางเพศ อายุ สถาบันการศึกษา เชื้อชาติ และศาสนา
- สนับสนุนการจ้างงานแก่กลุ่มผู้ด้อยโอกาส ได้แก่ ผู้พิการ ผู้สูงอายุ ผู้พ้นโทษ เพื่อสร้างโอกาส สร้างอาชีพ

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริหารงานอย่างโปร่งใส ชัดเจน สามารถตรวจสอบได้เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารองค์กรทำให้เกิดความเชื่อมั่น
- มีนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน สำหรับกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน รวมไปถึงตัวแทน และคู่สัญญา

MASTER STYLE					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	660	1,483	1,917	2,441	2,857
Cost of good sold	(312)	(641)	(785)	(1,050)	(1,228)
Gross Profit	348	841	1,132	1,391	1,628
SG&A	(167)	(463)	(634)	(781)	(914)
EBITDA	212	414	560	696	828
Depreciation & Amortization	(31)	(35)	(62)	(86)	(114)
EBIT	181	379	498	610	714
Equity Shares	0	0	5	20	0
Financial Costs	(7)	(9)	(14)	(7)	(8)
Other Income	31	8	32	52	30
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	204	377	521	675	736
Tax	(42)	(76)	(105)	(131)	(147)
Net Profit before minority	163	301	416	544	589
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	163	301	416	544	589
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	163	301	416	544	589
EPS (Bt)	1.61	1.25	1.58	1.80	1.95
Core (EPS)	1.61	1.25	1.58	1.80	1.95
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	182	98	627	1,023	989
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	3	5	7	33	39
Inventories	26	63	101	106	122
Other current assets	131	166	1,136	651	894
Total Current Assets	342	331	1,871	1,813	2,044
Investments	8	8	377	377	377
Property, Plant & Equipment	96	116	838	1,052	1,238
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	8	7	7	7	7
Deferred tax assets	5	9	8	8	8
Others	142	476	537	537	537
Total Assets	600	947	3,637	3,793	4,210
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	40	75	182	119	137
Current portion 1 yr L/T loans	7	15	2	2	2
Other current liabilities	241	158	164	167	170
Total Current Liabilities	288	249	348	288	310
Long-term debt	141	291	294	200	300
Other	5	3	5	5	5
Total Liabilities	433	543	646	492	614
Paid-up share capital	101	190	264	302	302
Premium on share capital	(1)	109	2,305	2,305	2,305
Legal reserve	10	24	26	26	26
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	56	80	396	668	962
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	167	404	2,991	3,301	3,595
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	167	404	2,991	3,301	3,595
Total Liabilities & Equity	600	947	3,637	3,793	4,210

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	211	386	535	682	744
Depreciation	31	35	62	86	114
Chg in working capital	(42)	(76)	(105)	(131)	(147)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	95	(455)	(958)	394	(243)
CF from Operating	296	(110)	(466)	1,031	468
Capital expenditure	(29)	(54)	(784)	(300)	(300)
Change in investments	(8)	(5)	(368)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(37)	(59)	(1,151)	(300)	(300)
Capital Increase	7	213	2,272	38	0
Debt Financing	13	159	(11)	(93)	100
Dividend (incl. tax)	(253)	(265)	(75)	(272)	(294)
Other financing activities	(15)	(22)	(40)	(8)	(8)
CF from Financing	(248)	85	2,146	(335)	(202)
Change in Cash	11	(84)	529	396	(34)
Beginning Cash	171	182	98	627	1,023
Ending Cash	182	98	627	1,023	989

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.61	1.25	1.58	1.80	1.95
DPS	2.50	1.10	0.28	0.90	0.98
BV	1.65	1.68	11.33	10.94	11.92
CF	2.93	-0.46	-1.76	3.42	1.55
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.19	1.33	5.38	6.30	6.59
Quick Ratio	1.10	1.08	5.09	5.93	6.20
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	48%	54%	56%	53%	53%
EBITDA Margin	32%	28%	29%	29%	29%
EBIT Margin	27%	26%	26%	25%	25%
Net Margin	25%	20%	22%	22%	21%
ROE	98%	75%	14%	16%	16%
Efficiency Ratio					
ROA	27%	32%	11%	14%	14%
ROFA	170%	259%	50%	52%	48%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.89	0.76	0.10	0.06	0.08
Net Debt to Equity	Cash	0.52	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	26.13	41.50	35.87	81.84	94.48
Growth					
Sales Grow th	8%	125%	29%	27.36%	17.03%
EBITDA Grow th	27%	74%	40%	26.50%	14.59%
Net Profit Grow th	27%	85%	38%	30.68%	8.27%
EPS Grow th	27%	-22%	26%	14.34%	8.27%
Valuation					
PER (x)	N/A	47.85	46.14	37.16	34.32
P/BV (x)	N/A	35.67	6.42	6.12	5.62
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	26.21	23.09	20.30
Dividend Yield (%)	7%	2%	0%	1%	1%
Dividend Payout Ratio (%)	155%	88%	18%	50%	50%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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