

เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์- KCE



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	48 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	50.88 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	38.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	57.50/36.50 บาท
มูลค่าตลาด	45,510 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,182 ล้านหุ้น
Free Float	60.85%
Foreign Limit/Available	49%/24.77%
NVDR in hand (% of share)	4.96%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,401.52
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	26/08/24	0.60
01/07/23-31/12/23	25/03/24	0.70
01/01/23-30/06/23	21/08/23	0.60



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

2H24 จะยังไม่โดดเด่นเพราะปัญหาการขยายกำลังผลิต และต้นทุนทองแดงที่สูงขึ้น

- ยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 48 บาท อิง PER ที่ 29 เท่า และปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy แนวโน้มกำไร 2H67 อาจจะไม่โดดเด่นเพราะปัญหาเรื่องการขยายกำลังการผลิต แต่คาดว่าจะกลับมาดีขึ้นในปี 2025
- KCE รายงานกำไร 2Q24 ที่ 638 ล้านบาท +70% YoY, +24% QoQ ดีกว่าตลาดคาด แต่ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษกำไรอัตราแลกเปลี่ยนราว 46 ล้านบาท และกำไรจากการขายโรงงานเก่าอีก 144 ล้านบาท ดังนั้นถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษกำไรปกติอยู่ที่ 532 ล้านบาท ยังคงเติบโตโดดเด่น +68% YoY, +26% QoQ
- เรามีมุมมองเชิงลบต่อภาพประชุมนักวิเคราะห์ จากปัญหาการขยายกำลังการผลิต HDI ที่อาจจะไม่สามารถขยายได้ในปีนี้ส่งผลยอดขาย 2H24 อาจจะไม่เติบโต ประกอบกับเงินบาทที่แข็งค่าจะส่งผลให้รายได้ปรับลดลง นอกจากนี้แล้วต้นทุนทองแดงที่ปรับขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ Margin

Earning review

KCE รายงานกำไร 2Q24 ที่ 638 ล้านบาท +70% YoY, +24% QoQ ดีกว่าตลาดคาด แต่ไตรมาสนี้มีรายการพิเศษกำไรอัตราแลกเปลี่ยนราว 46 ล้านบาท และกำไรจากการขายโรงงานเก่าอีก 144 ล้านบาท ดังนั้นถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษกำไรปกติอยู่ที่ 532 ล้านบาท ยังคงเติบโตโดดเด่น +68% YoY, +26% QoQ

1. รายได้จากการขายไตรมาสนี้อยู่ที่ 109 ล้านเหรียญฯ -3% YoY, +3% QoQ ในขณะที่เป็นเงินบาทอยู่ที่ 4 พันล้านบาท +3% YoY, +6% QoQ จากเงินบาทที่อ่อนค่า
2. Margin ปรับดีขึ้นมาเป็น 24.8% เมื่อเทียบกับ 2Q23 ที่อยู่ที่ 19.1% และ 1Q24 ที่ 23.1% จากผลของเงินบาทที่อ่อนค่า และกาควบคุมประสิทธิภาพภายในของบริษัท ในขณะที่ต้นทุนทองแดงมีการปรับขึ้นแต่ยังไม่กระทบต่อวงวินนี้ เนื่องด้วยบริษัทมีต้นทุนทองแดงที่ต่ำอยู่
3. Tax Rate ปรับลดลงมาเป็น 5% จากไตรมาสก่อนที่ 13%

สรุป Analyst Meeting :

เรามีมุมมองเชิงลบต่อภาพประชุมนักวิเคราะห์

1. ปัจจุบันบริษัทยังประสบปัญหาในการที่จะขยายกำลังการผลิตของ HDI ซึ่งส่งผลให้ยอดขายในช่วงที่เหลือของปีนี้อาจจะไม่ได้เติบโตจากไตรมาส 2
2. นอกจากนี้เงินบาทที่กลับมาแข็งค่าในช่วงต้นไตรมาสที่ผ่านมาจะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่จะปรับลดลง
3. ต้นทุนทองแดงที่เริ่มขึ้นมาจะส่งผลกระทบต่อ Margin ในไตรมาส 3 นี้

