

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	475 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	520 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	406 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	474/331 บาท
มูลค่าตลาด	487,200 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.21%
Foreign Limit/Available	25%/10.62%
NVDR in hand (% of share)	11.03%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,958.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-30/06/21	13/08/21	8.50
01/07/20-31/12/20	08/04/21	8.50
01/01/20-30/06/20	13/08/20	5.50



เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดการณ์กำไรสุทธิเหลือ 9.5 พันล้านบาท ผลกระทบ lockdown COVID-19

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 475.00 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง -6% สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอไปบ้างแล้ว
- เราประเมินกำไรสุทธิใน 3Q21 ของ SCC ที่ 9.5 พันล้านบาท -2% YoY, -44% QoQ ซึ่งคาดว่าจะมีการทำ impairment ธุรกิจซีเมนต์ในพม่าราว 2 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +13% YoY, -33% QoQ
- คาดธุรกิจปิโตรเคมี EBITDA ที่ 9.6 พันล้านบาท +9% YoY -22% QoQ ลดลง QoQ จากส่วนต่างราคาที่ปรับลดลงกว่า USD100/ton QoQ จากราคาขายที่ปรับลดลงและต้นทุน Naphtha ที่ปรับขึ้น
- ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะมี EBITDA ที่ 5 พันล้านบาท -3% YoY, -23% QoQ ได้รับผลจากภาคก่อสร้างหยุดชะงักจากมาตรการ lockdown
- เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท แต่ปรับกำไรปี 2022 ลงเหลือ 4.2 หมื่นล้านบาท จากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ปรับเพิ่มขึ้น และส่วนต่าง HDPE-Naphtha ปรับลด

Earning Preview: คาดกำไรสุทธิเหลือ 9.5 พันล้านบาท -2% YoY, -44% QoQ เราประเมินกำไรสุทธิใน 3Q21 ของ SCC ที่ 9.5 พันล้านบาท -2% YoY, -44% QoQ ซึ่งคาดว่าจะมีการทำ impairment ธุรกิจซีเมนต์ในพม่าราว 2 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +13% YoY, -33% QoQ การลดลง QoQ มาจากผลกระทบจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ ส่งผลกระทบต่อทั้งธุรกิจปูนซีเมนต์และปิโตรเคมี สำหรับผลดำเนินงานรายธุรกิจมีดังนี้

- 1) คาดธุรกิจปิโตรเคมี EBITDA ที่ 9.6 พันล้านบาท +9% YoY -22% QoQ โดยปริมาณขายที่ 4.8 แสนตัน +10% YoY, -1% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากโครงการ MOC Expansion ในขณะที่ส่วนต่างราคาของ HDPE-Naphtha เหลือเพียง USD500/ton ลดลงกว่า USD100/ton QoQ จากราคาขายที่ปรับลดลงและต้นทุน Naphtha ที่ปรับขึ้น
- 2) ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) คาดว่าจะมี EBITDA ที่ 5 พันล้านบาท -3% YoY, -23% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจากภาคก่อสร้างหยุดชะงักจากการ lockdown
- 3) คาด Equity Income จะอยู่ราว 3.8 พันล้านบาท +27% YoY, -33% QoQ
- 4) Impairment ธุรกิจซีเมนต์ในพม่าราว 2 พันล้านบาท

คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท แต่ปรับกำไรปี 2022 ลงเหลือ 4.2 หมื่นล้านบาท

เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท แต่ปรับกำไรปี 2022 ลงเหลือ 4.2 หมื่นล้านบาท โดย 1) ปรับสมมติฐาน CBM EBITDA Margin จาก 11% เหลือ 8% จากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่ปรับเพิ่มขึ้น และ 2) ส่วนต่าง HDPE-Naphtha ปรับลดจาก USD600/ton เป็น USD550/ton

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 475.00 บาท
เราปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 475.00 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง -6% สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอไปบ้างแล้ว ด้วยสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นน่าจะส่งผลดีต่อธุรกิจปิโตรเคมีในช่วงที่เหลือของปีได้
ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	437,980	399,939	452,742	472,637	480,256
EBITDA(Bt mn)	62,355	71,832	76,712	70,129	76,926
Net Profit (Bt mn)	32,014	34,144	49,665	43,742	47,298
EPS (Bt)	26.68	28.45	41.39	36.45	39.41
EV/EBITDA (x)	10.8	9.0	9.2	9.9	9.6
PER(x)	14.7	13.7	9.7	11.0	10.1
PBV(x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
DPS(Bt)	14.0	14.0	19.9	17.5	18.9
Div Yield (%)	3.57	3.59	4.97	4.37	4.73
ROE (%)	11.49	11.36	14.71	12.01	12.21

