

Better World Green – เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน (BWG)



27 มกราคม 2566

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	2.02 บาท
Upside/Downside	+135%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	



ปี 2023 สดใสกำไร Turnaround คาดชนะโรงไฟฟ้าขยะ 5 โรง หนุนกำไรโต 7 เท่าใน 3 ปี

- แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 2.02 บาท (รวม กรณีฐาน 50 MW) ด้วยวิธี SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจปัจจุบันประมาณ 0.93 บาท อิง PBV ที่ 1.15 เท่า และโครงการ SRF Plant 0.33 บาท อิง PER ที่ 10x และมูลค่าโรงไฟฟ้าถือน้ำมัน ETC 44% ที่ 0.77 บาท
- แนวโน้มผลประกอบการปี 2023 จะกลับมามีกำไรอีกครั้ง เราประเมินปี 2023 บริษัทจะมีกำไร 85 ล้านบาท จากปี 2022 ที่คาดว่าจะมีขาดทุน -76 ล้านบาท
- ผ่านทั้ง 10 โครงการ 100 MW รอบประกาศผู้ชนะ มี.ค. นี้ เราคาดอย่างน้อยบริษัทจะได้ 5 โครงการ ด้วยความเชี่ยวชาญธุรกิจขยะอุตสาหกรรม
- EPS จะเพิ่มขึ้น 7 เท่า ในอีก 3 ปี กรณี Base case ได้โรงไฟฟ้า 5 โครงการ

แนวโน้ม 2023 สดใส กำไร Turnaround

คาดแนวโน้มผลประกอบการปี 2023 จะกลับมามีกำไรอีกครั้ง เราประเมินปี 2023 บริษัทจะมีกำไร 85 ล้านบาท จากปี 2022 ที่คาดว่าจะมีขาดทุน -76 ล้านบาท ด้วยแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ประเมินว่าธุรกิจรับกำจัดขยะอุตสาหกรรมน่าจะโตได้ราว 10% และมี Gross Margin ที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 20% จากปี 2022 ที่ Margin อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 10% ซึ่งมาจากภาคอุตสาหกรรมต่างๆ เริ่มกลับมาดีขึ้นส่งผลให้ปริมาณของขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดเพิ่มขึ้น

New Journey โรงไฟฟ้า 100 MW

บริษัทได้ส่งบริษัทลูก ETC เข้าประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม 10 โครงการรวม 100 MW โดยล่าสุดเมื่อวันที่ 25 ม.ค. 2023 ทางคณะกรรมการกิจการพลังงานฯ ได้ประกาศรายชื่อผู้ที่ได้ผ่านด่านเทคนิคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งบริษัทได้ผ่าน 10 โครงการที่ยื่นทั้งหมด โดยมีผู้ผ่านทั้งสิ้น 18 บริษัท หรือคิดเป็น 55% นอกจากนี้ BWG ยังเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการกำจัดขยะอุตสาหกรรม ซึ่งสามารถ support ปริมาณเชื้อเพลิงจากพลังงานขยะได้เพียงพอจึงมีโอกาสที่สูงที่ชนะการแข่งขันในครั้งนี้ ถ้า ETC ชนะการประมูลทั้ง 10 โครงการ 100 MW บริษัทจะทำการสร้างโรงงาน Solid Recovered Fuel (SRF) ผลิตเชื้อเพลิงจากขยะอุตสาหกรรม ขนาด 2500 ตันต่อวันเพื่อรองรับโรงไฟฟ้าที่จะเกิดขึ้น ซึ่งบริษัทพร้อมในเรื่องของแหล่งเงินทุน จากแหล่งเงินกู้ธนาคาร และบริษัทเพิ่งออกหุ้นกู้เพื่อมารองรับ

