

INTER PHARMA – อินเตอร์ ฟาร์มา (IP)

17 มีนาคม 2566

ข้อ

ราคาเป้าหมาย	19 บาท
Upside/Downside	+58%
Median Consensus	20.05 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	12.00 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	21.50/11.80 บาท
มูลค่าตลาด	4,470 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	372 ล้านหุ้น
Free Float	52.29%
Foreign Limit/Available	49%/48.89%
NVDR in hand (% of share)	0.45%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	877.61
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	08/05/23	0.18
01/01/20-31/12/20	11/03/21	-
01/01/20-31/12/20	11/03/21	0.0233



นักวิเคราะห์
เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

สุทธิวัฒน์ อิศวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

กำไร 4Q65 อ่อนตัว YoY และ QoQ

- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงเหลือ 19 บาท (เดิม 20 บาท) จากกำไรปี 65 ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 66 ลดลง
- IP รายงานกำไร 4Q65 ที่ 28 ล้านบาท -21.7% YoY, -7.3% QoQ ลดลงจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่โตมากกว่ารายได้
- กำไรปี 65 อยู่ที่ 119 ล้านบาท +13.3% YoY เพิ่มขึ้นจากรายได้ขายและบริการทั้งนี้ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 40.6% จาก 44.1% จากสัดส่วนรายได้ของ Lab pharmacy ที่สูงซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจอื่น
- คาดกำไร 1Q66 ดีขึ้นเล็กน้อย YoY และ QoQ จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากการขยายสาขา Lab Pharmacy และการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลนครพัฒน์
- คาดรายได้ปี 66 อยู่ที่ 2,106 ล้านบาทตามเป้าที่ผู้บริหารให้ไว้ ลดลงจากประมาณการรายได้เดิมที่ 2,114 ล้านบาท และคาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 154 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 194 ล้านบาท ปรับลดลงจากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะสูงขึ้น

ผลการดำเนินงาน 4Q65

กำไรสุทธิ 4Q65 อยู่ที่ 28 ล้านบาท (-21.7% YoY, -7.3% QoQ) ลดลงจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่โตมากกว่ารายได้ โดย

- รายได้การขาย 4Q65 อยู่ที่ 441 ล้านบาท (+50.3% YoY, +9.6% QoQ) มาจากการเติบโตของการขายในทุกกลุ่มธุรกิจยกเว้นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดในฟาร์มหมูและฟาร์มไก่ นอกจากนี้ยังมีการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลนครพัฒน์ที่บริษัทเข้าไปถือหุ้นในไตรมาส 4 ที่ผ่านมามีจำนวน 29 ล้านบาท
- ต้นทุนการขายอยู่ที่ 244 ล้านบาท (+46.2% YoY, +3.0% QoQ) เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยที่น้อยกว่ายอดขาย ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 43.1% (41.5% ใน 4Q64 และ 39.4% ใน 3Q65) เพิ่มขึ้นจากยอดขายธุรกิจเวชภัณฑ์รักษาโรคและผลิตภัณฑ์รักษาสุขภาพและชะลอไว้ที่ปรับตัวดีขึ้นซึ่งสองธุรกิจนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการอยู่ที่ 145 ล้านบาท (+85.2% YoY, +24.9% QoQ) ไต่ในอัตราส่วนที่มากกว่ายอดขาย โดยค่าใช้จ่ายหลักๆ มาจากค่าตอบแทนพนักงานไม่ว่าเขาจากรานขายยา ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการขยายธุรกิจใหม่

1Q66 Outlook

คาดกำไร 1Q66 ดีขึ้นเล็กน้อย YoY และ QoQ จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวที่จะช่วยหนุนยอดขายให้ร้านขายยา และผลิตภัณฑ์อื่นๆ นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการเปิดสาขา Lab Pharmacy ใน 1Q66 แล้ว 2 สาขา และจะเปิดเพิ่มอีก 1 สาขาในเดือนมีนาคม (ปัจจุบันมี 23 สาขา) และจะมีการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลนครพัฒน์เข้ามาเต็มไตรมาส

