

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	80 บาท
Upside/Downside	+22%
Median Consensus	71.50 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	65.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	70/39 บาท
มูลค่าตลาด	295,329 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508 ล้านหุ้น
Free Float	54.32%
Foreign Limit/Available	37%/22.03%
NVDR in hand (% of share)	9.99%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	22,892.31
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	03/09/21	2.00
-	25/02/21	1.00
-	28/02/20	1.00



คาดการณ์กำไร 3Q21 ที่ 7.4 พันล้านบาท โรงกลั่นเริ่มดีขึ้น

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 80 บาท อิง +1SD PBV ที่ 1.05 เท่า คาดธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวเด่นใน 4Q21 จากความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น
- คาด PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 7.4 พันล้านบาท +719% YoY, -78% QoQ ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ Operating Profit จะอยู่ราว 1 หมื่นล้านบาท +755% YoY, -14% QoQ
- ธุรกิจโรงกลั่นเริ่มดีขึ้น แม้ว่าจะมีการปิดซ่อมบำรุงก็ตาม GRM คาดว่าจะปรับดีขึ้นมาเป็น USD2.5/bbl จากกลุ่มน้ำมันดีเซลและ LPG ที่ปรับดีขึ้น
- ธุรกิจ Olefins คาดว่าจะมี EBITDA ปรับตัวลดลงเหลือ 7 พันล้านบาท +61% YoY -15% QoQ
- เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 6.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q21 จะยังอยู่ที่ราว 1.0-1.3 หมื่นล้านบาทได้ จากธุรกิจโรงกลั่นที่จะออกมาดี

Earning preview:
 คาด PTTGC รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 7.4 พันล้านบาท +719% YoY, -78% QoQ โดย 2Q21 มีกำไรพิเศษจากการขาย GPSC ราว 2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ 3Q21 คาดว่าจะมีผลขาดทุน Fx จากเงินบาทที่อ่อนค่า และ Hedging loss ราว 2.5 พันล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ Operating Profit จะอยู่ราว 1 หมื่นล้านบาท +755% YoY, -14% QoQ

- 1) ธุรกิจโรงกลั่นเริ่มดีขึ้น แม้ว่าจะมีการปิดซ่อมบำรุงก็ตาม โดย 3Q21 มีการปิดซ่อมบำรุงราว 15-20 วัน คาดว่าจะมี Crude Intake ที่ 140 kbd (3Q20=161 kbd, 2Q21=171 kbd) ในขณะที่ GRM คาดว่าจะปรับดีขึ้นมาเป็น USD2.5/bbl (3Q20=USD1.2/bbl, 2Q21=USD2.0/bbl) จากกลุ่มน้ำมันดีเซลและ LPG ที่ปรับดีขึ้น
- 2) ธุรกิจ Olefins คาดว่าจะมี EBITDA ปรับตัวลดลงเหลือ 7 พันล้านบาท +61% YoY -15% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากราคาเม็ดพลาสติกที่ดีขึ้นกว่า + USD200/ton ในขณะที่ลดลง QoQ จากราคาเม็ดพลาสติกที่ลดลงประมาณ -USD50/ton และต้นทุน feed stock ที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมัน
- 3) ธุรกิจ Aromatic คาดว่าจะยังทรงตัวได้ โดย PX และ Bz spread ยังอยู่ราว USD300-350/ton
- 4) ธุรกิจ Performance Material คาดว่าจะยังมี EBITDA ไกล่เคียงเดิมที่ 5 พันล้านบาท
- 5) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลงเหลือ 1.5 พันล้านบาท เนื่องด้วยมีการปิดซ่อมบำรุง
- 6) Stock gain ราว 900 ล้านบาท

คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 6.5 หมื่นล้านบาท
 เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 6.5 หมื่นล้านบาท โดยคาดการณ์ 9M21 ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q21 จะยังอยู่ที่ราว 1.0-1.3 หมื่นล้านบาทได้ จากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่าจะออกมาดี ด้วย GRM QTD ปรับเพิ่มมาเป็นกว่า USD7/bbl ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ EBITDA ปรับดีขึ้นได้กว่า 2 พันล้านบาท

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 80 บาท
 ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 80 บาท อิง +1SD PBV ที่ 1.05 เท่า คาดธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวเด่นใน 4Q21 จากความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น โดย GRM ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น USD7/bbl

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	518,655	412,810	329,291	462,678	465,069
EBITDA(Bt mn)	59,524	27,239	19,891	67,033	63,831
Net Profit (Bt mn)	40,069	11,682	200	65,856	40,076
EPS (Bt)	8.89	2.59	0.04	14.61	8.89
EV/EBITDA (x)	5.12	12.64	17.55	4.87	4.86
PER(x)	6.53	22.39	1,310.12	3.97	6.53
PBV(x)	0.88	0.90	0.93	0.82	0.76
DPS(Bt)	3.50	1.00	1.00	5.84	3.56
Div Yield (%)	6%	2%	2%	10%	6%
ROE (%)	14%	4%	0%	22%	12%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC)

