

ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด- CPAXT



13 สิงหาคม 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	38.00 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	36.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	29.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36.75/25.25 บาท
มูลค่าตลาด	312,119 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	10,580 ล้านหุ้น
Free Float	15.26%
Foreign Limit/Available	49%/46.94%
NVDR in hand (% of share)	3.53%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,472.70
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	22/08/24	0.18
01/01/23-31/12/23	29/04/24	0.39
01/01/22-31/12/22	06/09/23	0.18



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จิตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPAXT ประกาศกำไรออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 38.00 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2024 ที่ 17.7 เท่า
- CPAXT ประกาศกำไร 2Q24 ที่ 2,176 ล้านบาท +43.5% YoY, -12.3% QoQ
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ 1.8% และยังคงเติบโต YoY ต่อเนื่องได้แม้ในภาวะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ในระดับต่ำ
- คงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 9,097 ล้านบาท +5.8% YoY

Earning Review

CPAXT ประกาศกำไร 2Q24 ที่ 2,176 ล้านบาท (+43.5% YoY, -12.3% QoQ) โดยที่กำไร 1H24 คิดเป็น 51% ของประมาณการปี 2024

- 1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 122,649 ล้านบาท +4.4% YoY, +0.01% QoQ จากการเติบโตของทุกธุรกิจ โดยเฉพาะจากการขายออนไลน์และการขายนอกวันพร้อม การส่งสินค้าถึงลูกค้า การขยายสาขา โดยมีปัจจัยหนุนเป็นสินค้ากลุ่มอาหารแห้งและอาหารสด
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 13.65% เพิ่มขึ้น 45 bps จาก 2Q23 จากอัตรากำไรขั้นต้นของทุกกลุ่มสินค้าที่ปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับอานิสงค์จากการท่องเที่ยว
- 3) ต้นทุนทางการเงินลดลง -25.4% YoY, +2.5% QoQ หลังการปรับโครงสร้างเงินกู้ของกลุ่ม
- 4) SG&A/Sales อยู่ที่ 13.8% เพิ่มขึ้น 10 bps (13.7% ใน 1Q24) จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายช่องทางขาย Omni Channel และค่าใช้จ่ายศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ของ Makro
- 5) ปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 2,608 สาขา และมีแผนที่จะขยายสาขาเพิ่ม 119 สาขาใน 2H24

Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 38.00 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่ากำไรปี 2024 ยังขยายตัวได้ราว 5.60 %YoY ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและการลงทุนใน Omnichannel ของ makro ที่ใกล้ถึงจุดคุ้มทุนประกอบกับปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไรใน 2H24 จะเติบโตขึ้น HoH ตามกำลังซื้อภายในประเทศที่คาดว่าจะฟื้นตัว

ความเสี่ยง: สภาวะเงินเฟ้อในประเทศ ที่อาจกดดันกำลังซื้อผู้บริโภคลดลงรวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น นักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะลดลงใน 2Q24 และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	263,024	452,605	472,169	504,647	519,787
EBITDA (Bt mn)	23,110	35,083	35,065	35,431	39,191
Net Profit (Bt mn)	13,312	7,697	8,640	9,128	11,767
EPS (Bt)	2.52	1.45	1.63	1.73	2.22
EV/EBITDA (x)	3.30	2.28	1.94	1.61	1.31
PER (x)	11.8	20.5	18.3	17.2	13.4
PBV (x)	0.58	0.57	0.57	0.52	0.51
DPS (Bt)	0.86	0.95	0.97	1.02	1.32
Div Yield (%)	2.89%	3.18%	3.25%	3.43%	4.42%
ROE (%)	8.55%	2.66%	2.96%	2.99%	3.67%