Financial Highlights

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	442	909	1,523	2,106	2,600
EBITDA(Btmn)	83	172	236	296	352
Net Profit (Bt mn)	54	105	119	154	205
EPS (Bt)	0.26	0.35	0.36	0.47	0.63
EV/EBITDA (x)	44.6	22.9	16.5	13.3	11.4
PER(x)	48.3	35.7	34.6	26.9	20.1
P/BV (x)	7.7	4.8	2.0	1.9	1.8
DPS(Bt)	0.02	0.00	0.04	0.19	0.25
Div Yield (%)	1.8%	0.0%	0.4%	1.5%	2.0%
ROE (%)	11.3%	16.6%	8.3%	7.2%	9.0%

Source: Trinity Research and Company Data

Potential Growth

- 1) Lab Pharmacy ซึ่งปัจจุบันเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงที่สุด โดยบริษัทฯ วางแผนที่จะขยาย 15 สาขาในปี 66 และถาวรเจรจากับ OR ผ่าน INNOBIC LL สำเร็จก่อน 2H66 จะมีการเปิดสาขาเพิ่มอีก 6 สาขา (ปัจจุบันมี 23 สาขา) และตั้งเป้าขยายเป็น 70 สาขาภายในปี 2568 ซึ่งปี 66 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้จากร้านขายยาอยู่ที่ 700 ล้านบาท (33% ของประมาณการรายได้) คิดเป็นกำไรประมาณ 56 ล้านบาท โดยช่วง 1Q66 บริษัทได้มีการขยายพื้นที่ในสาขา Siam Paragon และมีการเปิดสาขาเพิ่มที่ Future Park Rangsit และจะมีการเปิดสาขา Marche Thonglor ภายในเดือนมีนาคม
- 2) การทำให้ Terva Pharma ได้รับ EU Standard ซึ่งถือเป็นมาตรฐานสูงสุดในการผลิตยา และจะทำให้ยาที่ผลิตในโรงงานสามารถส่งไปขายได้ทั่วโลก โดยคาดว่าจะสามารถออกผลิตภัณฑ์ยาตาได้ในช่วง 4Q69
- 3) ด้านธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง บริษัทมีแผนที่จะส่งออกสินค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้านหลังจากได้รับผลตอบรับที่ดีในการส่งออกไปยังประเทศอินเดีย เวียดนาม และเกาหลี และในอนาคตมีแผนที่จะส่งออกไปยังประเทศจีน อเมริกา และยุโรปต่อไป
- 4) บริษัทวางแผนขยายบริการทางการแพทย์ในโรงพยาบาลนครพัฒนา เช่น Check up on Demand, Trauma Center, Hemodialysis, Sleep lab, Allergy clinic, MRI center เป็นต้น
- 5) Inorganic growth จากการร่วมมือกับบริษัท ASIAN ในการทำธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงของสุนัขและแมว และการร่วมมือกับบริษัท TU ในการทำอาหารเสริมของคนโดยใช้ปลาเป็นวัตถุดิบหลัก และการร่วมมือกับ PTT ที่จะทำ 7 โครงการร่วมกัน
- 6) กำลังอยู่ระหว่างตรวจสอบผลิตภัณฑ์ที่มีสารสกัดจากกระท่อม ที่เป็นการรวมกันวิจัยกับ ม.สงขลานครินทร์ MOU และจะมีการนำมาจำหน่ายเมื่อได้รับการอนุญาตจกทางรัฐบาล โดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการขอการอนุญาตจาก อย. ในการระบุขนาดของสารสกัดที่สามารถใช้ได้ ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ

คงค่านำเข้า "ซื้อ" แต่ลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงมาอยู่ที่ 19 บาทต่อหุ้นจาก 20 บาท
 คงค่านำเข้า "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 19 บาทต่อหุ้น อาจอิงวิธี DCF สมมติฐาน WACC 7% Terminal growth 3% ณ ราคาปัจจุบัน ซื้อขายบน Forward P/E ปี 66 ราว 26.9 เท่า โดยเรายังเห็นโอกาสในการเติบโตอีกมากแต่เราก็เห็นความเสี่ยงที่ค่าใช้จ่ายจะโตมากกว่ารายได้เช่นกัน

ทั้งนี้เราได้ทำตาราง DCF Sensitivity Analysis (Exhibit 2) ที่ BETA ในกรอบ 0.81 ถึง 0.87 และบน Terminal Growth ระหว่าง 1-5% เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

