

ไออาร์พีซี- IRPC



ถือ

ราคาเป้าหมาย 1.15 บาท

Upside/Downside +37%

Median Consensus 1.00 บาท

1M price direction: 



Stock information

ราคาปิด	0.84 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.00/0.77 บาท
มูลค่าตลาด	17,164 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/45.56%
NVDR in hand (% of share)	2.85%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	32,012.22
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	25/02/25	0.01
-	27/02/24	0.03
-	21/02/23	0.03



เอกกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขหมายใบอนุญาตวิชาชีพ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาด 1Q25 ยังขาดทุน จาก GRM ที่ลดลง

- คงราคาเป้าหมายที่ 1.15 บาท อิง Avg PBV -2SD ที่ 0.35 เท่า และคงคำแนะนำเพียงแค่อถือ ถึงแม้ว่า 3 เดือนที่ผ่านมาราคาจะปรับลดลงมากกว่า 30% จนทำให้มี Upside แต่แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังไม่ฟื้น ประกอบกับสงครามการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงเป็นปัจจัยเสี่ยง
- คาด IRPC จะยังรายงานขาดทุนใน 1Q25 ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลงจาก 1Q24 ที่มีกำไร 1.5 พันล้านบาท และขาดทุนเพิ่มมากขึ้นจาก 4Q24 ที่ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท คาด Market GIM ที่ USD6/bbl ปรับลดลงจาก 4Q24 ที่ USD9/bbl ซึ่งมาจากกลุ่มโรงกลั่นที่มี Crack Spread ปรับลดลง
- ทั้งนี้เรายังประมาณการปี 2025 ที่ขาดทุน 4.7 พันล้านบาท แนวโน้มปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัว ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันผลประกอบการ

Earning preview :

คาด IRPC จะยังรายงานขาดทุนใน 1Q25 ที่ 1.5 พันล้านบาท ลดลงจาก 1Q24 ที่มีกำไร 1.5 พันล้านบาท และขาดทุนเพิ่มมากขึ้นจาก 4Q24 ที่ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท

- 1 คาด Market GIM ที่ USD6/bbl ปรับลดลงจาก 4Q24 ที่ USD9/bbl ซึ่งมาจากกลุ่มโรงกลั่นที่มี Crack Spread ปรับลดลง
- 2 คาดว่าจะมี Stock gain ประมาณ 500 ล้านบาท

แนวโน้มยังทำท่ายุติปิโตรเคมียังกดดัน

ทั้งนี้เรายังประมาณการปี 2025 ที่ขาดทุน 4.7 พันล้านบาท แนวโน้มปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัว ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันผลประกอบการ นอกจากนี้บริษัทเตรียมที่จะ Optimize หน่วยต่างๆ ในบริษัทใหม่ทั้งหมด โดย Unit ไหนที่ผลิตภัณฑ์มี spread ที่ต่ำไม่คุ้มก็จะดำเนินการหยุดเพื่อลดค่าใช้จ่ายต่างๆ

สภาพคล่องยังไม่มีปัญหา

ล่าสุดบริษัทได้ออกขายหุ้นกู้จำนวน 6 ชุด มูลค่ารวม 11,000 ล้านบาท สะท้อนความเชื่อมั่นจากนักลงทุน โดยได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ A-(tha) จากทริสเรทติ้ง หุ้นกู้ประกอบด้วยอายุตั้งแต่ 2 ปี 10 เดือน ถึง 9 ปี อัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่าง 3.34%-4.35% ดังนั้นแล้วบริษัทสามารถ rollover หนี้ระยะสั้นได้

คงราคาเป้าหมายที่ 1.15 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 1.15 บาท อิง Avg PBV -2SD ที่ 0.35 เท่า และคงคำแนะนำเพียงแค่อถือ ถึงแม้ว่า 3 เดือนที่ผ่านมาราคาจะปรับลดลงมากกว่า 30% จนทำให้มี Upside แต่แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังไม่ฟื้น ประกอบกับสงครามการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงเป็นปัจจัยเสี่ยง

ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	324,800	319,047	314,833	325,180	328,639
EBITDA(Bt mn)	10,963	5,437	2,774	4,565	5,215
Net Profit (Bt mn)	-4,364	-2,923	-5,193	-4,690	-4,187
EPS (Bt)	-0.21	-0.14	-0.25	-0.23	-0.20
EV/EBITDA (x)	6.85	13.05	22.06	15.64	14.61
PER(x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
PBV(x)	0.22	0.23	0.25	0.25	0.32
DPS(Bt)	0.18	0.03	0.03	0.00	0.00
Div Yield (%)	21%	4%	4%	0%	0%
ROE (%)	-5%	-4%	-7%	-7%	-6%