Source: Company Data, Trinity Research

Exhibit 1: CPAXT Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	2023	2024F	%YoY
Revenue	115,530	117,425	115,243	123,970	122,634	122,649	4.4%	0.0%	472,169	504,647	6.9%
COGS	-99,615	-101,908	-99,906	-106,844	-105,703	-105,907	3.9%	0.2%	-408,274	-430,191	5.4%
Gross profit	15,915	15,517	15,337	17,126	16,931	16,742	7.9%	(1.1%)	63,894	74,456	16.5%
SG&A	-16,106	-16,306	-16,263	-16,292	-16,838	-16,919	3.8%	0.5%	-64,968	-76,202	17.3%
Other incomes	4,692	4,187	4,259	4,643	4,386	4,307	2.9%	(1.8%)	18,527	18,314	(1.1%)
Other expenses	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	8,435	7,366	7,324	9,442	8,383	226	(96.9%)	(97.3%)	35,065	35,430	1.0%
Depreciation & Amortization	-3,935	-3,968	-3,992	-3,965	-3,904	3,904			-17,612	-18,862	
EBIT	4,500	3,398	3,332	5,477	4,479	4,130	21.5%	(7.8%)	17,453	16,568	(5.1%)
Interest Expense	-1,895	-1,570	-1,403	-1,451	-1,414	-1,449	(7.7%)	2.5%	-6,319	-4,438	
EBT	2,605	1,828	1,929	4,026	3,065	2,681	46.7%	(12.5%)	11,134	12,130	8.9%
Tax	-455	-326	-263	-744	-591	-514			-2,535	-3,032	
Minority	-15	-14	-11	-1	-7	-9			-41	-30	
Net Profit	2,166	1,516	1,677	3,283	2,481	2,176	43.5%	(12.3%)	8,640	9,128	5.6%
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Core Profit	2,166	1,516	1,677	3,283	2,481	2,176	43.5%	(12.3%)	8,640	9,128	5.6%
EPS (Bt)	0.41	0.29	0.32	0.62	0.47	0.41	43.5%	(12.3%)	1.63	1.73	5.6%
Core EPS (Bt)	0.41	0.29	0.32	0.62	0.47	0.41	43.5%	(12.3%)	1.63	1.73	5.6%
Key ratios											
Gross margin	13.8%	13.2%	13.3%	13.81%	13.81%	13.65%			13.5%	14.8%	
SG&A /Sales	13.9%	13.9%	14.1%	13.1%	13.7%	13.8%			13.8%	15.1%	
EBITDA margin	7.3%	6.3%	6.4%	7.6%	6.8%	0.2%			7.4%	7.0%	
EBIT margin	3.9%	2.9%	2.9%	4.4%	3.7%	3.4%			3.7%	3.3%	
Effective tax rate	17.4%	17.8%	13.7%	18.5%	19.3%	19.2%			22.8%	25.0%	
Net margin	1.9%	1.3%	1.5%	2.6%	2.0%	1.8%			1.8%	1.8%	
Core Net margin	1.9%	1.3%	1.5%	2.6%	2.0%	1.8%			1.8%	1.8%	
Same-Store-Sales Growth	10.9%	6.0%	3.2%	1.7%	3.4%	1.8%			5.5%	6.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

CPAXT: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์
- มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	263,024	452,605	472,169	504,647	519,787
Cost of goods sold	(229,451)	(389,588)	(408,274)	(430,191)	(423,411)
Gross Profit	33,573	63,017	63,894	74,456	96,376
SG&A	26,490	62,842	64,968	76,202	96,161
Other Income	9,899	17,358	18,527	18,314	18,863
EBIT	16,982	17,533	17,453	16,568	19,079
Depreciation & Amortization	6,128	17,551	17,612	18,862	20,112
EBITDA	23,110	35,083	35,065	35,430	39,191
Financial Costs	1,557	7,122	6,319	4,438	3,398
Pretax Profit	15,425	10,411	11,134	12,130	15,680
Tax	2,128	2,729	2,535	3,032	3,951
Net Profit before minority	13,298	7,682	8,599	9,097	11,729
Less Minority Interest	(14)	(15)	(41)	(30)	(38)
Net Profit before Extra.	13,312	7,697	8,640	9,128	11,767
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	13,312	7,697	8,640	9,128	11,767
EPS (Bt)	2.52	1.45	1.63	1.73	2.22
Norm EPS (Bt)	2.52	1.45	1.63	1.73	2.22
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at Banks	64,555	40,103	31,707	38,049	45,658
ST investment	3,975	0	14	6,757	7,433
Accounts receivable -net	2,301	2,431	2,304	2,004	1,972
Inventories	31,967	37,820	35,884	38,894	38,629
Other current assets	7,203	7,001	6,830	7,827	7,927
Total Current Assets	110,000	87,355	76,739	93,531	101,619
Property, Plant & Equipment	118,444	118,115	115,574	126,517	137,523
Others	341,046	343,173	348,059	360,139	363,958
Total Assets	569,490	548,643	540,371	580,187	603,100
Loans and O/D from banks	29,198	1,637	2,382	4,049	6,883
Account payable-trade	60,236	61,818	67,136	71,895	70,762
Current portion 1 yr L/T loans	5,071	3,159	21,889	29,834	26,834
Other current liabilities	23,707	24,148	26,742	28,761	30,066
Total Current Liabilities	118,211	90,763	118,150	134,539	134,545
Long-term liabilities	105,308	110,025	70,180	62,836	65,292
Other non-current liabilities	57,473	56,925	58,569	65,321	79,854
Total Liabilities	280,992	257,713	246,899	262,695	279,691
Paid-up share capital	5,290	5,290	5,290	5,290	5,290
Premium on share capital	263,882	263,882	263,882	263,882	263,882
Retained earnings	25,700	28,186	31,410	42,649	48,107
Other	(6,874)	(7,009)	(7,664)	5,005	5,132
Total Equity before MI	287,997	290,348	292,918	316,826	322,411
Minority Interest	501	583	555	665	998
Total Equity	288,498	290,931	293,473	317,491	323,409
Total Liabilities & Equity	569,490	548,643	540,371	580,187	603,100
Assumption					
Y/E Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
MSC: Same-Store-Sales Growth (%)	2.5%	6.8%	5.3%	3.0%	3.2%
MSC: New Stores (All Formats)	135	25	47	121	53
MSC: No. of total stores at year end (All Formats)	2,618	2,643	2,690	2,641	2,694

