

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



ถือ

ราคาเป้าหมาย 163 บาท

Upside/Downside +8%

Median Consensus 173 บาท

1M price direction: ➡



Stock information

ราคาปิด	151.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	195/134.50 บาท
มูลค่าตลาด	601,452 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,969 ล้านหุ้น
Free Float	34.70%
Foreign Limit/Available	40%/26.19%
NVDR in hand (% of share)	9.24%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,954.07
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	14/02/23	5.00
01/01/22-30/06/22	15/08/22	4.25
-	10/02/22	3.00



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขหมายบัตรวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กำไรออกมาดีตามคาด แต่แนวโน้มอ่อนตัวจากปริมาณขายที่ลดลง

- คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท แม้ว่าราคาหุ้น PTTEP จะลดลง -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จนราคาหุ้นมี Upside จากราคาเป้าหมายของเราประมาณ 10% แต่แนวโน้มของผลกำไรอาจจะชะลอตัวจากราคาก๊าซที่ลดลง
- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +83% YoY, +24% QoQ ดีตามที่เราระบุและตลาดคาด โดย 1Q22 มีขาดทุน Hedging loss รว 8 พันล้านบาท และ 4Q22 มีบันทึกด้อยค่า ถ้าพิจารณาเฉพาะกำไรปกติจากการดำเนินงานไตรมาส 1Q23 จะอยู่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท +10% YoY, -23% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ จากทั้งราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง
- แนวโน้ม 2Q23-3Q23 ผลการดำเนินงานอาจจะชะลอตัวแนวโน้มที่ปริมาณขายอาจจะลดลง จากปัญหาเรือขนน้ำมันในแหลมมาเลเซีย และการเจาะหลุมล่าช้าซึ่งอาจจะมีผลต่อปริมาณขายทั้งปีได้ ทั้งนี้เราอาจจะมีการปรับประมาณการลงหลังจากมีประชุมนักวิเคราะห์ เบื้องต้นคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท

Result review

PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +83% YoY, +24% QoQ ดีตามที่เราระบุและตลาดคาด โดย 1Q22 มีขาดทุน Hedging loss รว 8 พันล้านบาท และ 4Q22 มีบันทึกด้อยค่าโครงการโมซัมบิก และค่าเจรจาไกลเกลี่ยเหตุการณ์มอหารากับกลุ่มผู้เลี้ยงสัตว์รายในประเทศอินโดนีเซียรวมประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท ถ้าพิจารณาเฉพาะกำไรปกติอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท +7% YoY, -25% QoQ

สำหรับตัวเลขคาดการณ์การดำเนินงานที่สำคัญมีดังนี้

- 1) ปริมาณขายคาดว่าจะอยู่ที่ 460 KBOED +8% YoY, -8% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากโครงการ G1 ที่เพิ่ม PSC ไปเมื่อ เม.ย. 2022 ในขณะที่ลดลง QoQ จากโครงการ Oman Block 61 ที่ลดลง, Sabah H จากปัญหาเรือโหลดก๊าซมีปัญหา และแหล่งยาดานา ที่ใกล้หมดสัมปทาน
- 2) ราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ USD51.6/bbl Flat YoY, -2% QoQ ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง
- 3) Unit Cost ลดลงเหลือ USD26/bbl จากไตรมาสก่อนที่ 29.32 จาก DD&A ที่ลดลงจากกลับรายการค่าตัดจำหน่ายของแหล่งบงกชประมาณ USD2.4/bbl ซึ่งเกิดเพียงครั้งเดียว

แนวโน้ม 2Q23-3Q23 อาจจะได้รับผลจากราคาก๊าซที่ปรับลดลง และปริมาณขาย

แนวโน้ม 2Q23-3Q23 ผลการดำเนินงานอาจจะชะลอตัวเพราะราคาก๊าซเริ่มปรับลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงในช่วงก่อนหน้า ซึ่งปกติราคาก๊าซจะมี Time Lag ราคาน้ำมัน 6-9 เดือน รวมถึงมีแนวโน้มที่ปริมาณขายอาจจะลดลง จากปัญหาเรือขนน้ำมันในแหลมมาเลเซีย และการเจาะหลุมล่าช้าซึ่งอาจจะมีผลต่อปริมาณขายทั้งปีได้ ทั้งนี้เราอาจจะมีการปรับประมาณการลงหลังจากมีประชุมนักวิเคราะห์ในประเด็นดังกล่าว เบื้องต้นคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท

คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท

คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท แม้ว่าราคาหุ้น PTTEP จะลดลง -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จนราคาหุ้นมี Upside จากราคาเป้าหมายของเราประมาณ 10% แต่แนวโน้มของผลประกอบการอาจจะชะลอตัวจากราคาก๊าซที่ลดลง เราจึงแนะนำเพียง ถือ

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการสงคราม และการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	160,401	219,068	331,350	289,270	294,465
EBITDA(Bt mn)	109,753	160,087	249,698	217,678	224,976
Net Profit (Bt mn)	22,664	38,864	70,901	67,980	71,700
EPS (Bt)	5.71	9.79	17.86	17.12	18.06
EV/EBITDA (x)	6.21	4.54	2.74	3.12	2.87
PER(x)	29.78	17.37	9.52	9.93	9.41
PBV(x)	1.90	1.62	1.44	1.35	1.26
DPS(Bt)	4.25	5.00	7.25	8.56	9.03
Div Yield (%)	3%	3%	4%	5%	5%
ROE (%)	6%	9%	15%	14%	13%

Source: Company Data, Trinity Research

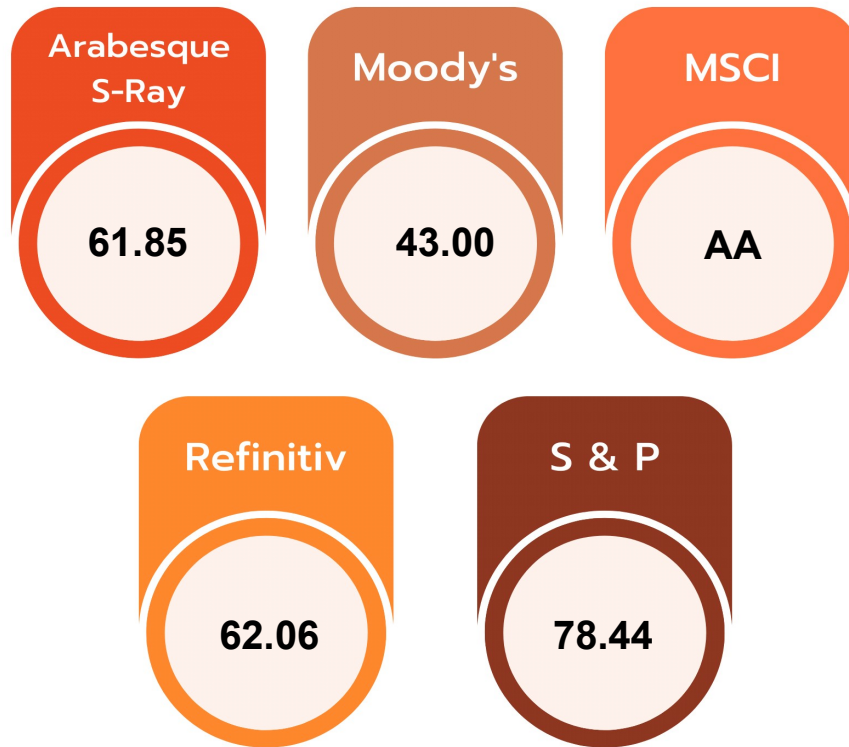
PTTEP Quarterly Result

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	QoQ	YoY	2022A	2023F	%YoY
Revenues										
Gas and oil sales	67,145	81,962	86,936	89,976	74,334	-17%	11%	326,019	283,598	-13.0%
Pipeline Transportation income	1,003	1,126	1,567	1,635	1,159			5,331	5,672	
Production expenses	-6,501	-10,009	-10,921	-11,661	-9,558			-39,092	-29,830	
Gross margin	61,647	73,079	77,582	79,950	65,935	-18%	7%	292,258	259,440	-11.2%
Exploration expenses	-203	-568	-1,510	-270	-371			-2,551	-5,966	
General administrative expense	-3,061	-3,865	-2,919	-6,026	-3,410			-15,871	-11,932	
Petroleum royalties	-5,429	-6,148	-6,223	-6,337	-4,751			-24,138	-23,864	
EBITDA	52,954	62,498	66,930	67,316	57,403	-15%	8%	249,698	217,678	-12.8%
Depreciation & Amortization	-17,087	-19,443	-22,973	-23,666	-20,184			-83,168	-92,472	
EBIT	35,867	43,055	43,958	43,650	37,220	-15%	4%	166,530	125,206	-24.8%
Interest income	141	192	416	817	1,182			1,567	1,050	
Interest expense	-1,718	-2,194	-2,270	-2,037	-2,617			-8,218	-6,749	
Other income (expenses)	601	1,357	807	1,770	1,130			4,535	3,204	
Pretax profit	34,891	42,410	42,911	44,201	36,915	-16%	6%	164,413	122,711	-25.4%
Tax	-16,436	-21,042	-17,006	-17,811	-16,579			-72,295	-55,220	
Net Profit before equity shari	18,455	21,368	25,905	26,391	20,335	-23%	10%	92,118	67,491	-26.7%
Equity sharing	350	445	-619	492	419			668	489	
Net Profit before extra item	18,805	21,813	25,286	26,882	20,754	-23%	10%	92,786	67,980	-26.7%
Extraordinary Loss (Hedging)	-8,286	-1,213	2,211	1,399	-753			-5,889	0	
Extraordinary items	0	0	0	-5,343	-720			-5,343	0	
Impairment Loss on asset	0	0	-3,325	-7,328	0			-10,653	0	
Reported Net Profit	10,519	20,600	24,172	15,611	19,281	24%	83%	70,901	67,980	-4.1%
Gross margin with depreciation	66.4%	65.4%	62.8%	62.6%	61.5%			64.1%	58.9%	
EBITDA margin (%)	78.9%	76.3%	77.0%	74.8%	77.2%			76.6%	76.8%	
EBIT margin (%)	53.4%	52.5%	50.6%	48.5%	50.1%			51.1%	44.1%	
Net profit margin before extra ite	28.0%	26.6%	29.1%	29.9%	27.9%			28.5%	24.0%	
Net profit margin (%)	15.7%	25.1%	27.8%	17.3%	25.9%			21.7%	24.0%	

Source: Company, Trinity Research

ESG



Source: Settrade

