

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ขาย	
ราคาเป้าหมาย	305 บาท
Upside/Downside	-12%
Median Consensus	345 บาท
1M price direction:	↓



Stock information	
ราคาปิด	345 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	402/307 บาท
มูลค่าตลาด	414,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.22%
Foreign Limit/Available	25%/13.31%
NVDR in hand (% of share)	9.16%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,784.20
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-30/06/22	10/08/22	6.00
01/07/21-31/12/21	07/04/22	10.00
01/01/21-30/06/21	13/08/21	8.50



กำไร 4Q22 ทำ New Low ต่ำกว่าที่คาด ผลจากขาดทุนด้อยค่า

- คงค่านำลงเป็น ขาย และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 305.00 บาท อิง Avg 15-year PBV -1.5 SD ที่ 0.95 เท่า แนวโน้มผลกำไรอาจจะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1H23 ด้วยส่วนต่างปีโตรเคมีที่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- SCC จะรายงานกำไร 4Q22 ลดลงเหลือเพียง 157 ล้านบาท -98% YoY, -94% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลจากขาดทุนด้อยค่าในธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างรวม 846 ล้านบาท
- แนวโน้มผลประกอบการ 1Q23 อาจจะยังไม่ฟื้น เพราะไม่มีเงินปันผลมาช่วยเหมือน 4Q22 และเป็นช่วงหยุดขยายตัวธุรกิจ แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีจะยังไม่ดีในปี 2023 ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว Supply นั้นยังคงมีเข้ามา 5-6% และยังมี spare capacity ที่ยังเหลืออยู่จากการ cut run อีกว่า 20%
- ยังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท +15% YoY บนสมมติฐานส่วนต่างปีโตรเคมี USD400/ton ปัจจุบันราคาปิโตรเคมีอยู่ระดับต่ำ USD300-360/ton
- ประกาศจ่ายปันผล 2 บาทต่อหุ้น XD 7 เม.ย. 2023

Result review: กำไรต่ำกว่าที่คาด ผลขาดทุนด้อยค่า
SCC จะรายงานกำไร 4Q22 ลดลงเหลือเพียง 157 ล้านบาท -98% YoY, -94% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลจากขาดทุนด้อยค่าในธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างรวม 846 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติราว 1 พันล้านบาท ยังต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย

- ผลดำเนินงานรายธุรกิจมีดังนี้
- 1) ธุรกิจปิโตรเคมียังมี EBITDA ที่ขาดทุนต่อที่ -1.2 พันล้านบาท โดยปริมาณขาย HDPE และ PP ลดลงเหลือ 3 แสนตัน -33% YoY, -22% QoQ จากความต้องการที่ชะลอตัวลงและส่วนต่างราคา 7-16% QoQ
 - 2) ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง Core EBITDA ลดลงเหลือ 2.8 พันล้านบาท -41% YoY, -35% QoQ จากต้นทุนพลังงานถ่านหินที่สูงขึ้น เพราะเป็นต้นทุนถ่านหินในช่วง 1Q22 ที่ราคาถ่านปรับขึ้นไปกว่าเท่าตัว (ปกติจะมี lag time 6-9 เดือน)

ปีโตรเคมี 2023 ยังมีความเสี่ยง
เราคาดแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีจะยังไม่ดีในปี 2023 ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในหลายประเทศ การขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงอย่างมากโดยเฉพาะในภูมิภาคอเมริกา และยุโรป สำหรับภาวะเปิดประเทศของจีนนั้นอาจจะช่วยในเรื่องของ Demand ได้บ้าง และด้าน Supply นั้นยังคงมีเข้ามา 5-6% และยังมี spare capacity ที่ยังเหลืออยู่จากการ cut run อีกว่า 20% เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท +15% YoY บนสมมติฐานส่วนต่างปีโตรเคมี USD400/ton ปัจจุบันราคาปิโตรเคมีอยู่ระดับต่ำ USD300-360/ton

คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 305.00 บาท
คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 305.00 บาท อิง Avg 15-year PBV -1.5 SD ที่ 0.95 เท่า ซึ่งเป็น Valuation ที่เหมาะสมในช่วงที่ธุรกิจอยู่ใน Down Cycle ทั้งนี้เรายังคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อผลประกอบการ ธุรกิจปิโตรเคมีอิงการเติบโตตามเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีความเสี่ยงในสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	399,939	530,112	569,609	576,374	588,988
EBITDA(Bt mn)	71,832	83,430	49,502	59,897	66,155
Net Profit (Bt mn)	34,144	47,174	21,382	26,125	31,735
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	21.77	26.45
EV/EBITDA (x)	7.5	7.5	13.8	11.5	10.9
PER(x)	13.7	10.2	22.4	18.4	15.1
PBV(x)	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2
DPS(Bt)	14.0	18.5	8.0	12.7	12.7
Div Yield (%)	3.59	4.63	2.00	3.17	3.17
ROE (%)	11.36	13.74	5.78	6.84	7.97

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: SCC Quarterly Result

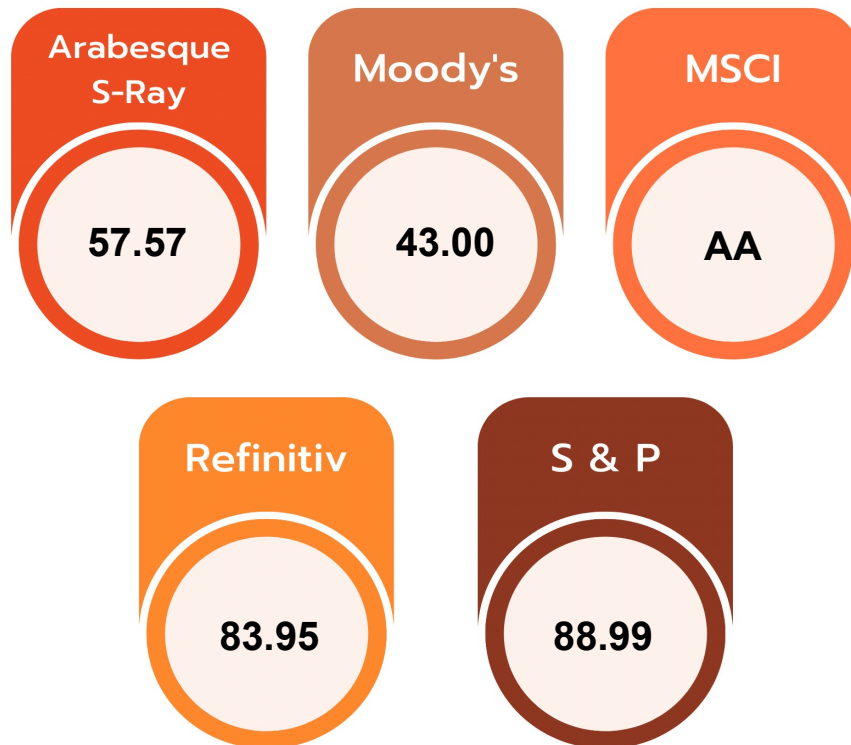
SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
Sales	122,066	133,555	131,825	142,665	152,494	152,534	142,392	122,189	-14%	-14%	530,112	569,609	7%
COGS (Ex Dep)	(84,831)	(94,205)	(100,730)	(112,399)	(121,267)	(122,358)	(117,313)	(100,941)			(392,165)	(461,878)	
Gross Profit	37,235	39,349	31,095	30,267	31,227	30,177	25,079	21,248	-30%	-15%	137,946	107,731	-22%
SG&A	(15,345)	(15,791)	(15,864)	(18,111)	(17,542)	(18,326)	(18,057)	(16,988)			(65,110)	(70,912)	
EBITDA	23,453	26,419	16,909	16,649	16,372	17,158	9,122	6,850	-59%	-25%	83,430	49,502	-41%
Depreciation & Amortization	(6,861)	(7,106)	(7,451)	(7,416)	(7,130)	(7,273)	(7,487)	(7,572)			(28,835)	(29,461)	
EBIT	16,592	19,313	9,458	9,233	9,242	9,885	1,635	(722)	nm	nm	54,596	20,041	-63%
Interest expense	(1,691)	(1,694)	(1,681)	(1,691)	(1,647)	(1,715)	(1,899)	(2,262)			(6,757)	(7,523)	
Share of gain (loss) of associates	5,697	5,708	3,890	2,248	3,419	3,349	2,064	1,871	-17%	-9%	17,543	10,703	
Other income (expenses)	1,562	2,861	1,678	4,493	2,686	5,307	2,101	2,589	-42%	23%	10,594	12,684	
Pretax profit	20,599	23,326	11,666	9,790	11,014	11,520	1,800	(1,113)	nm	nm	65,381	23,221	-64%
Tax	(2,322)	(2,929)	(1,893)	(1,757)	(1,625)	(1,946)	(1,154)	75			(8,900)	(4,650)	
Net Profit after Tax	18,277	20,398	9,773	8,033	9,389	9,573	646	(1,038)	nm	nm	56,481	18,571	-67%
Minority Interest	(3,363)	(3,261)	(717)	(221)	(546)	364	1,798	2,042			(7,562)	3,658	
Net Profit before Extra	14,914	17,136	9,056	7,812	8,844	9,938	2,444	1,003	-87%	-59%	48,919	22,228	-55%
Forex Gain (Loss)								(846)			0	(846)	
Extra. Items	0	0	(2,239)	494	0	0	0	0			(1,745)	0	
Net Profit	14,914	17,136	6,817	8,307	8,844	9,938	2,444	157	-98%	-94%	47,174	21,382	-55%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	24.9%	24.1%	17.9%	16.0%	15.8%	15.0%	12.4%	11.2%			20.6%	13.7%	
EBITDA margin	19.2%	19.8%	12.8%	11.7%	10.7%	11.2%	6.4%	5.6%			15.7%	8.7%	
EBIT margin	13.6%	14.5%	7.2%	6.5%	6.1%	6.5%	1.1%	-0.6%			10.3%	3.5%	
Pretax profit margin	16.9%	17.5%	8.8%	6.9%	7.2%	7.6%	1.3%	-0.9%			12.3%	4.1%	
Profit margin before extra Item	12.2%	12.8%	6.9%	5.5%	5.8%	6.5%	1.7%	0.8%			9.2%	3.9%	
Net profit margin	12.2%	12.8%	5.2%	5.8%	5.8%	6.5%	1.7%	0.1%			8.9%	3.8%	