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
Revenues												
Sales & Services	93,806	69,976	77,148	88,362	102,676	112,627	100,699	-11%	31%	329,291	462,678	41%
COGS	(94,449)	(61,478)	(67,268)	(73,608)	(83,269)	(90,013)	(81,497)			(296,802)	(381,733)	
Gross Profit	(643)	8,498	9,880	14,754	19,406	22,614	19,202	-15%	94%	32,490	80,944	149%
SG&A	(3,570)	(3,271)	(3,528)	(4,512)	(3,955)	(4,417)	(3,760)			(14,881)	(16,194)	
EBITDA	(4,213)	5,227	6,352	10,242	15,451	18,197	15,441	-15%	143%	17,608	64,751	268%
Depreciation & Amortization	(4,915)	(5,017)	(5,079)	(5,281)	(4,651)	(6,396)	(5,004)			(20,292)	(20,616)	
EBIT	(9,128)	210	1,274	4,961	10,801	11,801	10,438	-12%	720%	(2,683)	44,134	nm
Financial Cost	(804)	(861)	(909)	(937)	(1,184)	(1,530)	(1,400)			(3,511)	(3,993)	
Other income (expenses)	359	762	223	939	408	229	600			2,283	2,283	
Equity Shares	561	805	884	1,072	1,893	2,324	1,500			3,323	7,000	
Pretax profit	(9,011)	916	1,471	6,034	11,918	12,824	11,138	-13%	657%	(589)	49,424	nm
Tax	1,295	(406)	(235)	(546)	(721)	(1,091)	(1,002)			109	(3,818)	
Net Profit after Tax	(7,716)	511	1,237	5,489	11,197	11,733	10,136	-14%	720%	(480)	45,606	nm
Minority Interest	(62)	0	(74)	(316)	(132)	(141)	(192)			(452)	(750)	
Net Profit before Extra	(7,778)	511	1,163	5,172	11,065	11,592	9,944	-14%	755%	(932)	44,856	nm
Foreign Gain (Loss)	(2,193)	1,161	(254)	2,456	(1,370)	(4,590)	(2,500)			1,169	0	
Extra Items	1,187	0	0	(1,224)	0	27,033				(37)	21,000	
Net Profit	(8,784)	1,671	908	6,404	9,695	34,035	7,444	-78%	719%	200	65,856	32892%
Profitability ratio (%)												
Gross margin												
Gross margin (w ith depreciation)	-5.9%	5.0%	6.2%	10.7%	14.4%	14.4%	14.1%			3.7%	13.0%	
EBITDA margin	-4.5%	7.5%	8.2%	11.6%	15.0%	16.2%	15.3%			5.3%	14.0%	
EBIT margin	-9.7%	0.3%	1.7%	5.6%	10.5%	10.5%	10.4%			-0.8%	9.5%	
Pretax profit margin	-9.6%	1.3%	1.9%	6.8%	11.6%	11.4%	11.1%			-0.2%	10.7%	
Net profit margin before extra items	-8.3%	0.7%	1.5%	5.9%	10.8%	10.3%	9.9%			-0.3%	9.7%	
Net profit margin	-9.4%	2.4%	1.2%	7.2%	9.4%	30.2%	7.4%			0.1%	14.2%	

Source: Company

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	518,655	412,810	329,291	462,678	465,069
Cost of good sold	(446,971)	(371,421)	(296,802)	(381,733)	(387,243)
Gross Profit	71,684	41,389	32,490	80,944	77,826
SG&A	(14,854)	(16,469)	(14,881)	(16,194)	(16,277)
EBITDA	56,829	24,920	17,608	64,751	61,549
Depreciation & Amortization	(19,055)	(19,198)	(20,292)	(20,616)	(20,963)
EBIT	37,775	5,722	(2,683)	44,134	40,586
Equity Shares	6,895	4,559	3,323	7,000	6,500
Financial Costs	(3,593)	(3,119)	(3,511)	(3,993)	(3,861)
Other Income	2,694	2,319	2,283	2,283	2,283
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	43,771	9,480	(589)	49,424	45,507
Tax	(2,986)	(649)	109	(3,818)	(4,681)
Net Profit before minority	40,785	8,831	(480)	45,606	40,826
Less Minority Interest	(817)	(667)	(452)	(750)	(750)
Net Profit before Extra.	39,967	8,164	(932)	44,856	40,076
Impairment loss on assets	89	1,763	1,169	0	0
Extraordinary items	13	1,756	(37)	21,000	0
Reported Net Profit	40,069	11,682	200	65,856	40,076
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	40,069	11,682	200	65,856	40,076
EPS (Bt)	8.89	2.59	0.04	14.61	8.89