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1.9 พันล้านบาท โดยกำไรใน 1H24 คิดเป็นประมาณ 58% ของประมาณการของเรา

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 48 บาท

ยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 48 บาท อิง PER ที่ 29 เท่า และปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy แนวโน้มกำไร 2H67 อาจจะไม่โดดเด่นเพราะปัญหาเรื่องการขยายกำลังการผลิต แต่คาดว่าจะกลับมาดีขึ้นในปี 2025

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาทองแดง, ยอดขายรถยนต์ในต่างประเทศ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	14,938	18,456	16,344	17,350	19,085
EBITDA(Bt mn)	3,357	3,295	2,681	2,949	3,626
Net Profit (Bt mn)	2,426	2,317	1,720	1,959	2,577
EPS (Bt)	2.05	1.96	1.45	1.66	2.18
EV/EBITDA (x)	14.94	15.51	18.23	16.35	13.14
PER(x)	19.97	20.91	28.18	24.74	18.81
PBV(x)	3.62	3.62	3.54	3.39	3.22
DPS(Bt)	1.00	2.00	1.20	1.16	1.53
Div Yield (%)	2%	5%	3%	3%	4%
ROE (%)	18%	17%	13%	14%	17%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig1 : KCE Quarterly Result

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED (KCE)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY	2023	2024E	%YoY
Revenues											
Sales	4,025	3,898	4,326	4,095	3,780	4,012	6%	3%	16,344	17,350	6%
COGS	(2,963)	(2,874)	(3,099)	(2,952)	(2,645)	(2,757)			(11,888)	(12,492)	
Gross Profit	1,062	1,023	1,228	1,143	1,135	1,255	11%	23%	4,455	4,858	9%
SG&A	(480)	(415)	(458)	(420)	(422)	(461)			(1,774)	(1,908)	
EBITDA	637	650	812	772	764	840	10%	29%	2,871	3,229	12%
Depreciation & Amortization	(272)	(278)	(277)	(225)	(261)	(261)			(1,052)	(1,040)	
EBIT	365	372	535	546	503	580	15%	56%	1,819	2,189	20%
Interest expense	(24)	(29)	(27)	(24)	(15)	(18)			(104)	(106)	
Share of gain (loss) of assoc	5	3	4	3	3	5			14	24	
Other income (expenses)	56	42	42	50	51	46			190	280	
Pretax profit	345	346	512	525	492	566	15%	63%	1,729	2,108	22%
Tax	(25)	(24)	(33)	(49)	(64)	(28)			(131)	(104)	
Net Profit after Tax	320	323	478	476	428	538	26%	67%	1,597	2,004	25%
Minority Interest	(6)	(6)	(8)	(8)	(7)	(7)			(28)	(45)	
Net Profit before Extra	314	317	471	468	421	532	26%	68%	1,570	1,959	25%
Extra. Items	31	59	49	11	95	106			150	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	345	376	520	478	515	638	24%	70%	1,720	1,959	14%
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	19.6%	19.1%	22.0%	22.4%	23.1%	24.8%			20.8%	22.0%	
EBITDA margin	15.8%	16.7%	18.8%	18.9%	20.2%	20.9%			17.6%	18.6%	
EBIT margin	9.1%	9.6%	12.4%	13.3%	13.3%	14.4%			11.1%	12.6%	
Pretax profit margin	8.6%	8.9%	11.8%	12.8%	13.0%	14.1%			10.6%	12.1%	
Profit margin before extra It	7.8%	8.1%	10.9%	11.4%	11.1%	13.3%			9.6%	11.3%	
Net profit margin	8.6%	9.7%	12.0%	11.7%	13.6%	15.9%			10.5%	11.3%	