Source: Company Data, Trinity Research

SCC Quarterly Result

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	%QoQ	%YoY	2020	2021F	%YoY
Sales	105,741	96,010	100,938	97,250	122,066	133,555	126,074	-6%	25%	399,939	452,742	13%
COGS (Ex Dep)	(79,012)	(67,315)	(69,240)	(67,003)	(84,831)	(94,205)	(83,437)			(282,570)	(331,972)	
Gross Profit	26,728	28,695	31,698	30,247	37,235	39,349	42,637	8%	35%	117,369	120,770	3%
SG&A	(13,538)	(12,966)	(14,542)	(11,769)	(15,345)	(15,791)	(15,129)			(52,815)	(52,065)	
EBITDA	15,250	17,992	19,206	19,384	23,453	26,419	20,508	-22%	7%	71,832	76,712	7%
Depreciation & Amortization	(6,770)	(6,830)	(6,889)	(6,889)	(6,861)	(7,106)	(7,000)			(27,377)	(27,925)	
EBIT	8,480	11,162	12,318	12,495	16,592	19,313	13,508	-30%	10%	44,455	48,788	10%
Interest expense	(1,813)	(647)	(2,024)	(2,599)	(1,691)	(1,694)	(2,000)			(7,082)	(7,474)	
Share of gain (loss) of associates	1,245	1,705	3,041	3,465	5,697	5,708	3,853	-33%	27%	9,456	18,912	
Other income (expenses)	2,060	2,263	2,050	905	1,562	2,861	2,200	-23%	7%	7,278	8,007	
Pretax profit	7,913	12,221	13,334	13,361	20,599	23,326	17,561	-25%	32%	46,829	60,225	29%
Tax	(611)	(1,338)	(1,802)	(2,058)	(2,322)	(2,929)	(2,634)			(5,809)	(6,421)	
Net Profit after Tax	7,301	10,883	11,533	11,303	18,277	20,398	14,927	-27%	29%	41,020	53,804	31%
Minority Interest	970	(1,282)	(1,330)	(1,514)	(3,363)	(3,261)	(3,400)			(3,156)	(4,140)	
Net Profit before Extra	8,271	9,601	10,202	9,790	14,914	17,136	11,527	-33%	13%	37,864	49,665	31%
Forex Gain (Loss)				0						0	0	
Extra. Items	(1,300)	(217)	(461)	(1,742)	0	0	(2,000)			(3,720)	0	
Net Profit	6,971	9,384	9,741	8,047	14,914	17,136	9,527	-44%	-2%	34,144	49,665	45%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	18.9%	22.8%	24.6%	24.0%	24.9%	24.1%	28.3%			22.5%	20.5%	
EBITDA margin	14.4%	18.7%	19.0%	19.9%	19.2%	19.8%	16.3%			18.0%	16.9%	
EBIT margin	8.0%	11.6%	12.2%	12.8%	13.6%	14.5%	10.7%			11.1%	10.8%	
Pretax profit margin	7.5%	12.7%	13.2%	13.7%	16.9%	17.5%	13.9%			11.7%	13.3%	
Profit margin before extra Item	7.8%	10.0%	10.1%	10.1%	12.2%	12.8%	9.1%			9.5%	11.0%	
Net profit margin	6.6%	9.8%	9.7%	8.3%	12.2%	12.8%	7.6%			8.5%	11.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2: Revised Assumptions

	2022E		Comment
	Revised	Previous	
EBITDA	70,129	77,081	
Net	43,742	49,293	
HDPE-Naphtha	550	600	Higher Naphtha Cost
CBM EBITDA Margin	8%	11%	Higher Coal Cost

Source: Trinity Research

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	437,980	399,939	452,742	472,637	480,256
Cost of good sold	(327,570)	(282,570)	(331,972)	(359,898)	(356,322)
Gross Profit	110,410	117,369	120,770	112,739	123,933
SG&A	(56,902)	(52,815)	(52,065)	(51,990)	(55,229)
EBITDA	62,355	71,832	76,712	70,129	76,926
Depreciation & Amortization	(23,932)	(27,377)	(27,925)	(28,483)	(29,053)
EBIT	38,424	44,455	48,788	41,646	47,873
Equity Shares	11,632	9,456	18,912	19,857	20,850
Financial Costs	(6,442)	(7,082)	(7,474)	(9,048)	(11,891)
Other Income	8,847	7,278	8,007	9,380	8,222
Pretax Profit	43,614	46,829	60,225	52,455	56,833
Tax	(6,167)	(5,809)	(6,421)	(5,066)	(5,592)
Net Profit before minority	37,448	41,020	53,804	47,389	51,240
Less Minority Interest	(1,182)	(3,156)	(4,140)	(3,646)	(3,943)
Net Profit before Extra.	36,265	37,864	49,665	43,742	47,298
Extraordinary items	(4,251)	(3,720)	0	0	0
Reported Net Profit	32,014	34,144	49,665	43,742	47,298
EPS (Bt)	26.68	28.45	41.39	36.45	39.41