Source: Company and Trinity Research

ESG


Source: Settrade

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	399,939	530,112	569,609	576,374	588,988
Cost of good sold	(282,570)	(392,165)	(461,878)	(453,228)	(457,918)
Gross Profit	117,369	137,946	107,731	123,145	131,070
SG&A	(52,815)	(65,110)	(70,912)	(74,929)	(76,568)
EBITDA	71,832	83,430	49,502	59,897	66,155
Depreciation & Amortization	(27,377)	(28,835)	(29,461)	(30,000)	(30,600)
EBIT	44,455	54,596	20,041	29,897	35,555
Equity Shares	9,456	17,543	10,703	12,104	12,924
Financial Costs	(7,082)	(6,757)	(7,523)	(9,091)	(7,970)
Other Income	7,278	10,594	12,684	11,680	11,653
Pretax Profit	46,829	65,381	23,221	32,911	40,509
Tax	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(4,785)	(6,345)
Net Profit before minority	41,020	56,481	18,571	28,125	34,165
Less Minority Interest	(3,156)	(7,562)	3,658	(2,000)	(2,429)
Net Profit before Extra.	37,864	48,919	22,228	26,125	31,735
Extraordinary items	(3,720)	(1,745)	(846)	0	0
Reported Net Profit	34,144	47,174	21,382	26,125	31,735
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	21.77	26.45