ความเสี่ยง: การแข่งขันในตลาดสุขภาพและความงามรุนแรง, พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง, ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

Exhibit 1: IP DCF Sensitivity Analysis

BETA (x)	Terminal Growth (%)				
	1%	2%	3%	4%	5%
0.70	16.2	19.6	25.2	36.4	69.0
0.75	15.0	17.9	22.6	31.3	53.1
0.80	13.9	16.5	20.4	27.4	42.9
0.85	13.0	15.2	18.6	24.2	35.7
0.90	12.1	14.1	16.9	21.6	30.5
0.95	11.4	13.1	15.6	19.4	26.4
1.00	10.7	12.2	14.3	17.6	23.3

Source: Trinity Research and Company Data

Exhibit 2: IP Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022A	%YoY
Sales Revenue	293	270	409	402	441	50.3%	9.6%	909	1,523	67.7%
Cost of Sales and Services	(172)	(154)	(256)	(244)	(251)	46.2%	3.0%	(508)	(905)	78.2%
Gross Profit	122	117	153	158	190	56.1%	19.9%	401	618	54.3%
SG&A	(79)	(75)	(120)	(116)	(145)	85.2%	24.9%	(267)	(458)	71.3%
Operating Profit	43	41	33	42	45	3.2%	6.1%	133	161	20.4%
Rental Income	0	0	0	0	0			0	0	
Other Income (Expenses)	4	3	2	1	5			12	11	
Associates & JV	0	0	0	0	0			0	0	
EBIT	47	44	34	42	50	6.0%	18.1%	146	171	17.3%
EBITDA	60	52	46	55	82	36.2%	47.8%	172	236	36.8%
Interest Expense	(3)	(3)	(5)	(6)	(9)			(8)	(23)	
Pretax Profit	44	41	29	36	42	(5.9%)	14.0%	138	148	7.2%
Income Tax	(6)	(8)	3	(5)	(9)			(27)	(20)	
NPAT	38	32	32	31	33	(15.1%)	4.6%	110	128	15.9%
Minority Interests	(2)	(2)	(1)	(1)	(4)	89.0%	551.0%	(5)	(9)	
Core Profit	36	30	31	30	28	(21.7%)	(7.3%)	105	119	13.3%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	36	30	31	30	28	(21.7%)	(7.3%)	105	119	13.3%
EPS (Bt)	0.10	0.08	0.08	0.08	0.08	(21.7%)	(7.3%)	0.35	0.36	3.2%
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.08	0.08	0.08	0.08	(21.7%)	(7.3%)	0.35	0.36	3.2%
Key ratios										
Gross margin	41.5%	43.2%	37.4%	39.4%	43.1%			44.1%	40.6%	
SG&A /Sales	26.8%	27.9%	29.4%	29.0%	33.0%			29.4%	30.1%	
EBITDA margin	20.5%	19.3%	11.3%	13.8%	18.6%			19.0%	15.5%	
EBIT margin	16.1%	16.3%	8.4%	10.5%	11.3%			16.0%	11.2%	
Net margin	12.3%	11.1%	7.5%	7.6%	6.4%			11.6%	7.8%	
Net margin - normalized	12.3%	11.1%	7.5%	7.6%	6.4%			11.6%	7.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)
Income statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	442	909	1,523	2,106	2,600
Cost of Sales and Services	(181)	(508)	(905)	(1,258)	(1,555)
Gross Profit	261	401	618	849	1,045
SG&A	(187)	(267)	(458)	(636)	(783)
Operating Profit	74	133	161	213	263
Other Income (Expenses)	5	12	11	15	19
Associates & JV	(0)	(0)	(1)	0	0
EBIT	78	146	171	228	282
EBITDA	83	172	236	296	352
Interest Expense	(1)	(8)	(23)	(21)	(12)
Pretax Profit	77	138	148	207	270
Income Tax	(17)	(27)	(20)	(37)	(49)
NPAT	60	110	128	170	221
Minority Interests	(7)	(5)	(9)	(16)	(16)
Core Profit	54	105	119	154	205
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	54	105	119	154	205