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	36,744	18,840	44,313	61,290	71,970
Shor term investment	16,818	6,720	16,345	17,163	18,021
Accounts receivable -net	45,616	37,306	33,003	46,371	46,611
Inventories	39,366	36,252	33,445	43,016	43,636
Other current assets	5,767	5,376	2,805	3,941	3,961
Total Current Assets	144,310	104,494	129,911	171,781	184,200
Investments	62,428	72,399	71,734	75,057	78,379
Property, Plant & Equipment	245,021	264,564	269,177	273,561	277,598
Good will	931	931	931	931	931
Intangible assets	8,289	8,221	7,039	7,039	7,039
Deferred tax assets	1,171	1,074	1,194	1,194	1,194
Others	7,104	832	9,396	9,396	9,396
Total Assets	469,255	452,514	489,383	538,959	558,737
Loans and O/D from banks	3,343	2,021	19	20	21
Account payable-trade	59,511	39,572	32,620	47,063	47,742
Current portion 1 yr L/T loans	9,917	8,108	22,017	20,916	19,870
Other current liabilities	1,088	3,332	4,386	5,566	5,647
Total Current Liabilities	73,858	53,033	59,041	73,564	73,280
Long-term debt	83,648	96,918	126,261	122,473	118,799
Other	8,267	5,558	15,086	13,664	12,605
Total Liabilities	165,773	155,509	200,389	209,701	204,684
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	13,255	14,442	14,442	14,442	14,442
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	192,959	187,855	183,652	223,166	247,212
Others	3,294	404	(3,618)	(3,618)	(3,618)
Total Equity before MI	296,046	289,240	281,015	320,529	344,574
Minority Interest	7,436	7,765	7,979	8,729	9,479
Total Equity	303,482	297,005	288,994	329,258	354,053
Assumption					
Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Crude Intake (Mil bbl)	65.70	55.85	65.70	65.70	65.70
Market GRM (\$/bbl)	6.00	3.86	2.00	3.00	6.00
Market P2F (\$/ton)	197	130	107	207	157

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

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

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	46,649	15,451	3,601	73,667	48,618
Depreciation	19,055	19,198	20,292	20,616	20,963
Chg in working capital	(2,986)	(649)	109	(3,818)	(4,681)
Tax paid	(102)	(3,518)	(1,132)	(21,000)	0
Other operating activities	4,959	1,667	(3,961)	(8,134)	214
CF from Operating	67,574	32,148	18,910	61,331	65,115
Capital expenditure	(44,908)	(38,671)	(23,724)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	(9,299)	225	(9,081)	(4,140)	(4,181)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(54,207)	(38,446)	(32,805)	(29,140)	(29,181)
Capital Increase	0	(0)	(4,694)	0	0
Debt Financing	(906)	10,140	41,250	(4,888)	(4,719)
Dividend (incl. tax)	(19,162)	(15,780)	(4,486)	(26,342)	(16,030)
Other financing activities	15	(5,965)	7,298	16,016	(4,504)
CF from Financing	(20,053)	(11,605)	39,368	(15,214)	(25,254)
Change in Cash	(6,685)	(17,904)	25,473	16,977	10,680
Beginning Cash	43,429	36,744	18,840	44,313	61,290
Ending Cash	36,744	18,840	44,313	61,290	71,970

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	8.89	2.59	0.04	14.61	8.89
DPS	3.50	1.00	1.00	5.84	3.56
BV	65.66	64.15	62.33	71.09	76.42
CF	14.99	7.13	4.19	13.60	14.44
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.95	1.97	2.20	2.34	2.51
Quick Ratio	1.42	1.29	1.63	1.75	1.92
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.15%	5.38%	3.70%	13.04%	12.23%
EBITDA Margin	10.96%	6.04%	5.35%	13.99%	13.23%
EBIT Margin	7.28%	1.39%	-0.81%	9.54%	8.73%
Net Margin	7.73%	2.83%	0.06%	14.23%	8.62%
ROE	13.73%	3.89%	0.07%	21.30%	11.73%
Efficiency Ratio					
ROA	8.54%	2.58%	0.04%	12.22%	7.17%
ROFA	16.35%	4.42%	0.07%	24.07%	14.44%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.33	0.37	0.53	0.45	0.40
Net Debt to Equity	0.15	0.28	0.31	0.20	0.14
Interest Coverage Ratio	10.51	1.83	-0.76	11.05	10.51
Growth					
Sales Growth	17.90%	-20.41%	-20.23%	40.51%	0.52%
EBITDA Growth	-8.80%	-54.24%	-26.98%	237.00%	-4.78%
Net Profit Growth	1.96%	-70.85%	-98.29%	32892.4%	-39.15%
EPS Growth	1.96%	-70.85%	-98.29%	32892.4%	-39.15%
Valuation					
PER (x)	6.53	22.39	1310.12	3.97	6.53
P/BV (x)	0.88	0.90	0.93	0.82	0.76
EV/EBITDA (x)	5.12	12.59	17.55	4.87	4.86
P/CF (x)	3.87	8.13	13.83	4.26	4.02
Dividend Yield (%)	6.03%	1.72%	1.72%	10.07%	6.13%
Dividend Payout Ratio (%)	39%	39%	2259%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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