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	160,401	219,068	331,350	289,270	294,465
Cost of good sold	(40,893)	(47,565)	(65,781)	(59,659)	(57,404)
Gross Profit	119,507	171,503	265,569	229,610	237,061
SG&A	(9,754)	(11,416)	(15,871)	(11,932)	(12,085)
EBITDA	109,753	160,087	249,698	217,678	224,976
Depreciation & Amortization	(65,250)	(70,294)	(83,168)	(92,472)	(93,660)
EBIT	44,503	89,793	166,530	125,206	131,316
Equity Shares	1,307	489	668	489	668
Financial Costs	(7,956)	(6,472)	(8,218)	(6,749)	(6,498)
Other Income	3,806	4,869	6,102	4,254	4,330
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	41,661	88,679	165,081	123,200	129,816
Tax	(18,764)	(41,528)	(72,295)	(55,220)	(58,117)
Net Profit before minority	22,897	47,151	92,786	67,980	71,700
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	22,897	47,151	92,786	67,980	71,700
Impairment loss on assets	(2,807)	(10,405)	(10,653)	0	0
Extraordinary items	2,574	2,118	(11,232)	0	0
Reported Net Profit	22,664	38,864	70,901	67,980	71,700
EPS (Bt)	5.71	9.79	17.86	17.12	18.06
Core (EPS)	5.77	11.88	23.37	17.12	18.06
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	111,257	85,528	122,324	122,973	150,912
Short term investment	3,004	0	0	0	0
Accounts receivable -net	23,752	33,430	42,211	35,663	36,304
Inventories	10,156	14,069	19,115	16,345	15,727
Other current assets	4,547	6,557	13,192	11,517	11,724
Total Current Assets	152,716	139,584	196,842	186,498	214,667
Investments	15,774	15,795	9,609	10,276	10,944
Property, Plant & Equipment	295,491	380,307	444,302	451,830	458,170
Good will	57,185	58,177	53,524	53,524	53,524
Intangible assets	105,113	108,849	110,748	110,748	110,748
Deferred tax assets	33,001	44,042	32,125	32,125	32,125
Others	16,357	36,782	22,714	22,714	22,714
Total Assets	675,637	783,536	869,864	867,716	902,893
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	26,844	36,660	52,940	32,690	31,455
Current portion 1 yr L/T loans	4,069	21,166	10,479	11,527	12,680
Other current liabilities	25,344	46,676	51,196	49,211	49,480
Total Current Liabilities	56,257	104,502	114,616	93,428	93,614
Long-term debt	114,038	115,645	121,999	115,899	110,104
Other	150,931	148,038	166,129	157,279	162,215
Total Liabilities	321,226	368,186	402,744	366,606	365,933
Paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Legal reserve	397	397	397	397	397
Reserve for expansion	16,900	16,900	16,900	16,900	16,900
Subordinated capital debentures	4,982	4,982	0	0	0
Unappropriated	248,776	269,710	311,768	345,758	381,608
Others	(26,031)	13,973	28,668	28,668	28,668
Total Equity before MI	354,411	415,350	467,121	501,111	536,960
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	354,411	415,350	467,121	501,111	536,960
Total Liabilities & Equity	675,637	783,536	869,864	867,716	902,893
Assumption					
Total Sales Volume (BOED)	354,052	416,141	470,000	467,000	473,000
Oil Price - Dubai (US\$/bbl)	42.00	70.00	90.00	80.00	80.80
PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl)	37.6	44.0	53.0	47.5	47.8
Exchange Rate (Bt/US\$)	30.00	32.00	35.00	36.00	36.00