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	27,627	64,399	66,331	68,321	70,371
Investments	16,595	38,582	38,582	38,582	38,582
Accounts receivable -net	62,166	54,842	68,221	77,694	72,367
Inventories	56,411	54,654	63,582	64,600	62,309
Other current assets	1,587	1,540	1,540	1,540	1,540
Total Current Assets	164,386	214,017	238,257	250,737	245,168
Investments	110,459	118,916	137,828	157,685	178,535
Property, Plant & Equipment	305,986	363,425	385,501	407,018	427,965
Others	53,903	53,022	53,022	53,022	53,022
Total Assets	634,733	749,381	814,608	868,462	904,691
Loans and O/D from banks	18,797	21,510	40,255	41,317	56,951
Account payable-trade	55,887	65,273	32,475	73,496	31,422
Current portion 1 yr L/T loans	53,255	69,418	86,398	87,360	101,522
Other current liabilities	3,566	5,220	5,220	5,220	5,220
Total Current Liabilities	131,505	161,420	164,348	207,393	195,114
Long-term liabilities	30,614	45,763	85,644	87,903	121,164
Other LT liabilities	144,871	146,072	131,074	116,076	101,078
Total Liabilities	306,990	353,255	381,066	411,371	417,356
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	301,995	321,097	354,373	374,276	400,577
Others	(33,656)	(12,001)	(12,001)	(12,001)	(12,001)
Total Equity before MI	280,215	320,972	354,248	374,151	400,452
Minority Interest	47,528	75,154	79,294	82,940	86,883
Total Equity	327,743	396,126	433,541	457,091	487,335
Total Liabilities & Equity	634,733	749,381	814,608	868,462	904,691

Assumption

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cement sales Growth (%)	1%	1%	0%	1%	3%
Cement selling price (Bt/ton)	1,886	1,900	1,700	1,700	1,700
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	450	500	550	550	550

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	60,796	43,614	46,829	60,225	59,575
Depreciation	23,747	23,932	27,377	27,925	28,483
Chg in working capital	(9,954)	12,239	20,168	(55,106)	30,601
Tax paid	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(6,421)	(6,173)
Other operating activities	(22,946)	(12,814)	(12,612)	(23,052)	(23,966)
CF from Operating	44,375	60,804	75,953	3,571	88,519
Capital expenditure	(37,819)	(83,285)	(83,936)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	9,772	18,153	(20,989)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(28,047)	(65,132)	(104,925)	(50,000)	(50,000)
Capital Increase	45	6,755	27,626	4,140	4,109
Other Debt Financing	1,727	13,640	(17,609)	(1,932)	(1,990)
Dividend (incl. tax)	(22,800)	(19,799)	(14,998)	(16,389)	(23,839)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(21,027)	596	(4,981)	(14,181)	(21,720)
Debt Borrowing	(4,699)	(3,732)	(33,953)	(60,610)	16,799
Last Year Outstanding Debt	27,832	24,017	52,731	86,757	162,365
This Year Outstanding Debt	24,017	52,731	86,757	162,365	160,564

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	37.29	26.68	28.45	41.39	41.08
DPS	18.00	14.00	14.00	19.87	19.72
BV	230.91	233.51	267.48	295.21	316.42
CF	36.98	50.67	63.29	2.98	73.77
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.64	1.25	1.33	1.45	1.23
Quick Ratio	1.08	0.82	0.99	1.06	0.92
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.85%	19.74%	22.50%	20.51%	19.27%
EBITDA Margin	15.95%	14.24%	17.96%	16.94%	16.25%
EBIT Margin	10.99%	8.77%	11.12%	10.78%	10.25%
Net Margin	9.35%	7.31%	8.54%	10.97%	10.39%
ROE	14.08%	9.77%	8.62%	11.46%	10.64%
Efficiency Ratio					
ROA	7.59%	5.04%	4.56%	6.10%	5.69%
ROFA	18.08%	10.46%	9.40%	12.88%	12.11%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.74	0.81	0.81	0.91	0.80
Net Debt to Equity	0.56	0.65	0.49	0.61	0.52
Interest Coverage Ratio	7.69	5.96	6.28	6.53	5.47
Growth					
Sales Growth	6.10%	-8.46%	-8.69%	13.20%	4.76%
EBITDA Growth	-7.52%	-18.31%	15.20%	6.79%	0.48%
Net Profit Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	45.46%	-0.75%
EPS Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	45.46%	-0.75%
Valuation					
PER (x)	11.69	14.69	13.71	10.92	9.49
P/BV (x)	1.89	1.68	1.46	1.53	1.23
EV/EBITDA (x)	8.69	10.80	9.03	9.22	8.93
P/CF (x)	12.17	8.88	7.11	151.21	6.10
Dividend Yield (%)	4.13%	3.57%	3.59%	4.40%	5.06%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	52%	49%	48%	48%

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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