

# มาสเตอร์ สไตล์ – MASTER



17 พฤศจิกายน 2566

## ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	78 บาท
Upside/Downside	+51%
Median Consensus	80 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	51.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	83.18/41.50 บาท
มูลค่าตลาด	13,661 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	263.9 ล้านหุ้น
Free Float	25.80%
Foreign Limit/Available	49%/32.15%
NVDR in hand (% of share)	0.70%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,296.72
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	29/08/23	0.0111
01/01/22-31/12/22	15/03/23	0.2727
-	-	-



**วุดน มหาตองกุล**  
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MASTER ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

## คาด 4Q66 ทำระดับ New High อีกครั้ง

- รายงานกำไร 3Q66 ที่ 100 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 22.5% QoQ และ 17.3% YoY โดยมีรายได้ที่ 479 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.4% QoQ และ 19.5% YoY
- Margin ดีขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการเพิ่มขึ้นของ Utilization rate
- คาด 4Q66 สามารถทำกำไร New High อีกครั้ง จาก Demand ที่ยังเข้ามาต่อเนื่องและจาก Utilization ที่สูงกว่า 60%
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 380 ล้านบาท และ 507 ล้านบาท ตามลำดับ
- แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 78.00 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2567

## 3Q66 Earnings Review

- คาดกำไร 3Q66 ที่ 100 ล้านบาท ใกล้เคียงที่เราคาดการณ์ที่ 98 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 22.5% QoQ และ 17.3% YoY โดยมีรายได้ที่ 479 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4.4% QoQ และ 19.5% YoY
- การเติบโตของรายได้มาจากการเปิดให้บริการห้อง OR ใหม่ 10 ห้องเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก โดยมี Utilization rate อยู่ที่ราว 65% และมี Operation Hour 12 ชม./วัน จาก 2Q66 ที่มี utilization rate ที่ 94.8% และมี Operation Hour ที่ 18 ชม./วัน
- Gross Margin ใน 3Q66 อยู่ที่ 58.2% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 55.5% ใน 2Q66 จาก Utilization rate ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 33.4% จาก 33.5% ใน 2Q66 เนื่องจากมีการย้ายการโฆษณาจาก Billboard มาเป็นทาง Social Media ที่มีค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าแทน
- มีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติที่ 24.3% จาก 23.6% ในช่วง 2Q66 โดยที่มีจำนวนลูกค้าต่างชาติที่ 12% ของจำนวนลูกค้า และกลุ่มลูกค้าต่างชาติมีรายได้/บิลที่สูงกว่า จากการรับบริการหลายหัตถการในครั้งเดียว

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 380 ล้านบาท และ 507 ล้านบาท โดยที่ 9M66 มีรายได้รวมอยู่ที่ 1.39 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 37% YoY และคิดเป็น 71.5% ของที่เราคาดการณ์ และมีกำไร 9M66 อยู่ที่ 253 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14% YoY โดยคาด 4Q66 จะสามารถทำกำไร New High ได้ต่อเนื่อง จาก Utilization rate ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ MASTER ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2567 ที่ 25% YoY จากการรับแพทย์เพิ่มและการปรับเพิ่มราคาค่าบริการขึ้นราว 10% นอกจากนี้ MASTER ยังมี M&P อีก 4-5 ดิล ที่จะมาเสริมกำไร โดยคาดว่าจะสามารถประกาศได้ภายใน 4Q66

## แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 78.00 บาท

เราแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย ที่ 78.00 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F เทียบเท่า Forward P/E ที่ระดับ 31.25X และ PEG ที่ 0.94X

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	660	1,483	1,922	2,441	2,857
EBITDA(Bt mn)	212	414	506	696	828
Net Profit (Bt mn)	163	301	380	507	571
EPS (Bt)	1.61	1.25	1.44	1.92	2.16
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	29.59	21.83	18.88
PER(x)	N/A	47.85	36.16	27.08	24.03
DPS(Bt)	2.50	1.10	0.72	0.96	1.08
Div Yield (%)	N/A	2%	1%	2%	2%
ROE (%)	98%	75%	57%	55%	47%
P/BV (x)	N/A	35.67	20.56	14.90	11.38

