

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล- MINT



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	39.90 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	41.49 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	32 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36.25/27 บาท
มูลค่าตลาด	166,984 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	5,218 ล้านหุ้น
Free Float	61.28%
Foreign Limit/Available	49%/18.35%
NVDR in hand (% of share)	9.40%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,641.30
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/18-31/12/18	26/04/19	0.394
01/01/17-31/12/17	10/04/18	0.394
01/01/16-31/12/16	10/04/17	0.3448



วุดน มหาตงคกุล  
เลขหมายใบอนุญาตวิชาชีพ - 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

ขาดทุนตาม Seasonal ของกลุ่ม NH Hotel

- รายงานขาดทุนสุทธิใน 1Q65 ที่ 3.79 พันล้านบาท จากที่ขาดทุนสุทธิ 1.56 พันล้านบาทใน 4Q64 และจากขาดทุนสุทธิ 7.25 พันล้านบาทใน 1Q64
- รายงานรายได้รวมที่ 1.97 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 19% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 63%YoY
- รายได้กลุ่มโรงแรมอ่อนตัวลง QoQ จากช่วง Low Season ของ NH Hotel แต่สามารถฟื้นตัวได้ YoY ในทุกประเทศ
- กลุ่มร้านอาหารสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากการฟื้นตัวที่โดดเด่นในประเทศ หลังจากยกเลิกมาตรการต่างๆ และสามารถชดเชยผลกระทบจากการ Lockdown ในเชียงใหม่ได้
- คาดปี 2565 สามารถพลิกกลับเป็นกำไรได้ที 1.89 พันล้านบาท
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท โดยวิธี SOTP

1Q65 Earnings Review

- รายงานขาดทุนสุทธิใน 1Q65 ที่ 3.79 พันล้านบาท จากที่ขาดทุนสุทธิ 1.56 พันล้านบาทใน 4Q64 (ใน 4Q64 มีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 1.66 พันล้านบาท) และสามารถฟื้นตัวได้จากขาดทุนสุทธิ 7.25 พันล้านบาทใน 1Q64
- รายงานรายได้รวมที่ 1.97 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 19% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 63%YoY
- รายได้กลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 1.37 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 108% YoY โดยที่มี RevPar ของโรงแรมที่เป็นเจ้าของเองเติบโตเป็น 3X YoY จากการผ่อนคลายมาตรการเดินทางในหลายประเทศ และกลุ่ม NH Hotel มี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 4X แม้ว่าจะมีการระบาดของสายพันธุ์ Omicron และ เป็นช่วง Low Season ด้าน Maldives และประเทศไทย มีผลประกอบการที่ฟื้นตัวโดดเด่นต่อเนื่อง
- รายได้จากกลุ่มร้านอาหารอยู่ที่ 6.39 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 25% YoY โดยที่มี TSS ของทั้งระบบเติบโต 11.5% YoY และมี SSS เติบโต 4.2% YoY จากการทำดำเนินงานที่โดดเด่นของประเทศไทย ในขณะที่จีนและออสเตรเลียได้รับผลกระทบจากการ Lockdown และยังมี TSS ติดลบ

คาดการณ์ฟื้นตัวใน 2H65 โดดเด่นกว่า 1H65

ผลการดำเนินงานปี 2565 คาดว่าจะสูงขึ้นในทุกไตรมาส และสามารถเติบโตได้ YoY หากไม่มีมาตรการ Lockdown และคาดว่าปี 2565 จะสามารถมีผลการดำเนินงานกลับเป็นกำไรได้ที 1.89 พันล้านบาท จากรายได้รวมที่ 9.68 หมื่นล้านบาท โดยจะเริ่มเห็นความโดดเด่นของการฟื้นตัวในช่วง 2Q65 จากโรงแรมในต่างประเทศ ที่เริ่มกลับมาเดินทางและท่องเที่ยวตามปกติ

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2565 เนื่องจาก MINT มีการกระจายรายได้ในต่างประเทศทั่วโลก และคาดการณ์ดำเนินงานจากกลุ่ม NH Hotel จะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2Q65 ที่เข้าสู่ High Season และมองว่าผลประกอบการของ MINT จะฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Bt mn)	119,023	55,954	69,481	96,856	100,126
EBITDA (Bt mn)	15,417	(1,733)	4,593	24,512	23,837
Net Profit (Bt mn)	10,698	(21,407)	(13,167)	1,894	3,245
EPS (Bt)	2.21	(3.64)	(2.20)	0.32	0.54
EV/EBITDA (x)	7.30	156.22	13.26	5.53	6.25
PER(x)	8.61	N/A	N/A	123.51	72.08
DPS(Bt)	N/A	N/A	N/A	0.09	0.22
Div Yield (%)	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.55%
ROE (%)	14.52%	-30.06%	-19.51%	2.89%	5.06%
P/BV (x)	1.22	2.11	2.65	3.72	3.57