Source: Company Data, Trinity Research

KCE: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ได้นำระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล มาประยุกต์ใช้ในองค์กรและได้รับการรับรองโดยผู้ตรวจประเมินจากบริษัท SGS (ประเทศไทย) จำกัด
- มีการตรวจวัดคุณภาพอากาศปีละ 2 ครั้ง โดยบริษัทที่ได้รับการรับรองมาตรฐานเลขที่ มอก 17025-2548 โดยผลการตรวจสอบสอดคล้องตามกฎหมาย
- ได้กำหนดแผนการลดก๊าซเรือนกระจกเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ลง 30% ภายในปี 2573

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทส่งเสริมให้พนักงานทุกคนเข้าใจและปฏิบัติตนด้วยความเคารพต่อสิทธิผู้อื่น
- มีนโยบายส่งเสริมแรงงานสตรีให้มีโอกาสเติบโตทางวิชาชีพอย่างเท่าเทียมกัน มีผู้บริหารหญิงระดับสูง 35% ผู้บริหารหญิง 45%
- ติดตั้ง Solar roof-top ขนาด 10 KWp ให้แก่วิทยาลัยเทคนิคปราจีนบุรี เพื่อให้เป็นแหล่งเรียนรู้ด้านพลังงานทดแทนให้แก่นักศึกษา

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มีนโยบายกำกับดูแลกิจการและคู่มือจรรยาบรรณทางธุรกิจและมาตรฐานจริยธรรมเพื่อส่งเสริมหลักธรรมาภิบาลขององค์กร
- จัดการฝึกอบรมนโยบายและแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันให้พนักงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2024F
Sales	14,938	18,456	16,344	17,350	19,085
Cost of good sold	(9,925)	(13,172)	(11,888)	(12,492)	(13,359)
Gross Profit	5,012	5,284	4,455	4,858	5,725
SG&A	(1,656)	(1,988)	(1,774)	(1,908)	(2,099)
EBITDA	3,357	3,295	2,681	2,949	3,626
Depreciation & Amortization	(1,040)	(1,082)	(1,052)	(1,040)	(1,092)
EBIT	2,317	2,214	1,629	1,909	2,534
Equity Shares	17	19	14	24	24
Financial Costs	(44)	(72)	(104)	(106)	(80)
Other Income	260	369	190	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,551	2,529	1,729	2,108	2,758
Tax	(221)	(144)	(131)	(104)	(137)
Net Profit before minority	2,329	2,386	1,597	2,004	2,622
Less Minority Interest	(35)	(29)	(28)	(45)	(45)
Net Profit before Extra.	2,294	2,356	1,570	1,959	2,577
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	132	(39)	150	0	0
Reported Net Profit	2,426	2,317	1,720	1,959	2,577
EPS (Bt)	2.05	1.96	1.45	1.66	2.18
Core (EPS)	1.94	1.99	1.33	1.66	2.18
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2024F
Cash in hand & at banks	1,966	1,145	1,767	2,569	3,308
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	4,394	4,900	4,379	4,278	4,706
Inventories	4,841	4,908	3,793	4,791	5,124
Other current assets	592	127	141	150	165
Total Current Assets	11,794	11,079	10,079	11,788	13,303
Investments	590	575	554	855	1,157
Property, Plant & Equipment	8,979	8,864	8,124	7,584	6,992
Good w ill	154	154	154	154	154
Intangible assets	211	170	131	131	131
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	223	152	151	151	151
Total Assets	21,951	20,993	19,193	20,663	21,888
Loans and O/D from banks	1,798	2,173	1,280	1,409	1,549
Account payable-trade	4,246	3,249	2,728	3,422	3,660
Current portion 1 yr L/T loans	740	738	425	468	515
Other current liabilities	164	84	128	130	133
Total Current Liabilities	6,948	6,244	4,562	5,429	5,857
Long-term debt	1,117	910	503	477	454
Other	444	395	380	375	377
Total Liabilities	8,509	7,548	5,444	6,281	6,688
Paid-up share capital	591	591	591	591	591
Premium on share capital	2,146	2,157	2,161	2,161	2,161
Legal reserve	59	59	59	59	59
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	10,621	10,616	10,917	11,504	12,277
Others	(37)	(34)	(39)	(39)	(39)
Total Equity before MI	13,380	13,389	13,689	14,276	15,049
Minority Interest	62	56	61	106	151
Total Equity	13,442	13,445	13,749	14,382	15,200
Total Liabilities & Equity	21,951	20,993	19,193	20,663	21,888
	2021A	2022A	2023A	2024F	2024F
Assumption					
USD Revenues Grow th	10%	10%	-11%	5%	10%
Margin	26.6%	22.8%	20.8%	22.0%	24.3%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2024F
Pre-tax profit	2,691	2,533	1,955	2,168	2,793
Depreciation	1,040	1,082	1,052	1,040	1,092
Chg in working capital	(221)	(144)	(131)	(104)	(137)
Tax paid	(132)	39	(150)	0	0
Other operating activities	(2,167)	(1,150)	1,122	(210)	(535)
CF from Operating	1,211	2,361	3,848	2,894	3,213
Capital expenditure	(1,906)	(926)	(274)	(500)	(500)
Change in investments	(29)	15	21	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,935)	(910)	(253)	(801)	(801)
Capital Increase	98	11	4	0	0
Debt Financing	1,304	166	(1,612)	145	164
Dividend (incl. tax)	(1,181)	(2,364)	(1,419)	(1,371)	(1,804)
Other financing activities	127	(85)	55	(65)	(33)
CF from Financing	348	(2,272)	(2,973)	(1,291)	(1,672)
Change in Cash	(377)	(821)	622	802	739
Beginning Cash	2,342	1,966	1,145	1,767	2,569
Ending Cash	1,966	1,145	1,767	2,569	3,308