Source : Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างกับปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยื่นหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ปัจจัยเสี่ยง**

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์คัลเจอร์ความงาม
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแพทย์หรือบุคลากรทางการแพทย์

**MASTER Quarterly Result**
**MASTER's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q22	3Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>401.2</b>	<b>471.4</b>	<b>435.8</b>	<b>459.2</b>	<b>479.3</b>	<b>4.4%</b>	<b>19.5%</b>
COGs	166.9	209.7	182.3	204.4	200.4	-2.0%	20.1%
<b>Gross profits</b>	<b>225.2</b>	<b>252.3</b>	<b>244.1</b>	<b>244.5</b>	<b>267.1</b>	<b>9.3%</b>	<b>18.6%</b>
Other income	1.7	2.4	2.4	8.6	10.0	15.9%	483.2%
SG&A	127.5	161.4	162.3	157.5	160.4	1.8%	25.8%
<b>EBITDA</b>	<b>99.4</b>	<b>93.3</b>	<b>84.3</b>	<b>95.6</b>	<b>116.7</b>	<b>22.1%</b>	<b>17.4%</b>
Depreciation&Amortisation	9.1	9.5	9.3	10.3	11.7	14.2%	29.2%
Interest expense	2.3	3.5	3.5	3.5	3.5	0.2%	54.9%
Income tax	21.1	20.6	18.6	20.9	25.1	20.4%	19.0%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit before extra item</b>	<b>85.1</b>	<b>78.7</b>	<b>71.6</b>	<b>81.5</b>	<b>99.8</b>	<b>22.5%</b>	<b>17.3%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>85.1</b>	<b>78.7</b>	<b>71.6</b>	<b>81.5</b>	<b>99.8</b>	<b>22.5%</b>	<b>17.3%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.84	0.33	0.30	0.34	0.42	22.5%	-50.6%
EPS (Bt)	0.84	0.33	0.30	0.34	0.42	22.5%	-50.6%