Financial Position

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Cash and Cash Equivalents	152	174	776	680	598
Accounts Receivable	156	292	392	491	605
Inventories	103	187	327	345	426
Total Current Assets	417	667	1,515	1,532	1,647
Property, Plant & Equipment	255	457	667	720	774
Others	84	203	843	837	859
Total Assets	756	1,327	3,026	3,089	3,280
Short-term Debt	27	167	151	140	127
Accounts Payable	123	149	311	345	383
Total Current Liabilities	160	336	498	517	549
Long-term Debt	93	189	383	344	344
Total Liabilities	270	544	952	893	932
Paid-up Capital	103	149	186	186	186
Share Premium	287	474	1,480	1,480	1,480
Retained Earnings	58	117	239	378	522
Others	22	22	22	22	22
Minority Interest	17	22	147	129	138
Total Equity	486	784	2,074	2,195	2,348
Total Liabilities & Equity	756	1,327	3,026	3,089	3,280

Key Assumptions

Year End Dec	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Revenue Growth (%)	19.1%	105.5%	67.7%	38.3%	23.4%
Gorss Margin (%)	59.0%	44.1%	40.6%	40.3%	40.2%
SG&A to Sales (%)	42.3%	29.4%	30.1%	30.2%	30.1%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)
Cash Flow Statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pretax Profit	77	138	148	207	270
Depreciation & Amortization	5	27	65	68	70
Change in Working Capital	(78)	(195)	(80)	(117)	(167)
Others	(13)	(10)	11	(46)	(34)
CF from Operating Activities	(9)	(41)	143	112	139
Capital Expenditure	(15)	(235)	(27)	(121)	(124)
Others	(235)	(117)	(561)	(0)	0
CF from Investing Activities	(250)	(352)	(588)	(121)	(124)
Capital Raising	43	192	1,043	0	0
Net Proceeds from Debt	108	236	28	(50)	(13)
Cash Dividend	(38)	(5)	0	(14)	(61)
Others	0	(8)	(23)	(23)	(23)
CF from Financing Activities	68	415	1,048	(87)	(97)
Net Change in Cash	(190)	22	603	(97)	(81)
Beginning cash	343	152	174	777	680
Ending cash	152	174	777	680	598

Key Ratios

	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.35	0.36	0.47	0.63
Diluted EPS	0.18	0.35	0.36	0.47	0.63
DPS	0.02	0.00	0.04	0.19	0.25
BV	1.63	2.63	6.33	6.71	7.17
EV	12.49	13.21	11.86	12.00	12.21
Valuation Ratios					
PER (x)	48.3	35.7	34.6	26.9	20.1
P/BV (x)	7.7	4.8	2.0	1.9	1.8
P/CF (x)	-425.9	-91.0	28.8	36.9	29.6
EV/EBITDA (x)	44.6	22.9	16.5	13.3	11.4
Dividend Yield (%)	1.8%	0.0%	0.4%	1.5%	2.0%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	59.0%	44.1%	40.6%	40.3%	40.2%
EBITDA Margin (%)	18.9%	19.0%	15.5%	14.0%	13.5%
EBIT Margin (%)	17.7%	16.0%	11.2%	10.8%	10.8%
Net Profit Margin (%)	12.2%	11.6%	7.8%	7.3%	7.9%
ROA (%)	8.4%	10.1%	5.5%	5.0%	6.4%
ROE (%)	11.3%	16.6%	8.3%	7.2%	9.0%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	2.6	2.0	3.0	3.0	3.0
Quick Ratio (x)	1.9	1.4	2.3	2.3	2.2
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.2	0.5	0.3	0.2	0.2
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Interest Coverage Ratio (x)	68.8	18.2	7.3	10.7	23.9
Growth					
Revenue (%)	19.1%	105.5%	67.7%	38.3%	23.4%
EBITDA (%)	31.1%	106.6%	36.8%	25.4%	19.0%
Reported Net Profit (%)	23.7%	95.7%	13.3%	28.8%	33.6%
Reported EPS (%)	23.7%	35.3%	3.2%	28.8%	33.6%
Core Profit (%)	23.7%	95.7%	13.3%	28.8%	33.6%
Diluted EPS (%)	23.7%	95.7%	3.2%	28.8%	33.6%

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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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