

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	40.00 บาท
Upside/Downside	+38%
Median Consensus	26.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	29 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	36.50/22.10 บาท
มูลค่าตลาด	348,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/22.09%
NVDR in hand (% of share)	1.65%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	157,080.00
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/10/20-31/12/20	16/03/21	0.10



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
 เลขทะเบียนหลักทรัพย์: 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

OR รายงานกำไร New High 4 พันล้านบาท

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 26 บาท บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 14 บาท
- OR รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ 4 พันล้านบาท +111% YoY, +37% QoQ โดยเป็นผลมาจากรูทิจจำหน่ายน้ำมันที่มี Stock gain ที่ 3.6 พันล้านบาท
- ปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 5.9 พันล้านลิตร -11% YoY, -6% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19
- Marketing margin อยู่ที่ 1.3 บาทต่อลิตรปรับเพิ่มสูงขึ้นทั้ง YoY, QoQ รวมผลของ stock gain ประมาณ 0.7 บาทต่อลิตร
- เราประเมินว่าแนวโน้ม 2Q21 ผลการดำเนินงานน่าจะชะลอลงจากผลกระทบ COVID ระลอกใหม่ โดยเราประเมินว่ากำไรอาจจะลดลงมาเหลือที่ 2.0-2.5 พันล้านบาท ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท คาดว่าธุรกิจจะกลับมาดีใน 2H21 หลังมีการเร่งฉีดวัคซีน

Result review: OR รายงานกำไร New High 4 พันล้านบาท

OR รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ 4 พันล้านบาท +111% YoY, +37% QoQ โดยเป็นผลมาจากธุรกิจจำหน่ายน้ำมันที่มี Stock gain ที่ 3.6 พันล้านบาท โดยตัวเลขสำคัญของผลประกอบการมีดังนี้

- 1) ปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 5.9 พันล้านลิตร -11% YoY, -6% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19
- 2) Marketing margin อยู่ที่ 1.3 บาทต่อลิตรปรับเพิ่มสูงขึ้นทั้ง YoY, QoQ (1Q20=0.78 บาทต่อลิตร, 4Q20=1.04 บาทต่อลิตร) โดย Marketing margin นั้นรวมผลของ stock gain ประมาณ 0.7 บาทต่อลิตร
- 3) ธุรกิจ Non-Oil มี EBITDA ลดลงเหลือ 1 พันล้านบาท -7% YoY, -21% QoQ ซึ่งเป็นผลจากการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้รายได้ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มลดลง

แนวโน้ม 2Q21 อาจชะลอลงจากผลกระทบ COVID-19 ระลอกใหม่

เราประเมินว่าแนวโน้ม 2Q21 ผลการดำเนินงานน่าจะชะลอลงจากผลกระทบ COVID ระลอกใหม่ โดยเราประเมินว่ากำไรอาจจะลดลงมาเหลือที่ 2.0-2.5 พันล้านบาท และน่าจะค่อยๆฟื้นกลับมาเป็นปกติใน 2H21 หลังจากการเร่งฉีดวัคซีนควบคุม ทั้งนี้ผู้บริหารยังคงเข้าขยายสาขาทั้งปั้มน้ำมันและ Café Amazon ไว้เหมือนเดิมถึงแม้จะมีผลกระทบจาก COVID ก็ตามโดยจะเร่งในช่วง 2H21 นี้ และยังคงคาดว่า Marketing Margin ซึ่งรวมผลของ stock gain loss โดยปกติของธุรกิจจะยังอยู่ที่ 0.7-0.8 บาทต่อลิตร

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40.00 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 26.00 บาท บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 14.00 บาท

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue (Btmn)	594,129	577,134	428,804	570,064	596,578
EBITDA(Btmn)	10,337	11,188	13,064	18,115	20,179
Net Profit (Bt mn)	3,006	10,896	8,791	12,517	13,278
EPS (Bt)	0.33	1.21	0.98	1.04	1.11
EV/EBITDA (x)	41.46	36.67	32.32	20.64	18.53
PER(x)	95.07	26.23	32.50	30.44	28.69
P/BV (x)	10.23	7.38	7.55	3.79	3.47
DPS(Bt)	0.00	0.00	1.06	0.31	0.33
Div Yield (%)	0%	0%	3%	1%	1%
ROE (%)	11%	28%	23%	12%	12%