Source: Trinity Research

<b>MASTER STYLE</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	660	1,483	1,922	2,441	2,857
Cost of good sold	(312)	(641)	(855)	(1,050)	(1,228)
<b>Gross Profit</b>	<b>348</b>	<b>841</b>	<b>1,067</b>	<b>1,391</b>	<b>1,628</b>
SG&A	(167)	(463)	(615)	(781)	(914)
<b>EBITDA</b>	<b>212</b>	<b>414</b>	<b>506</b>	<b>696</b>	<b>828</b>
Depreciation & Amortization	(31)	(35)	(54)	(86)	(114)
<b>EBIT</b>	<b>181</b>	<b>379</b>	<b>452</b>	<b>610</b>	<b>714</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(7)	(9)	(10)	(9)	(9)
Other Income	31	8	33	32	9
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>204</b>	<b>377</b>	<b>475</b>	<b>634</b>	<b>714</b>
Tax	(42)	(76)	(95)	(127)	(143)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>163</b>	<b>301</b>	<b>380</b>	<b>507</b>	<b>571</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>163</b>	<b>301</b>	<b>380</b>	<b>507</b>	<b>571</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>163</b>	<b>301</b>	<b>380</b>	<b>507</b>	<b>571</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.61</b>	<b>1.25</b>	<b>1.44</b>	<b>1.92</b>	<b>2.16</b>
Core (EPS)	1.61	1.25	1.44	1.92	2.16
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	182	98	258	177	381
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	3	5	26	33	39
Inventories	26	63	88	106	122
Other current assets	131	166	148	157	153
<b>Total Current Assets</b>	<b>342</b>	<b>331</b>	<b>521</b>	<b>473</b>	<b>695</b>
Investments	8	8	8	8	8
Property, Plant & Equipment	96	116	262	476	662
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	8	7	7	7	7
Deferred tax assets	5	9	9	9	9
Others	142	476	476	476	476
<b>Total Assets</b>	<b>600</b>	<b>947</b>	<b>1,283</b>	<b>1,449</b>	<b>1,857</b>
Loans and O/D from banks	0	0	20	22	20
Account payable-trade	40	75	99	119	137
Current portion 1 yr L/T loans	7	15	17	19	21
Other current liabilities	241	158	161	165	168
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>288</b>	<b>249</b>	<b>297</b>	<b>325</b>	<b>347</b>
Long-term debt	141	291	314	200	300
Other	5	3	3	3	3
<b>Total Liabilities</b>	<b>433</b>	<b>543</b>	<b>615</b>	<b>528</b>	<b>650</b>
Paid-up share capital	101	190	264	264	264
Premium on share capital	(1)	109	109	109	109
Legal reserve	10	24	24	24	24
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	56	80	270	524	809
Others	0	0	0	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>167</b>	<b>404</b>	<b>668</b>	<b>921</b>	<b>1,207</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>167</b>	<b>404</b>	<b>668</b>	<b>921</b>	<b>1,207</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>600</b>	<b>947</b>	<b>1,283</b>	<b>1,449</b>	<b>1,857</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>MASTER STYLE</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	211	386	484	643	723
Depreciation	31	35	54	86	114
Chg in working capital	(42)	(76)	(95)	(127)	(143)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	95	(455)	(2)	(10)	4
<b>CF from Operating</b>	<b>296</b>	<b>(110)</b>	<b>441</b>	<b>592</b>	<b>698</b>
Capital expenditure	(29)	(54)	(200)	(300)	(300)
Change in investments	(8)	(5)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(37)</b>	<b>(59)</b>	<b>(200)</b>	<b>(300)</b>	<b>(300)</b>
Capital Increase	7	213	74	0	0
Debt Financing	13	159	45	(110)	100
Dividend (incl. tax)	(253)	(265)	(190)	(253)	(286)
Other financing activities	(15)	(22)	(10)	(9)	(9)
<b>CF from Financing</b>	<b>(248)</b>	<b>85</b>	<b>(81)</b>	<b>(372)</b>	<b>(195)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>11</b>	<b>(84)</b>	<b>161</b>	<b>(81)</b>	<b>203</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>171</b>	<b>182</b>	<b>98</b>	<b>258</b>	<b>177</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>182</b>	<b>98</b>	<b>258</b>	<b>177</b>	<b>381</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt m n)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.61	1.25	1.44	1.92	2.16
DPS	2.50	1.10	0.72	0.96	1.08
BV	1.65	1.68	2.53	3.49	4.57
CF	2.93	-0.46	1.67	2.24	2.64
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.19	1.33	1.75	1.46	2.00
Quick Ratio	1.10	1.08	1.46	1.13	1.65
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	48%	54%	53%	53%	53%
EBITDA Margin	32%	28%	26%	29%	29%
EBIT Margin	27%	26%	24%	25%	25%
Net Margin	25%	20%	20%	21%	20%
ROE	98%	75%	57%	55%	47%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	27%	32%	30%	35%	31%
ROFA	170%	259%	145%	106%	86%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.89	0.76	0.53	0.26	0.28
Net Debt to Equity	Cash	0.52	0.14	0.07	Cash
Interest Coverage Ratio	26.13	41.50	45.76	68.62	81.71
<b>Growth</b>					
Sales Growth	8%	125%	30%	27.02%	17.03%
EBITDA Growth	27%	74%	28%	35.31%	14.86%
Net Profit Growth	27%	85%	26%	33.51%	12.70%
EPS Growth	27%	-22%	15%	33.51%	12.70%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	47.85	36.16	27.08	24.03
P/BV (x)	N/A	35.67	20.56	14.90	11.38
EV/EBITDA (x)	N/A	34.65	29.59	21.83	18.88
Dividend Yield (%)	7%	2%	1%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	155%	88%	50%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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