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	49,384	86,864	151,415	129,949	136,314
Depreciation	65,250	70,294	83,168	92,472	93,660
Chg in working capital	(18,764)	(41,528)	(72,295)	(55,220)	(58,117)
Tax paid	233	8,287	21,885	0	0
Other operating activities	2,460	856	18,313	(13,001)	194
CF from Operating	98,562	124,772	202,486	154,199	172,051
Capital expenditure	(55,823)	(159,839)	(144,408)	(100,000)	(100,000)
Change in investments	5,977	(8,057)	18,102	(668)	(668)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(49,847)	(167,896)	(126,306)	(100,668)	(100,668)
Capital Increase	(1,036)	0	(4,982)	0	0
Debt Financing	10,361	18,704	(4,333)	(5,052)	(4,642)
Dividend (incl. tax)	(20,842)	(18,857)	(28,780)	(33,990)	(35,850)
Other financing activities	(11,063)	17,548	(1,289)	(13,840)	(2,952)
CF from Financing	(22,580)	17,394	(39,384)	(52,882)	(43,444)
Change in Cash	26,136	(25,730)	36,796	649	27,939
Beginning Cash	85,122	111,257	85,528	122,324	122,973
Ending Cash	111,257	85,528	122,324	122,973	150,912

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	5.71	9.79	17.86	17.12	18.06
DPS	4.25	5.00	7.25	8.56	9.03
BV	89.27	104.62	117.66	126.22	135.26
CF	24.83	31.43	51.00	38.84	43.34
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.71	1.34	1.72	2.00	2.29
Quick Ratio	2.53	1.20	1.55	1.82	2.13
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	33.83%	46.20%	55.05%	47.41%	48.70%
EBITDA Margin	68.42%	73.08%	75.36%	75.25%	76.40%
EBIT Margin	27.75%	40.99%	50.26%	43.28%	44.59%
Net Margin	14.13%	17.74%	21.40%	23.50%	24.35%
ROE	6.39%	9.36%	15.18%	13.57%	13.35%
Efficiency Ratio					
ROA	3.35%	4.96%	8.15%	7.83%	7.94%
ROFA	7.67%	10.22%	15.96%	15.05%	15.65%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.33	0.33	0.28	0.25	0.23
Net Debt to Equity	0.01	0.12	0.02	0.01	Cash
Interest Coverage Ratio	5.59	13.87	20.26	18.55	20.21
Growth					
Sales Grow th	-16.04%	36.58%	51.25%	-12.70%	1.80%
EBITDA Grow th	-18.77%	45.86%	55.98%	-12.82%	3.35%
Net Profit Grow th	-53.56%	71.48%	82.44%	-4.12%	5.47%
EPS Grow th	-53.56%	71.48%	82.44%	-4.12%	5.47%
Valuation					
PER (x)	29.78	17.37	9.52	9.93	9.41
P/BV (x)	1.90	1.62	1.44	1.35	1.26
EV/EBITDA (x)	6.21	4.54	2.74	3.12	2.87
P/CF (x)	6.85	5.41	3.33	4.38	3.92
Dividend Yield (%)	2.50%	2.94%	4.26%	5.04%	5.31%
Dividend Payout Ratio (%)	74%	51%	41%	50%	50%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 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