Source: MINT, Trinity Research

**ความเสี่ยง:**

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ผลกระทบของ COVID-19 ที่ยาวนาน

**MINT: Financial Statement**
**MINT's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>12,047</b>	<b>13,673</b>	<b>19,446</b>	<b>24,315</b>	<b>19,688</b>	<b>-19%</b>	<b>63%</b>
COGs	10,056	10,584	12,816	13,962	13,591	-3%	35%
<b>Gross profits</b>	<b>1,991</b>	<b>3,089</b>	<b>6,630</b>	<b>10,353</b>	<b>6,098</b>	<b>-41%</b>	<b>206%</b>
Other income	607	2,167	1,343	2,613	984	-62%	62%
SG&A	9,423	7,716	7,685	14,058	8,906	-37%	-5%
<b>EBITDA</b>	<b>(3,084)</b>	<b>3,663</b>	<b>5,358</b>	<b>3,917</b>	<b>2,865</b>	<b>-27%</b>	<b>N/A</b>
Depreciation&Amortisation	3,740	6,123	5,069	5,009	4,690	-6%	25%
Interest expense	<b>1,995</b>	<b>3,002</b>	<b>2,294</b>	<b>1,695</b>	<b>2,056</b>	<b>21%</b>	<b>3%</b>
Other expense	-545	-545	-982	603	315	-48%	-158%
<b>Net profit before tax</b>	<b>(8,275)</b>	<b>(4,916)</b>	<b>(1,024)</b>	<b>(3,390)</b>	<b>(4,196)</b>	<b>-24%</b>	<b>49%</b>
Income tax	(512)	(847)	(556)	(1,723)	(73)	-96%	-86%
Equity from subsidiary	(36)	(119)	(84)	30	55	80%	-253%
Minority interest	(549)	(264)	(116)	(79)	(274)	246%	-50%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>(7,250)</b>	<b>(3,924)</b>	<b>(436)</b>	<b>(1,557)</b>	<b>(3,794)</b>	<b>-144%</b>	<b>48%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(7,250)</b>	<b>(3,924)</b>	<b>(436)</b>	<b>(1,557)</b>	<b>(3,794)</b>	<b>-144%</b>	<b>48%</b>
EPS (Bt) before extra item	(1.57)	(0.85)	(0.09)	(0.33)	(0.82)	-146%	48%
EPS (Bt)	(1.57)	(0.85)	(0.09)	(0.33)	(0.82)	-146%	48%

Source: Trinity Research

**MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	119,023	55,954	69,481	96,856	100,126
Cost of good sold	(65,194)	(47,254)	(47,417)	(51,478)	(52,847)
<b>Gross Profit</b>	<b>53,829</b>	<b>8,700</b>	<b>22,064</b>	<b>45,379</b>	<b>47,278</b>
SG&A	(47,327)	(28,674)	(37,413)	(39,711)	(41,052)
<b>EBITDA</b>	<b>15,417</b>	<b>(1,733)</b>	<b>4,593</b>	<b>24,512</b>	<b>23,837</b>
Depreciation & Amortization	(8,914)	(18,241)	(19,942)	(18,844)	(17,610)
<b>EBIT</b>	<b>6,502</b>	<b>(19,974)</b>	<b>(15,349)</b>	<b>5,668</b>	<b>6,227</b>
Equity Shares	828	(464)	(209)	120	126
Financial Costs	(4,081)	(7,452)	(8,986)	(7,798)	(6,765)
Other Income	10,039	2,742	6,730	4,473	4,562
<b>Pretax Profit</b>	<b>13,287</b>	<b>(25,149)</b>	<b>(17,813)</b>	<b>2,462</b>	<b>4,150</b>
Tax	(2,293)	2,445	3,638	(468)	(805)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>10,994</b>	<b>(22,703)</b>	<b>(14,175)</b>	<b>1,994</b>	<b>3,345</b>
Less Minority Interest	(296)	1,296	1,009	(100)	(100)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>10,698</b>	<b>(21,407)</b>	<b>(13,167)</b>	<b>1,894</b>	<b>3,245</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>10,698</b>	<b>(21,407)</b>	<b>(13,167)</b>	<b>1,894</b>	<b>3,245</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.21</b>	<b>(3.64)</b>	<b>(2.20)</b>	<b>0.32</b>	<b>0.54</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	13,331	26,188	25,097	27,104	27,104
Accounts receivable -net	15,554	12,286	14,638	11,941	12,344
Inventories	4,139	3,683	3,490	5,823	5,978
Other current assets	5,575	9,908	5,602	6,925	7,120
<b>Total Current Assets</b>	<b>38,599</b>	<b>52,064</b>	<b>48,827</b>	<b>51,793</b>	<b>52,546</b>
Investments	5,678	5,201	5,654	5,654	5,654
Property, Plant & Equipment	123,129	122,718	130,050	121,205	113,595
Others	86,778	182,343	185,102	195,510	224,146
<b>Total Assets</b>	<b>254,184</b>	<b>362,327</b>	<b>369,633</b>	<b>374,164</b>	<b>395,942</b>
Loans and O/D from banks	300	140	0	0	0
Account payable-trade	20,036	15,310	18,394	20,591	21,139
Current portion 1 yr L/T loans	9,671	19,084	31,104	32,507	36,714
Other current liabilities	5,584	6,703	8,079	9,010	9,106
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>35,592</b>	<b>41,238</b>	<b>57,577</b>	<b>62,108</b>	<b>66,960</b>
Long-term liabilities	102,386	129,897	114,483	122,242	135,152
Other	30,338	114,868	118,080	115,358	116,697
<b>Total Liabilities</b>	<b>168,316</b>	<b>286,003</b>	<b>290,140</b>	<b>299,708</b>	<b>318,809</b>
Paid-up share capital	4,850	5,888	5,998	5,998	5,998
Premium on share capital	15,018	24,196	24,893	24,893	24,893
Legal reserve	485	589	600	600	600
Unappropriated	40,916	15,087	(730)	675	2,622
Others	14,192	21,221	37,262	30,722	31,352
<b>Total Equity before MI</b>	<b>75,461</b>	<b>66,981</b>	<b>68,023</b>	<b>62,887</b>	<b>65,464</b>
Minority Interest	10,407	9,343	11,470	11,570	11,669
<b>Total Equity</b>	<b>85,868</b>	<b>76,324</b>	<b>79,492</b>	<b>74,456</b>	<b>77,133</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>254,184</b>	<b>362,327</b>	<b>369,633</b>	<b>374,164</b>	<b>395,942</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	13,287	(25,149)	(17,813)	2,462	4,150
Depreciation	8,914	18,241	19,942	18,844	17,610
Change in Working Capital	8,330	7,819	(19,577)	(1,565)	(4,100)
Others	(22,965)	5,546	24,901	(12,289)	(10,207)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>7,567</b>	<b>6,458</b>	<b>7,453</b>	<b>7,453</b>	<b>7,453</b>
Capital Expenditure	(12,540)	(12,196)	(11,456)	(11,456)	(11,456)
Others	(5,111)	(1,352)	(12)	(12)	(12)
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(17,651)</b>	<b>(13,548)</b>	<b>(11,468)</b>	<b>(11,468)</b>	<b>(11,468)</b>
Capital Raising	706	(1,617)	3,248	0	0
Net Proceeds from debt	3,526	4,537	6,573	6,573	6,573
Cash Dividend	0	0	0	(568)	(1,298)
others	6,469	17,027	(6,898)	18	(1,260)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>10,702</b>	<b>19,947</b>	<b>2,923</b>	<b>6,023</b>	<b>4,015</b>
Net change in Cash	618	12,857	(1,092)	2,008	0
Others	0	0	0	0	0
<b>Beginning Cash</b>	<b>12,713</b>	<b>13,331</b>	<b>26,188</b>	<b>25,097</b>	<b>27,104</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>13,331</b>	<b>26,188</b>	<b>25,097</b>	<b>27,104</b>	<b>27,104</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	2.21	-3.64	-2.20	0.32	0.54
DPS	N/A	N/A	N/A	0.09	0.22
BV	15.56	11.38	11.34	10.48	10.91
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.08	1.26	0.85	0.83	0.78
Quick Ratio	0.97	1.17	0.79	0.74	0.70
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	37.74%	-17.05%	3.05%	27.40%	29.63%
EBITDA Margin	12.95%	-3.10%	6.61%	25.31%	23.81%
EBIT Margin	5.46%	-35.70%	-22.09%	5.85%	6.22%
Net Margin	8.99%	-38.26%	-18.95%	1.96%	3.24%
ROE	12.46%	-28.05%	-16.56%	2.54%	4.21%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.21%	-5.91%	-3.56%	0.51%	0.82%
ROFA	8.69%	-17.44%	-10.12%	1.56%	2.86%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.49	2.23	2.15	2.47	2.63
Net Debt to Equity	1.26	1.58	1.42	1.66	1.85
Interest Coverage Ratio	1.59	-2.68	-1.71	0.73	0.92
<b>Growth</b>					
Sales Growth	58.83%	-52.99%	24.18%	39.40%	3.38%
EBITDA Growth	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net Profit Growth	96.48%	N/A	N/A	N/A	71.35%
EPS Growth	87.12%	N/A	N/A	N/A	71.35%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	8.61	N/A	N/A	123.51	72.08
P/BV (x)	1.22	2.11	2.65	3.72	3.57
EV/EBITDA (x)	7.30	156.22	13.26	5.53	6.25
Dividend Yield (%)	N/A	N/A	N/A	0.24%	0.55%
Dividend Payout Ratio (%)	17%	N/A	N/A	30%	40%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 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