

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR


ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	29.50 บาท
Upside/Downside	+41%
Median Consensus	25 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	20.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	27.50/19.60 บาท
มูลค่าตลาด	250,800 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/21.73%
NVDR in hand (% of share)	2.61%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	19,874.92
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	★★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	28/02/23	0.15
-	02/09/22	0.35
01.07.21-31/12/21	28/02/22	0.19



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กำไร 2Q23 อ่อนตัว ตามค่าการตลาด แนวโน้ม 3Q23 เป็น low season

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 18.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท
- OR รายงานกำไร 2Q23 อ่อนตัวตามคาด ลดลงเหลือ 2.7 พันล้านบาท -58% YoY, -7.4% QoQ โดยลดลงค่อนข้างมาก YoY จากปี 1H22 ค่าการตลาดสูงผิดปกติ จากความผันผวนของราคาน้ำมันจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน และลดลง QoQ จากค่าการตลาดที่อ่อนตัวลง
- ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) มี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 1.5 พันล้านบาท +3.4% YoY, +16.4% QoQ โดยมี EBITDA Margin ที่ดีขึ้นมาเป็น 26.6%
- แนวโน้ม 3Q23 ปริมาณขายน้ำมันคาดว่าจะอ่อนตัวตามผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q23 อาจจะมีค่าใช้จ่ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 ลงเหลือ 1.1 และ 1.2 หมื่นล้านบาทตามลำดับ

Result review:

OR รายงานกำไร 2Q23 อ่อนตัวตามคาด ลดลงเหลือ 2.7 พันล้านบาท -58% YoY, -7.4% QoQ โดยลดลงค่อนข้างมาก YoY จากปี 1H22 ค่าการตลาดสูงผิดปกติ จากความผันผวนของราคาน้ำมันจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน และลดลง QoQ จากค่าการตลาดที่อ่อนตัวลง

- 1) ปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 6.9 พันล้านลิตร +0.7% YoY, -1.4% QoQ โดยปริมาณค้าปลีกเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Commercial ลดลงจากกลุ่มโรงไฟฟ้ากลับไปใช้ก๊าซหลังจากที่ราคาก๊าซปรับลดลง
- 2) GP ต่อลิตรอยู่ที่ 0.96 บาทต่อลิตร จาก 2Q22 ที่ 1.6 บาทต่อลิตรและ 1Q23 ที่ 1 บาทต่อลิตร จาก Margin ของ Commercial ลดลงจากน้ำมันอากาศยาน
- 3) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) มี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 1.5 พันล้านบาท +3.4% YoY, +16.4% QoQ โดยมี EBITDA Margin ที่ดีขึ้นมาเป็น 26.6% จาก 2Q22 ที่ 27% และ 1Q23 ที่ 24% ซึ่งบริษัทพยายามควบคุมในเรื่องของต้นทุนและค่าใช้จ่าย

แนวโน้ม 3Q23 น่าจะอ่อนตัวตามฤดูกาล

แนวโน้ม 3Q23 ปริมาณขายน้ำมันคาดว่าจะอ่อนตัวตามผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q23 อาจจะมีค่าใช้จ่ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท กำไร 1H23 คิดเป็น 52% ของประมาณการ

แนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมาย 29.50 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 18.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

Year End:	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	428,804	511,799	789,785	565,362	593,030
EBITDA(Btmn)	13,064	17,195	16,498	17,626	20,070
Net Profit (Bt mn)	8,791	11,474	10,370	10,928	12,848
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.86	0.91	1.07
EV/EBITDA (x)	22.82	14.25	15.92	9.41	8.19
PER(x)	21.91	22.38	24.76	23.50	19.99
P/BV (x)	5.09	2.57	2.48	1.43	1.37
DPS(Bt)	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
Div Yield (%)	5%	2%	2%	2%	2%
ROE (%)	23%	11%	10%	6%	7%