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	2.05	1.96	1.45	1.66	2.18
DPS	1.00	2.00	1.20	1.16	1.53
BV	11.32	11.33	11.58	12.08	12.73
CF	1.02	2.00	3.26	2.45	2.72
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.70	1.77	2.21	2.17	2.27
Quick Ratio	1.00	0.99	1.38	1.29	1.40
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	26.59%	22.77%	20.82%	22.01%	24.28%
EBITDA Margin	22.47%	17.86%	16.41%	17.00%	19.00%
EBIT Margin	15.51%	11.99%	9.97%	11.01%	13.28%
Net Margin	16.24%	12.56%	10.52%	11.29%	13.50%
ROE	18.05%	17.24%	12.51%	13.62%	16.95%
Efficiency Ratio					
ROA	11.05%	11.04%	8.96%	9.48%	11.77%
ROFA	27.02%	26.14%	21.17%	25.83%	36.85%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.27	0.29	0.16	0.16	0.17
Net Debt to Equity	0.13	0.20	0.03	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	53.01	30.71	15.69	18.10	31.74
Growth					
Sales Growth	29.59%	23.55%	-11.45%	6.16%	10.00%
EBITDA Growth	59.02%	-1.83%	-18.64%	10.00%	22.94%
Net Profit Growth	115.29%	-4.49%	-25.79%	13.91%	31.54%
EPS Growth	114.65%	-4.49%	-25.82%	13.91%	31.54%
Valuation					
PER (x)	19.97	20.91	28.18	24.74	18.81
P/BV (x)	3.62	3.62	3.54	3.39	3.22
EV/EBITDA (x)	14.94	15.51	18.23	16.35	13.14
P/CF (x)	40.01	20.52	12.60	16.75	15.08
Dividend Yield (%)	2.44%	4.88%	2.93%	2.83%	3.72%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	102%	82%	70%	70%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง 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 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