Source: Trinity Research and Company Data

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 ผู้จัดทำของลงหนังสือในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR Quarterly Result
**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	QoQ	YoY	2020A	2021F	%YoY
Revenues										
Sales	130,305	84,149	104,854	109,496	118,460	8%	-9%	428,804	570,064	32.9%
COGS	(122,768)	(77,650)	(94,913)	(100,351)	(108,360)			(395,682)	(531,823)	
Gross margin	7,538	6,499	9,941	9,145	10,100	10%	34%	33,122	38,241	15.5%
General administrative expenses	(6,068)	(6,260)	(6,444)	(6,489)	(5,957)	8%	2%	(25,261)	(26,793)	6.1%
EBITDA	2,675	1,473	4,817	(1,104)	10,342	1037%	287%	7,861	11,448	45.6%
Depreciation & Amortization	(1,206)	(1,234)	(1,320)	3,759	(6,199)			0	0	
EBIT	1,469	239	3,497	2,656	4,143	56%	182%	7,861	11,448	45.6%
Interest expense	(381)	(376)	(347)	(343)	(335)			(1,447)	(1,426)	
Other income (expenses)	1,257	880	962	945	842			4,045	5,000	
Pretax profit	2,345	744	4,112	3,258	4,651	43%	98%	10,459	15,022	43.6%
Tax	(443)	(12)	(803)	(518)	(947)			(1,776)	(3,004)	
Net Profit before equity sharing	1,902	732	3,309	2,740	3,704	35%	95%	8,683	12,017	38.4%
Equity sharing	190	97	125	124	126			535	500	
Less Minority Interest					(1)					
Net Profit before extra item	2,092	829	3,434	2,864	3,831	34%	83%	9,218	12,517	35.8%
Extraordinary Loss (Hedging)	(193)	(309)	16	59	172			(427)	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	1,898	520	3,450	2,923	4,003	37.0%	110.9%	8,791	12,517	42.4%
Gross margin with depreciation (%)	4.9%	6.3%	8.2%	11.8%	3.3%			7.7%	6.7%	
EBITDA margin (%)	2.1%	1.8%	4.6%	-1.0%	8.7%			1.8%	2.0%	
EBIT margin (%)	1.1%	0.3%	3.3%	2.4%	3.5%			1.8%	2.0%	
Net profit margin before extra items (%)	1.6%	1.0%	3.3%	2.6%	3.2%			2.1%	2.2%	
Net profit margin (%)	1.5%	0.6%	3.3%	2.7%	3.4%			2.1%	2.2%	