Source: Trinity Research and Company Data

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

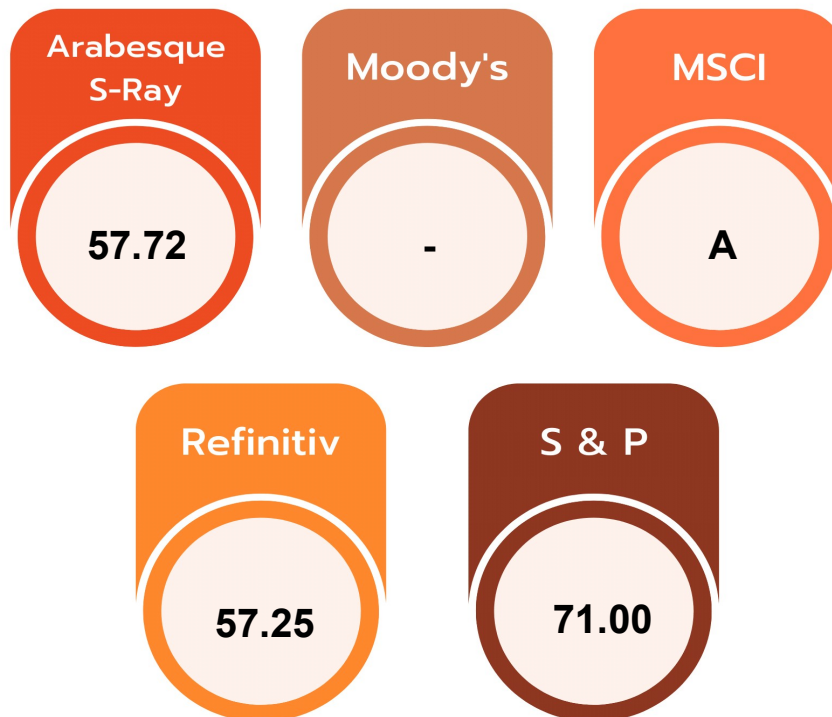
OR Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	2022A	2023F	%YoY
Revenues											
Sales	177,291	211,431	194,796	206,268	197,414	187,708	-5%	-11%	789,785	565,362	-28.4%
COGS	-166,708	-197,045	-187,363	-193,061	-187,170	-177,666			-744,177	-521,164	
Gross margin	10,583	14,386	7,433	13,207	10,244	10,042	-2%	-30%	45,608	44,198	-3.1%
General administrative expenses	-6,525	-6,628	-7,219	-8,738	-7,592	-7,575	0%	-14%	-29,110	-26,572	-8.7%
EBITDA	5,605	9,356	1,872	-335	4,330	4,168	-4%	-55%	16,498	17,626	6.8%
Depreciation & Amortization	-1,547	-1,598	-1,658	-1,696	-1,678	-1,701			-6,500	-8,600	
EBIT	4,058	7,758	214	-2,031	2,652	2,467	-7%	-68%	9,998	9,026	-9.7%
Interest expense	-271	-254	-277	-353	-321	-337			-1,155	-977	
Other income (expenses)	916	875	805	1,342	1,261	1,013			3,938	5,000	
Pretax profit	4,703	8,379	742	-1,042	3,593	3,143	-13%	-62%	12,781	13,048	2.1%
Tax	-943	-2,231	-74	611	-744	-718			-2,638	-2,610	
Net Profit before equity sharing	3,759	6,148	667	-431	2,848	2,425	-15%	-61%	10,143	10,439	2.9%
Equity sharing	139	121	102	128	182	136			490	490	
Less Minority Interest	2	0	-0	-2	-1	0					
Net Profit before extra item	3,897	6,268	770	-302	3,031	2,561	-15%	-59%	10,633	10,928	2.8%
Extraordinary Loss (Hedging)	-52	300	-69	-135	-54	195			44	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	-305	0	0			-305	0	
Reported Net Profit	3,845	6,568	701	-741	2,976	2,756	-7.4%	-58.0%	10,373	10,928	5.4%
Gross margin with depreciation (%)	5.1%	6.0%	3.0%	5.6%	4.3%	4.4%			5.0%	6.3%	
EBITDA margin (%)	3.2%	4.4%	1.0%	-0.2%	2.2%	2.2%			2.1%	3.1%	
EBIT margin (%)	2.3%	3.7%	0.1%	-1.0%	1.3%	1.3%			1.3%	1.6%	
Net profit margin before extra items (%)	2.2%	3.0%	0.4%	-0.1%	1.5%	1.4%			1.3%	1.9%	
Net profit margin (%)	2.2%	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%	1.5%			1.3%	1.9%	

Source: Trinity Research and Company Data

ESG



Source: Settrade

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	428,804	511,799	789,785	565,362	593,030
Cost of good sold	(390,479)	(469,517)	(744,177)	(521,164)	(545,087)
Gross Profit	38,325	42,282	45,608	44,198	47,942
SG&A	(25,261)	(25,087)	(29,110)	(26,572)	(27,872)
EBITDA	13,064	17,195	16,498	17,626	20,070
Depreciation & Amortization	(5,203)	(6,075)	(6,500)	(8,600)	(8,600)
EBIT	7,861	11,120	9,998	9,026	11,470
Equity Shares	535	372	490	490	490
Financial Costs	(1,447)	(1,250)	(1,155)	(977)	(1,023)
Other Income	4,045	3,480	3,938	5,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	10,994	13,723	13,271	13,538	15,937
Tax	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(2,610)	(3,089)
Net Profit before minority	9,218	11,005	10,633	10,928	12,848
Less Minority Interest	0	4	(2)	0	0
Net Profit before Extra.	9,218	11,009	10,631	10,928	12,848
Impairment loss on assets	0	0	(305)	0	0
Extraordinary items	(427)	465	44	0	0
Reported Net Profit	8,791	11,474	10,370	10,928	12,848
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.86	0.91	1.07
Core (EPS)	1.02	0.92	0.89	0.91	1.07