Source: Company Data, Trinity Research

IRPC Quarterly Result

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	%QoQ	%YoY	2024	2025E	%YoY
Revenues										
Sales	79,348	81,630	79,732	74,123	80,784	9%	2%	314,833	325,180	-1.32%
COGS	(73,515)	(78,615)	(82,023)	(70,080)	(78,201)			(304,232)	(313,427)	
Gross Profit	5,833	3,015	(2,290)	4,043	2,583	-36%	-56%	10,601	11,753	-13%
SG&A	(1,662)	(1,972)	(2,116)	(2,077)	(2,000)			(7,827)	(7,188)	
EBITDA	4,489	1,290	(4,293)	2,105	883	-58%	-80%	3,592	5,418	-43%
Depreciation & Amortization	(2,141)	(2,244)	(2,325)	(2,430)	(2,300)			(9,140)	(8,870)	
EBIT	2,348	(954)	(6,618)	(325)	(1,417)	nm	nm	(5,548)	(3,452)	nm
Interest expense	(500)	(650)	(689)	(670)	(700)			(2,510)	(2,434)	
Share of gain (loss) of associates	140	437	182	223	200			982	254	
Other income (expenses)	318	247	114	139	300			818	853	
Pretax profit	1,988	(1,167)	(7,125)	(772)	(1,917)	nm	nm	(7,076)	(5,631)	nm
Tax	(362)	299	1,251	286	383			1,474	942	
Net Profit after Tax	1,626	(868)	(5,874)	(486)	(1,534)	nm	nm	(5,602)	(4,690)	nm
Minority Interest	(1)	0	(5)	42	10			36	0	
Net Profit before Extra	1,625	(868)	(5,880)	(444)	(1,524)	nm	nm	(5,566)	(4,690)	nm
Hedging	(81)	136	1,000	(182)				873	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0				0	0	
Extra. Items	0	0	0	(500)				(500)	0	
Net Profit	1,545	(732)	(4,880)	(1,126)	(1,524)	nm	nm	(5,193)	(4,690)	nm
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	4.7%	0.9%	-5.8%	2.2%	0.4%			0.5%	0.9%	
EBITDA margin	5.7%	1.6%	-5.4%	2.8%	1.1%			1.1%	1.7%	
EBIT margin	3.0%	-1.2%	-8.3%	-0.4%	-1.8%			-1.8%	-1.1%	
Pretax profit margin	2.5%	-1.4%	-8.9%	-1.0%	-2.4%			-2.2%	-1.7%	
Profit margin before extra item	2.0%	-1.1%	-7.4%	-0.6%	-1.9%			-1.8%	-1.4%	
Net profit margin	1.9%	-0.9%	-6.1%	-1.5%	-1.9%			-1.6%	-1.4%	

Source: Company Data, Trinity Research

IRPC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- การฝังกลบของเสียอันตรายเป็นศูนย์
- ลดการใช้พลังงานได้มากกว่า 8 ล้านกิโลวัตต์ต่อปี
- ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม 3.6 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย
- มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2593

S – Social
(ด้านสังคม)

- คะแนนความพึงพอใจจากสังคมและชุมชนรอบข้างร้อยละ 81.55 สูงขึ้นกว่าปี 2565
- คะแนนความพึงพอใจจากลูกค้าร้อยละ 93 สูงขึ้นกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 90
- อุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมาเป็นศูนย์

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ไม่พบการปฏิบัติงานที่ไม่สอดคล้องกับกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ
- ร้อยละ 100 ของพนักงานได้ชี้แจงรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- ได้รับการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ระดับดีเลิศ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 15

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	324,800	319,047	314,833	325,180	328,639
Cost of good sold	(306,597)	(306,833)	(304,232)	(313,427)	(315,877)
Gross Profit	18,203	12,215	10,601	11,753	12,762
SG&A	(7,240)	(6,777)	(7,827)	(7,188)	(7,547)
EBITDA	10,963	5,437	2,774	4,565	5,215
Depreciation & Amortization	(8,059)	(8,666)	(9,140)	(8,870)	(8,870)
EBIT	2,904	(3,229)	(6,366)	(4,305)	(3,655)
Equity Shares	284	254	982	254	254
Financial Costs	(1,873)	(2,077)	(2,510)	(2,434)	(2,485)
Other Income	1,538	853	818	853	853
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,853	(4,199)	(7,076)	(5,631)	(5,033)
Tax	1,142	772	1,474	942	846
Net Profit before minority	3,995	(3,427)	(5,602)	(4,690)	(4,187)
Less Minority Interest	(4)	(11)	36	0	0
Net Profit before Extra.	3,991	(3,438)	(5,566)	(4,690)	(4,187)
Impairment loss on assets	(8,355)	515	873	0	0
Extraordinary items	0	0	(500)	0	0
Reported Net Profit	(4,364)	(2,923)	(5,193)	(4,690)	(4,187)
EPS (Bt)	(0.21)	(0.14)	(0.25)	(0.23)	(0.20)