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในคุณภาพและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	13,312	7,697	8,640	9,128	11,767
Depreciation	6,128	17,551	17,612	18,862	20,112
Non-cash items	(2,651)	(3,218)	8,652	6,031	19,372
Chg in working capital	0	0	0	(2,258)	11,083
CF from Operating	16,789	22,030	34,904	31,763	62,334
PPE	(94,008)	(17,222)	(15,071)	(29,806)	(31,118)
Other Assets	10,991	(17,164)	(14,239)	5,000	5,000
CF from Investment	(83,017)	(34,385)	(29,310)	(24,806)	(26,118)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	26,455	(32,955)	(28,552)	2,267	2,290
Dividend	(1,654)	(5,208)	(5,431)	(5,396)	(5,398)
Other financing activities	(4,800)	(5,290)	(5,396)	(5,504)	(6,054)
CF from Financing	20,001	(43,454)	(39,379)	(8,632)	(9,162)
Inc.(Dec.) in cash	54,220	(28,105)	(7,928)	6,342	7,610
Beginning cash	10,484	64,559	40,108	31,707	38,049
Ending cash	64,555	40,103	31,707	38,049	45,658
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	2.51	1.45	1.63	1.72	2.22
DPS	0.86	0.95	0.97	1.02	1.32
BV	54.53	54.99	55.48	60.02	61.13
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.9	1.0	0.6	0.7	0.8
Quick Ratio	0.7	0.5	0.3	0.4	0.5
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	12.76%	13.92%	13.53%	14.75%	18.54%
EBITDA Margin	8.79%	7.75%	7.43%	7.02%	7.54%
EBIT Margin	6.46%	3.87%	3.70%	3.28%	3.67%
Net Margin	5.06%	1.70%	1.82%	1.80%	2.26%
ROE	8.55%	2.66%	2.96%	2.99%	3.67%
Effective Tax Rate (%)	13.8%	26.2%	22.8%	25.0%	25.2%
Efficiency Ratio					
ROA	4.14%	1.38%	1.59%	1.63%	1.99%
ROFA	2.9%	1.7%	1.9%	1.9%	2.3%
Leverage Ratio (x)					
Net Debt to Equity	0.97	0.89	0.84	0.83	0.86
Growth					
Sales Growth	20.71%	72.08%	4.32%	6.88%	3.00%
EBITDA Growth	84.38%	51.81%	-0.05%	1.04%	10.61%
Net Profit Growth	102.84%	-42.18%	12.25%	5.64%	28.92%
EPS Growth	-7.98%	-42.18%	12.25%	5.64%	28.92%
Valuation					
PER (x)	11.8	20.5	18.3	17.2	13.4
P/BV (x)	0.58	0.57	0.57	0.52	0.51
EV/EBITDA (x)	3.30	2.28	1.94	1.61	1.31
Dividend Yield (%)	2.89%	3.18%	3.25%	3.43%	4.42%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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