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	18,398	46,173	37,910	128,996	129,543
Short term investment	606	20,051	1,551	1,582	1,614
Accounts receivable -net	29,543	34,321	68,821	38,723	40,618
Inventories	19,021	24,432	27,474	21,418	22,401
Other current assets	1,027	1,090	796	570	597
Total Current Assets	68,594	126,066	136,552	191,289	194,773
Investments	7,536	10,773	17,731	18,220	18,710
Property, Plant & Equipment	41,996	42,663	44,363	48,763	53,163
Good will	3,484	13,128	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	13,657	8,122	12,370	12,370	12,370
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	9,712	6,907	11,005	11,005	11,005
Total Assets	144,979	207,659	225,504	285,131	293,505
Loans and O/D from banks	24	93	4,689	0	0
Account payable-trade	28,898	44,000	56,394	42,835	44,802
Current portion 1 yr L/T loans	10,326	4,775	5,574	6,131	6,744
Other current liabilities	1,220	2,862	2,003	2,043	2,084
Total Current Liabilities	40,469	51,730	68,660	51,010	53,630
Long-term debt	49,319	29,502	33,556	31,879	30,285
Other	17,276	26,555	19,527	23,096	21,450
Total Liabilities	107,063	107,787	121,744	105,985	105,365
Paid-up share capital	90,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	0	23,497	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	594	1,052	1,445	1,991	2,634
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	14,685	21,355	24,954	32,058	40,409
Others	(67,456)	(66,086)	(66,195)	1,541	1,541
Total Equity before MI	37,823	99,818	103,701	179,087	188,080
Minority Interest	93	54	60	60	60
Total Equity	37,916	99,872	103,761	179,147	188,140
Total Liabilities & Equity	144,979	207,659	225,504	285,131	293,505

Assumption

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sale Volume (Mil Lits)	24,400	22,000	26,846	28,875	30,319
Non-Oil Rev Grow th	-1%	10%	10%	10%	10%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	27%	25%	25%	27%	27%
Gross Margin (THB/lit)	0.97	1.15	0.98	0.90	0.95

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	12,014	15,443	14,164	14,515	16,960
Depreciation	5,203	6,075	6,500	8,600	8,600
Chg in working capital	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(2,610)	(3,089)
Tax paid	427	(465)	261	0	0
Other operating activities	1,761	9,267	(29,881)	22,952	(805)
CF from Operating	17,629	27,601	(11,595)	43,457	21,666
Capital expenditure	(18,369)	(10,850)	(2,804)	(13,000)	(13,000)
Change in investments	(791)	(22,682)	11,542	(521)	(522)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(19,160)	(33,532)	8,738	(13,521)	(13,522)
Capital Increase	283	53,955	393	546	642
Debt Financing	5,259	(25,300)	9,450	(5,810)	(981)
Dividend (incl. tax)	(9,540)	(4,440)	(6,480)	(3,279)	(3,854)
Other financing activities	(1,274)	9,490	(8,769)	69,692	(3,405)
CF from Financing	(5,272)	33,706	(5,406)	61,150	(7,598)
Change in Cash	(6,804)	27,775	(8,263)	91,086	546
Beginning Cash	25,202	18,398	46,173	37,910	128,996
Ending Cash	18,398	46,173	37,910	128,996	129,543

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	0.98	0.96	0.86	0.91	1.07
DPS	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
BV	4.20	8.32	8.64	14.92	15.67
CF	1.96	2.30	-0.97	3.62	1.81
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.69	2.44	1.99	3.75	3.63
Quick Ratio	1.22	1.96	1.59	3.33	3.21
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.72%	7.07%	4.95%	6.30%	6.63%
EBITDA Margin	3.05%	3.36%	2.09%	3.12%	3.38%
EBIT Margin	1.83%	2.17%	1.27%	1.60%	1.93%
Net Margin	2.05%	2.24%	1.31%	1.93%	2.17%
ROE	23.19%	11.49%	9.99%	6.10%	6.83%
Efficiency Ratio					
ROA	6.06%	5.53%	4.60%	3.83%	4.38%
ROFA	20.93%	26.89%	23.38%	22.41%	24.17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.58	0.34	0.42	0.21	0.20
Net Debt to Equity	1.08	Cash	0.04	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	5.43	8.89	8.66	9.23	11.21
Growth					
Sales Grow th	-25.70%	19.36%	54.32%	-28.42%	4.89%
EBITDA Grow th	16.77%	31.62%	-4.05%	6.83%	13.87%
Net Profit Grow th	-19.32%	30.52%	-9.62%	5.38%	17.56%
EPS Grow th	-19.32%	-2.11%	-9.62%	5.38%	17.56%
Valuation					
PER (x)	21.91	22.38	24.76	23.50	19.99
P/BV (x)	5.09	2.57	2.48	1.43	1.37
EV/EBITDA (x)	22.82	14.25	15.92	9.41	8.19
P/CF (x)	10.93	9.30	-22.15	5.91	11.85
Dividend Yield (%)	4.95%	2.15%	2.34%	2.34%	2.34%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	48%	58%	55%	47%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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