EPS จะเพิ่มขึ้น 7 เท่า ในอีก 3 ปี

ในปีที่เปิดดำเนินการครบในกรณีฐาน (50MW) BWG จะมี EPS เพิ่มขึ้นอีก 0.12 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นกว่า 7 เท่าจากปัจจุบัน โดยเราประเมิน Valuation ส่วนเพิ่มในกรณีฐาน (50MW) ที่ 1.10 บาท โดยแบ่งเป็นมูลค่าจากโรง SRF ใหม่ที่สร้างเพื่อรองรับโรงไฟฟ้าจำนวน 5 โรง มูลค่าต่อหุ้น 0.33 บาท และส่วนของโรงไฟฟ้าที่ BWG ถือน้ำมัน ETC 44% คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น 0.77 บาท

แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 2.02 บาท (รวม กรณีฐาน 50 MW)

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 2.02 บาท ด้วยวิธี SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจปัจจุบันประมาณ 0.93 บาท อิง PBV ที่ 1.15 เท่า และโครงการ SRF Plant 0.33 บาท อิง PER ที่ 10x และมูลค่าโรงไฟฟ้าถือน้ำมัน ETC 44% ที่ 0.77 บาท

ความเสี่ยง ความไม่แน่นอนของรายได้ธุรกิจกำจัดขยะและงานก่อสร้าง

Stock information

ราคาปิด	0.86 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.20/0.65 บาท
มูลค่าตลาด	3,913 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,551 ล้านหุ้น
Free Float	94.48%
Foreign Limit/Available	49%/44.95%
NVDR in hand (% of share)	3.46%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	59,674.00
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
01/01/18-31/12/18	09/05/19	0.023



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

Financial Highlight

Year End:	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales (Btmn)	1,915	2,183	2,413	2,574	2,750
EBITDA (Btmn)	530	585	659	863	876
Net Profit (Btmn)	-181	-166	-76	85	106
EPS (Bt)	-0.04	-0.04	-0.02	0.02	0.02
EV/EBITDA (x)	9.1	7.8	7.7	5.6	5.6
PER (x)	n.a.	n.a.	n.a.	46.1	37.0
P/BV (x)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
Div Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.8%
ROE (%)	-4.1%	-3.1%	-1.4%	1.6%	1.9%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: Value Added 0.33 form SRF Plant in Base Case

Solid Recovered Fuel (SRF) Plant
Base Senario 50 MW

Capacity Ton/day	1,250
Investment Cost (Mil Bt)	1,000
D/E	3
Debt	750
Cost of Debt	5%
Selling Price per ton (Bt)	1,000
% Operating Cost	20%
% SGA	20%
Tax	20%

(Mil Bt)

Revenues	456
Operating Cost	-91
Depre	-50
SGA	-91
EBIT	224
Interest Expense	-38
EBT	186
Tax	-37
Net	149

# Share	4,551
EPS	0.03
PER	10

Value 0.33
Best Senario 100 MW

Capacity Ton/day	2,500
Investment Cost (Mil Bt)	2,000
D/E	3
Debt	1,500
Cost of Debt	5%
Selling Price per ton (Bt)	1,000
% Operating Cost	20%
% SGA	20%
Tax	20%

(Mil Bt)

Revenues	913
Operating Cost	-183
Depre	-100
SGA	-183
EBIT	448
Interest Expense	-75
EBT	373
Tax	-75
Net	298

# Share	4,551
EPS	0.07
PER	10

Value 0.65

Source: Trinity Research

Figure 2 : Valuation

	Base Senario 50 MW	Best Senario 100 MW
Current Business @PBV=1.15x	0.93	0.93
SRF Plant @ PER = 10x	0.33	0.65
New Industrial Waste Power Plant (Hold 44% in ETC)	0.77	1.54
Total Value	2.02	3.12

Source: Trinity Research

Figure 3 : BWG P/BV Band



Source: Bloomberg

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการด้านการจัดการกากอุตสาหกรรม (ขยะอุตสาหกรรม) อย่างครบวงจร และธุรกิจที่เกี่ยวข้องครอบคลุมการบริหารจัดการกากฯ ได้รับการอนุญาตดำเนินธุรกิจที่ถูกต้องตามกฎหมาย มีความเชี่ยวชาญทางด้าน การบำบัด / กำจัด กากอุตสาหกรรมทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตราย ได้แก่ การบำบัด การกำจัด (ฝังกลบ) และการนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงานทดแทน

1. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการด้านการจัดการกากอุตสาหกรรม (ขยะอุตสาหกรรม) อย่างครบวงจร และธุรกิจที่เกี่ยวข้องครอบคลุมการบริหารจัดการกากฯ ได้รับการอนุญาตดำเนินธุรกิจที่ถูกต้องตามกฎหมาย มีความเชี่ยวชาญทางด้าน การบำบัด / กำจัด กากอุตสาหกรรมทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตราย ได้แก่ การบำบัด การกำจัด (ฝังกลบ) และการนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงานทดแทน
2. ธุรกิจการเป็นตัวกลาง (Broker) โดยมี บริษัท เบตเตอร์ เวสต์ แคร้ จำกัด (“BWC”) ในการจัดหาและรวบรวมกากอุตสาหกรรม เพื่อนำไปบำบัด กำจัด และนำกลับมาใช้ประโยชน์ด้านพลังงาน รวมถึง BWC ดำเนินธุรกิจบริหารและปรับปรุงคุณภาพของเหลว เพื่อนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่
3. ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โดยมี บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด(มหาชน) (“ETC”) เป็นผู้ให้บริการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า จากขยะผสมผสานเป็นเชื้อเพลิง (แบบผสมผสานระหว่างขยะชุมชนและขยะอุตสาหกรรม) ขนาดกำลังการผลิต 9.4 เมกะวัตต์ มีสถานที่ตั้งในนิคมอุตสาหกรรมแก่งคอยจังหวัดสระบุรี นอกจากนี้ ETC ยังมีบริษัทย่อย ที่ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า อีก 2 แห่งคือบริษัท ริดจ์ เวิร์รี่เฮาส์ จำกัด นิคมอุตสาหกรรมนครหลวง และบริษัท เอวา แกรนด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด นิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือตอนล่าง (พิจิตร)
4. ธุรกิจการบริการขนส่งสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้ว โดยมี บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ ทรานสปอร์ต จำกัด (“BWT”) เป็นผู้ให้บริการ
5. ธุรกิจการกำจัดของเสีย หรือสิ่งปฏิกูลฯ โดยการเผาทำลายในเตาเผาอุตสาหกรรม เฉพาะ (The First Industrial Incinerator Plant) โดยมี บริษัท อัคคีปรำกำร จำกัด (มหาชน) (“AKP”)
6. ธุรกิจการพัฒนาและจัดสรรที่ดิน ชี้อ-ขายอสังหาริมทรัพย์ เพื่อประกอบกิจการโรงงานอุตสาหกรรม พาณิชยกรรม ในรูปแบบการนิคมอุตสาหกรรม และในรูปแบบอื่นที่มีลักษณะเดียวกันโดย บริษัท บีกรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“Be Green”)