Source: Trinity Research and Company Data

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	594,129	577,134	428,804	570,064	596,578
Cost of good sold	(558,648)	(539,465)	(390,479)	(525,156)	(548,360)
Gross Profit	35,481	37,669	38,325	44,908	48,218
SG&A	(25,143)	(26,481)	(25,261)	(26,793)	(28,039)
EBITDA	10,337	11,188	13,064	18,115	20,179
Depreciation & Amortization	(3,709)	(3,602)	(5,203)	(6,667)	(7,733)
EBIT	6,629	7,586	7,861	11,448	12,446
Equity Shares	746	744	535	500	500
Financial Costs	(639)	(1,560)	(1,447)	(1,426)	(1,474)
Other Income	4,706	6,075	4,045	5,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	11,442	12,844	10,994	15,522	16,472
Tax	(2,288)	(2,132)	(1,776)	(3,004)	(3,194)
Net Profit before minority	9,154	10,712	9,218	12,517	13,278
Less Minority Interest	(6,487)	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	2,667	10,712	9,218	12,517	13,278
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	339	184	(427)	0	0
Reported Net Profit	3,006	10,896	8,791	12,517	13,278
EPS (Bt)	0.33	1.21	0.98	1.04	1.11
Core (EPS)	0.30	1.19	1.02	1.04	1.11
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	10,443	25,202	18,398	65,377	64,115
Short term investment	47	1,099	606	618	630
Accounts receivable -net	48,815	39,013	29,543	39,045	40,862
Inventories	26,414	21,687	19,021	21,582	22,535
Other current assets	810	885	1,027	1,365	1,428
Total Current Assets	86,529	87,885	68,594	127,987	129,571
Investments	5,801	6,253	7,536	8,036	8,536
Property, Plant & Equipment	33,285	40,098	41,996	57,329	65,596
Good will	3,469	3,469	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	2,539	2,403	13,657	13,657	13,657
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	12,733	12,069	9,712	9,712	9,712
Total Assets	144,356	152,176	144,979	220,205	230,555
Loans and O/D from banks	1,500	461	24	0	0
Account payable-trade	43,168	41,579	28,898	43,164	45,071
Current portion 1 yr L/T loans	2,647	3,615	10,326	11,359	12,495
Other current liabilities	1,060	1,222	1,220	1,245	1,269
Total Current Liabilities	48,375	46,877	40,469	55,767	58,835
Long-term debt	53,880	50,335	49,319	46,853	44,510
Other	14,158	16,257	17,276	16,907	17,238
Total Liabilities	116,413	113,468	107,063	119,527	120,583
Paid-up share capital	90,000	90,000	90,000	120,000	120,000
Premium on share capital	(67,763)	(67,763)	(67,763)	(43,763)	(43,763)
Legal reserve	13	311	594	1,220	1,884
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	4,878	15,747	14,685	22,821	31,452
Others	815	412	307	307	307
Total Equity before MI	27,943	38,708	37,823	100,586	109,880
Minority Interest	0	0	93	93	93
Total Equity	27,943	38,708	37,916	100,678	109,973
Total Liabilities & Equity	144,356	152,176	144,979	220,205	230,555
Assumption					
Sale Volume (MI Lits)	27,470	27,470	27,470	27,470	27,470
Non-Oil Rev Grow th	15%	15%	15%	15%	15%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	28%	28%	28%	28%	28%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399
 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	5,932	14,588	12,014	16,948	17,946
Depreciation	3,709	3,602	5,203	6,667	7,733
Chg in working capital	(2,288)	(2,132)	(1,776)	(3,004)	(3,194)
Tax paid	(339)	(184)	427	0	0
Other operating activities	(27,896)	13,743	1,761	1,982	(802)
CF from Operating	(20,882)	29,616	17,629	22,593	21,683
Capital expenditure	(9,359)	(10,278)	(18,369)	(22,000)	(16,000)
Change in investments	558	(1,502)	(791)	(512)	(512)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(8,801)	(11,781)	(19,160)	(22,512)	(16,512)
Capital Increase	13,744	298	283	54,626	664
Debt Financing	53,534	(3,616)	5,259	(1,457)	(1,207)
Dividend (incl. tax)	0	0	(9,540)	(3,755)	(3,983)
Other financing activities	(29,595)	540	(1,274)	(2,515)	(1,906)
CF from Financing	37,683	(2,778)	(5,272)	46,899	(6,432)
Change in Cash	8,000	15,057	(6,804)	46,979	(1,262)
Beginning Cash	2,442	10,443	25,202	18,398	65,377
Ending Cash	10,443	25,500	18,398	65,377	64,115

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	0.33	1.21	0.98	1.04	1.11
DPS	0.00	0.00	1.06	0.31	0.33
BV	3.10	4.30	4.20	8.38	9.16
CF	-2.32	3.29	1.96	1.88	1.81
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.79	1.87	1.69	2.30	2.20
Quick Ratio	1.24	1.41	1.22	1.91	1.82
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.35%	5.90%	7.72%	6.71%	6.79%
EBITDA Margin	1.74%	1.94%	3.05%	3.18%	3.38%
EBIT Margin	1.12%	1.31%	1.83%	2.01%	2.09%
Net Margin	0.51%	1.89%	2.05%	2.20%	2.23%
ROE	10.76%	28.15%	23.19%	12.43%	12.07%
Efficiency Ratio					
ROA	2.08%	7.16%	6.06%	5.68%	5.76%
ROFA	9.03%	27.17%	20.93%	21.83%	20.24%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.08	1.41	1.58	0.58	0.52
Net Debt to Equity	1.70	0.73	1.08	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	10.38	4.86	5.43	8.03	8.45
Growth					
Sales Growth	8.57%	-2.86%	-25.70%	32.94%	4.65%
EBITDA Growth	-33.71%	8.22%	16.77%	38.66%	11.40%
Net Profit Growth	302.34%	262.51%	-19.32%	42.39%	6.07%
EPS Growth	-61.46%	262.51%	-19.32%	6.79%	6.07%
Valuation					
PER (x)	95.07	26.23	32.50	30.44	28.69
P/BV (x)	10.23	7.38	7.55	3.79	3.47
EV/EBITDA (x)	41.46	36.67	32.32	20.64	18.53
P/CF (x)	-13.68	9.65	16.21	16.86	17.57
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	3.34%	0.99%	1.05%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	109%	30%	30%

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