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	3,230	6,220	9,924	3,617	2,896
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	22,879	18,576	15,279	17,818	18,008
Inventories	39,376	32,413	28,791	34,348	34,617
Other current assets	5,435	4,473	3,005	3,104	3,137
Total Current Assets	70,920	61,683	56,999	58,887	58,656
Investments	12,094	12,377	12,104	13,086	14,067
Property, Plant & Equipment	111,432	114,362	109,789	106,919	104,049
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	944	980	904	634	364
Deferred tax assets	2,325	3,142	4,704	4,704	4,704
Others	472	118	55	55	55
Total Assets	198,187	192,661	184,555	184,284	181,896
Loans and O/D from banks	9,000	7,200	6,800	6,936	7,075
Account payable-trade	39,027	37,427	35,840	38,642	38,944
Current portion 1 yr L/T loans	10,865	10,988	9,306	8,375	7,538
Other current liabilities	3,164	3,329	1,898	1,980	2,052
Total Current Liabilities	62,056	58,944	53,844	55,933	55,608
Long-term debt	51,849	52,945	55,899	55,899	55,899
Other	4,604	4,650	4,703	4,923	5,162
Total Liabilities	118,509	116,539	114,447	116,755	116,669
Paid-up share capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	28,532	24,999	19,238	16,658	14,356
Others	(7)	(0)	(199)	(199)	(199)
Total Equity before MI	79,561	76,035	70,075	67,496	65,193
Minority Interest	225	211	143	143	143
Total Equity	79,787	76,246	70,218	67,638	65,336

Assumption

Assumptions	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Market GIM (\$/bbl)	10.57	7.90	6.64	7.18	7.70

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	(3,632)	(1,618)	(4,157)	(3,198)	(2,548)
Depreciation	8,059	8,666	9,140	8,870	8,870
Chg in working capital	1,142	772	1,474	942	846
Tax paid	8,355	(515)	(373)	0	0
Other operating activities	(6,542)	11,361	5,475	(5,086)	119
CF from Operating	7,382	18,666	11,558	1,528	7,287
Capital expenditure	(10,382)	(11,632)	(4,491)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	(1,362)	(1,099)	(1,289)	(982)	(982)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(11,744)	(12,731)	(5,781)	(6,712)	(6,712)
Capital Increase	(109)	(15)	15	0	0
Debt Financing	10,635	(580)	872	(795)	(699)
Dividend (incl. tax)	(3,674)	(612)	(612)	2,110	1,884
Other financing activities	(10,496)	(1,737)	(2,349)	(2,439)	(2,482)
CF from Financing	(3,643)	(2,944)	(2,074)	(1,124)	(1,297)
Change in Cash	(8,006)	2,990	3,704	(6,307)	(721)
Beginning Cash	11,236	3,230	6,220	9,924	3,617
Ending Cash	3,230	6,220	9,924	3,617	2,896

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.21	-0.14	-0.25	-0.23	-0.20
DPS	0.18	0.03	0.03	0.00	0.00
BV	3.89	3.72	3.43	3.30	3.19
CF	0.36	0.91	0.57	0.07	0.36
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.14	1.05	1.06	1.05	1.05
Quick Ratio	0.51	0.50	0.52	0.44	0.43
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	3.12%	1.11%	0.46%	0.89%	1.18%
EBITDA Margin	3.38%	1.70%	0.88%	1.40%	1.59%
EBIT Margin	0.89%	-1.01%	-2.02%	-1.32%	-1.11%
Net Margin	-1.34%	-0.92%	-1.65%	-1.44%	-1.27%
ROE	-5.21%	-3.75%	-7.09%	-6.80%	-6.30%
Efficiency Ratio					
ROA	-2.20%	-1.52%	-2.81%	-2.54%	-2.30%
ROFA	-3.92%	-2.56%	-4.73%	-4.39%	-4.02%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.90	0.94	1.03	1.06	1.08
Net Debt to Equity	0.86	0.86	0.89	1.00	1.04
Interest Coverage Ratio	1.55	-1.55	-2.54	-1.77	-1.47
Growth					
Sales Grow th	27.32%	-1.77%	-1.32%	3.29%	1.06%
EBITDA Grow th	-56.05%	-49.69%	-42.90%	50.86%	11.99%
Net Profit Grow th	-130.08%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EPS Grow th	-130.08%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valuation					
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
P/BV (x)	0.22	0.23	0.25	0.25	0.32
EV/EBITDA (x)	6.85	13.05	22.06	15.64	14.61
P/CF (x)	2.33	0.92	1.49	11.23	2.89
Dividend Yield (%)	21.40%	3.57%	3.57%	0.00%	0.00%
Dividend Payout Ratio (%)	-84%	-21%	-12%	0%	0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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