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	64,399	35,993	57,530	59,256	61,033
Investments	38,582	31,617	32,329	32,329	32,329
Accounts receivable -net	54,842	78,951	74,459	86,851	88,752
Inventories	54,654	83,121	83,162	78,262	84,832
Other current assets	1,540	3,334	2,570	2,570	2,570
Total Current Assets	214,017	233,016	250,049	259,267	269,516
Investments	118,916	142,004	146,568	158,877	171,801
Property, Plant & Equipment	363,425	410,708	425,052	445,052	464,452
Others	53,022	75,373	84,821	84,821	84,821
Total Assets	749,381	861,101	906,490	948,016	990,589
Loans and O/D from banks	21,510	39,262	36,252	42,285	54,737
Account payable-trade	65,273	75,026	59,783	73,668	61,164
Current portion 1 yr L/T loans	69,418	44,550	31,766	32,906	35,259
Other current liabilities	5,220	9,549	4,516	4,516	4,516
Total Current Liabilities	161,420	168,386	132,316	153,374	155,675
Long-term liabilities	45,763	86,596	105,791	123,396	159,735
Other LT liabilities	146,072	156,111	215,958	200,960	185,962
Total Liabilities	353,255	411,093	454,065	477,730	501,372
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	321,097	348,558	352,820	368,682	385,184
Others	(12,001)	5,257	9,559	9,559	9,559
Total Equity before MI	320,972	365,691	374,255	390,117	406,619
Minority Interest	75,154	84,318	78,169	80,169	82,599
Total Equity	396,126	450,008	452,424	470,286	489,218
Total Liabilities & Equity	749,381	861,101	906,490	948,016	990,589

Assumption

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cement sales Growth (%)	1%	0%	-5%	1%	1%
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	500	550	430	400	450
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	520	560	430	400	450
Paper sales growth (%)	3%	25%	15%	15%	15%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 26-29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0 2088 0400 โทรสาร 0 2088 0300

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	46,829	65,381	23,221	32,911	40,509
Depreciation	27,377	28,835	29,461	30,000	30,600
Chg in working capital	20,168	(40,288)	(15,060)	6,394	(20,976)
Tax paid	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(4,785)	(6,345)
Other operating activities	(12,612)	(25,105)	(7,045)	(14,104)	(15,353)
CF from Operating	75,953	19,923	25,926	50,414	28,435
Capital expenditure	(83,936)	(98,468)	(53,252)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	(20,989)	1,419	5,427	(204)	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(104,925)	(97,049)	(47,825)	(50,204)	(50,000)
Capital Increase	27,626	9,164	(6,148)	2,000	2,429
Other Debt Financing	(17,609)	39,188	(31,097)	(1,726)	(1,778)
Dividend (incl. tax)	(14,998)	(20,398)	(19,199)	(10,264)	(15,233)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(4,981)	27,954	(56,445)	(9,989)	(14,581)
Debt Borrowing	(33,953)	(49,173)	(78,344)	(9,780)	(36,146)
Last Year Outstanding Debt	52,731	86,757	130,476	148,894	173,671
This Year Outstanding Debt	86,757	130,476	148,894	173,671	224,815

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	28.45	39.31	17.82	21.77	26.45
DPS	14.00	18.50	8.00	12.69	12.69
BV	267.48	304.74	311.88	325.10	338.85
CF	63.29	16.60	21.61	42.01	23.70
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.33	1.38	1.89	1.69	1.73
Quick Ratio	0.99	0.89	1.26	1.18	1.19
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	22.50%	20.58%	13.74%	16.16%	17.06%
EBITDA Margin	17.96%	15.74%	8.69%	10.39%	11.23%
EBIT Margin	11.12%	10.30%	3.52%	5.19%	6.04%
Net Margin	8.54%	8.90%	3.75%	4.53%	5.39%
ROE	8.62%	10.48%	4.73%	5.56%	6.49%
Efficiency Ratio					
ROA	4.56%	5.48%	2.36%	2.76%	3.20%
ROFA	9.40%	11.49%	5.03%	5.87%	6.83%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.81	0.82	0.97	0.96	1.01
Net Debt to Equity	0.49	0.64	0.73	0.72	0.78
Interest Coverage Ratio	6.28	8.08	2.66	3.29	4.46
Growth					
Sales Growth	-8.69%	32.55%	7.45%	1.19%	2.19%
EBITDA Growth	15.20%	16.15%	-40.67%	21.00%	10.45%
Net Profit Growth	6.65%	38.16%	-54.67%	22.18%	21.47%
EPS Growth	6.65%	38.16%	-54.67%	22.18%	21.47%
Valuation					
PER (x)	13.71	10.18	22.45	18.37	15.13
P/BV (x)	1.46	1.31	1.28	1.23	1.18
EV/EBITDA (x)	7.52	7.49	13.76	11.51	10.94
P/CF (x)	5.69	21.68	16.66	8.57	15.19
Dividend Yield (%)	3.59%	4.63%	2.00%	3.17%	3.17%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	47%	45%	58%	48%

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

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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