BETTER WORLD GREEN					
Income statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Revenue	1,915	2,183	2,413	2,574	2,750
Cost of Sales and Services	(1,503)	(1,705)	(1,858)	(1,820)	(1,960)
Gross Profit	413	477	555	755	790
SG&A	(322)	(392)	(386)	(386)	(413)
Operating Profit	91	85	169	368	378
Other Income (Expenses)	13	30	17	18	19
EBIT	104	115	186	386	397
Depreciation Expense	426	470	474	477	480
EBITDA	530	585	659	863	876
Interest Expense	(131)	(134)	(128)	(135)	(120)
Pretax Profit	(27)	(19)	57	251	277
Income Tax	(25)	(13)	(10)	(43)	(47)
NPAT	(52)	(32)	48	209	230
Non-controlling Interest	(128)	(133)	(123)	(124)	(124)
Core Profit	(181)	(166)	(76)	85	106
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(181)	(166)	(76)	85	106
Financial Position					
Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Cash and Cash Equivalents	1,747	1,677	2,307	2,408	2,363
Accounts Receivable	685	639	731	780	833
Other Current Assets	246	74	180	170	160
Total Current Assets	2,677	2,390	3,218	3,358	3,357
Property, Plant & Equipment	5,561	5,294	5,307	5,114	4,924
Others	609	638	361	372	383
Total Assets	8,847	8,322	8,886	8,843	8,663
Short-term Debt	1,121	1,520	1,000	1,000	900
Accounts Payable	381	362	522	514	553
Other Current Liabilities	203	80	83	85	88
Total Current Liabilities	1,706	1,962	1,605	1,599	1,541
Long-term Debt	1,865	805	1,800	1,700	1,500
Others	99	118	122	125	129
Total Liabilities	3,670	2,886	3,526	3,424	3,170
Paid-up Capital	1,038	1,138	1,138	1,138	1,138
Share Premium	1,091	1,287	1,287	1,287	1,287
Retained Earnings	944	779	704	763	837
Others	475	475	475	475	475
Non-controlling Interest	1,628	1,757	1,757	1,757	1,757
Total Equity	5,176	5,436	5,360	5,419	5,493
Total Liabilities & Equity	8,847	8,322	8,886	8,843	8,663
Key Assumptions					
Year End Dec	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Service income grow th (%)	-34%	18%	10%	10%	10%
Service GPM	19%	10%	10%	20%	20%
Waste power plant revenue grow th (%)	61%	61%	0%	0%	0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BETTER WORLD GREEN					
Cash Flow Statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Pretax Profit	(27)	(19)	57	251	277
Depreciation & Amortization	426	426	366	363	360
Change in Working Capital	(191)	353	(43)	(52)	(9)
Others	317	(55)	(10)	(43)	(47)
CF from Operating Activities	524	704	371	520	581
Capital Expenditure	(375)	(241)	(220)	(170)	(170)
Others	(26)	(26)	128	0	0
CF from Investing Activities	(401)	(267)	(92)	(170)	(170)
Capital Raising	1,636	0	0	0	0
Net Proceeds from Debt	(244)	(683)	474	(100)	(300)
Cash Dividend	(6)	(5)	0	(25)	(32)
Others	(198)	181	(123)	(124)	(124)
CF from Financing Activities	1,187	(507)	351	(249)	(456)
Net Change in Cash	1,311	(69)	630	101	(45)
Beginning cash	436	1,747	1,677	2,307	2,408
Ending cash	1,747	1,677	2,307	2,408	2,363
Key Ratios					
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	-0.044	-0.036	-0.017	0.019	0.023
Core EPS	-0.044	-0.036	-0.017	0.019	0.023
DPS	0.000	0.000	0.000	0.006	0.007
BV	0.855	0.808	0.792	0.805	0.821
EV	1.159	1.003	1.108	1.064	1.008
Valuation Ratios					
PER (x)	n.a.	n.a.	n.a.	46.1	37.0
P/BV (x)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0
P/CF (x)	6.8	5.6	10.6	7.5	6.7
EV/EBITDA (x)	9.1	7.8	7.7	5.6	5.2
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	0.8%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	21.5%	21.9%	23.0%	29.3%	28.7%
EBITDA Margin (%)	27.7%	26.8%	27.3%	33.5%	31.9%
EBIT Margin (%)	5.4%	5.3%	7.7%	15.0%	14.4%
Net Profit Margin (%)	-9.4%	-7.6%	-3.1%	3.3%	3.8%
ROA (%)	-2.2%	-1.9%	-0.9%	1.0%	1.2%
ROE (%)	-4.1%	-3.1%	-1.4%	1.6%	1.9%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	1.6	1.4	2.0	2.1	2.2
Quick Ratio (x)	0.4	0.3	0.5	0.5	0.5
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
Interest Coverage Ratio (x)	0.8	0.9	1.4	2.9	3.3
Growth					
Revenue (%)	1.9%	14.0%	10.5%	6.7%	6.8%
EBITDA (%)	5.8%	10.5%	12.6%	30.9%	1.6%
Reported Net Profit (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.6%
Reported EPS (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.6%
Core Profit (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.6%
Core EPS (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24.6%

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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด