

ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป – TISCO



2 มกราคม 2568

ชื้อ

ราคาเป้าหมาย	104 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	100 บาท

1M price direction:



คาดการณ์ 4Q67 อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ

- คาดกำไร 4Q67 ที่ 1,694 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ และ 5%YoY
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอาจทรงตัว QoQ หลังสินเชื่อโดยรวมยังเติบโตค่อนข้างต่ำ
- คาดรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยทรงตัวเช่นกัน แม้ว่าจะมีปัจจัยฤดูกาลส่งผลบวกต่อบางผลิตภัณฑ์ แต่มีแรงกดดันจากภาวะตลาดทุน
- คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เพิ่มตามสัดส่วนสินเชื่อ High Yield
- ปี 67 คาดกำไรอ่อนตัว ส่วนปี 68 คาดกำไรทำได้เพียงทรงตัว YoY เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยหนุนที่เด่นชัด
- ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างจำกัดจากราคาเป้าหมาย แต่ด้วยปันผลที่ค่อนข้างสูง ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ชื้อ"

คาดการณ์ 4Q67 อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ

เราคาดการณ์กำไร 4Q67 ที่ 1,694 ล้านบาท อ่อนตัว 1%QoQ และ 5%YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอาจทรงตัว QoQ แม้ว่าจะได้รับผลบวกจากการปล่อยสินเชื่อ High Yield บ้าง แต่สินเชื่อโดยรวมยังชะลอตัวอยู่ โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อ SME ที่ทางธนาคารยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น 1%QoQ ถือว่าค่อนข้างทรงตัวเช่นกัน โดยภาวะตลาดทุนยังกดดันทั้งรายได้ธุรกิจตลาดทุน และกำไรจากภาวะมูลค่าเงินลงทุน แต่ค่าธรรมเนียมธุรกิจประกันชีวิตที่ดีขึ้นในช่วงปลายปีอาจหนุนด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้คาดเพิ่มขึ้น 5%QoQ และ 10%YoY โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนลูกหนี้ในกลุ่ม High Yield ที่สูงขึ้น และอาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่กระทบต่อลูกหนี้ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อ SME

มองปี 2568 ยังไม่เห็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของกำไร

เราคาดการณ์กำไรปี 2567 จะหดตัวราว 7%YoY จากแรงกดดันด้านคุณภาพหนี้ที่ส่งผลกระทบต่อทั้งการเติบโตของสินเชื่อ และการตั้งสำรองหนี้ อีกทั้งยังมีแรงกดดันจาก NIM ที่อ่อนตัว ขณะที่ในปี 2568 เราคาดการณ์กำไรจะทำได้เพียงทรงตัว YoY แม้ว่าจะอาจเห็น NIM ปรับตัวดีขึ้นบ้างจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง แต่คาดว่าสินเชื่อจะยังเติบโตไม่โดดเด่น บวกกับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามสัดส่วนสินเชื่อ High Yield ที่เพิ่มขึ้น

จุดเด่นยังอยู่ที่ปันผล

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 104 บาท อิง PBV 1.73 เท่า โดย Upside ค่อนข้างจำกัดสะท้อนการเติบโตของกำไรในช่วงสั้นที่ค่อนข้างจำกัดเช่นกัน แต่ยังมีจุดเด่นที่ปันผลราว 8% ต่อปี เราจึงยังคงคำแนะนำ "ชื้อ"

ความเสี่ยง: แนวโน้ม NIM อ่อนตัว / ภาวะเศรษฐกิจมหภาคและหนี้ครัวเรือน

Stock information

ราคาปิด	98.50 บาท
ราคาเปิดสูงต่ำใน 1 ปี	101.50/90 บาท
มูลค่าตลาด	78,863 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	800.6 ล้านหุ้น
Free Float	81.31%
Foreign Limit/Available	49%/20.24%
NVDR in hand (% of share)	9.00%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,713.40
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	10/09/24	2.00
01/01/23-31/12/23	24/04/24	5.75
01/01/23-30/06/23	06/09/23	2.00

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
PPP* (Bt, m)	10,549	9,711	9,705	9,939	10,516
Net Profit (Bt, m)	6,781	7,222	7,303	6,814	6,825
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.12	8.51	8.52
BVPS (Bt)	51.45	53.44	53.01	56.49	59.98
DPS (Bt)	7.10	7.75	7.80	7.90	8.00
PER (x)	11.6	11.0	10.9	11.6	11.6
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.7	1.6
Div Yield (%)	7.23%	7.81%	7.82%	8.02%	8.12%
ROA (%)	2.6%	2.8%	2.6%	2.3%	2.3%
ROE (%)	16.8%	17.2%	17.1%	15.5%	14.6%

* PPP = Pre-provision profit



สุภิน จิตวongthong

เลขที่ใบอนุญาตประกอบอาชีพ : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

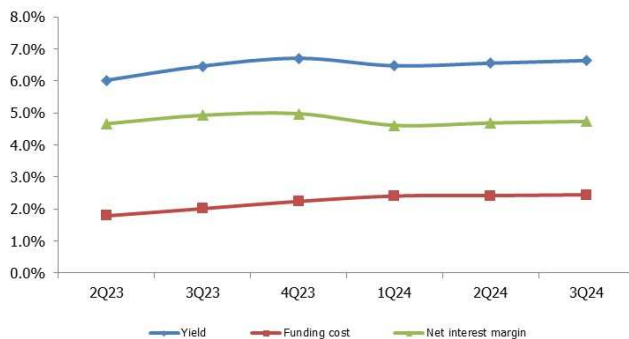
TISCO Quarterly Result

INCOME STATEMENT	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	%qoq	%yoy
Interest income	4,334	4,666	4,932	4,774	4,744	4,749	4,706	-1%	-5%
Interest expense	978	1,110	1,273	1,378	1,357	1,364	1,337	-2%	5%
NET INTEREST INCOME	3,356	3,557	3,659	3,395	3,387	3,385	3,369	0%	-8%
Fees & commissions	1,152	1,198	1,251	1,168	1,232	1,261	1,266	0%	1%
Other income	172	52	8	139	318	141	154	9%	1727%
NON-INTEREST INCOME	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	1,420	1%	13%
Staff costs	1,609	1,617	1,607	1,544	1,586	1,548	1,551	0%	-4%
Other operating expenses	768	712	745	719	770	745	751	1%	1%
NON-INTEREST EXPENSES	2,378	2,329	2,353	2,263	2,356	2,292	2,302	0%	-2%
OPERATING PROFITS	2,302	2,478	2,566	2,440	2,582	2,495	2,487	0%	-3%
Provisions	(1)	147	342	279	401	359	375	5%	10%
PRE-TAX PROFIT	2,303	2,332	2,224	2,161	2,181	2,137	2,112	-1%	-5%
Taxation	449	457	442	428	428	423	418	-1%	-6%
Minority interest	0	0	0	0	0	0	0	11%	-6%
NET PROFIT	1,854	1,874	1,782	1,733	1,753	1,713	1,694	-1%	-5%
EPS (B)	2.32	2.34	2.23	2.16	2.19	2.14	2.12	-1%	-5%

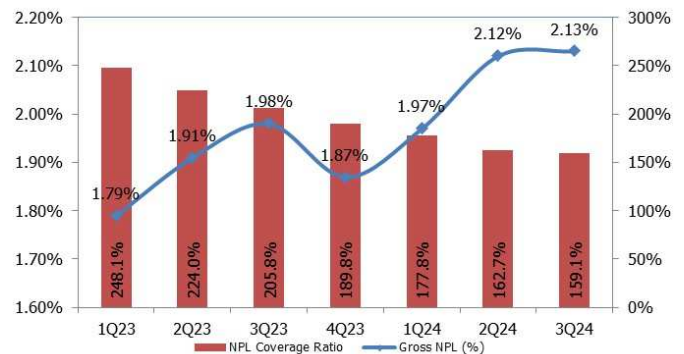
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	220,953	222,983	226,830	227,669	226,119	222,948	224,063
Deposit	199,356	200,797	208,645	208,587	206,823	204,754	201,164
Yield	6.02%	6.47%	6.71%	6.47%	6.56%	6.64%	6.66%
Funding cost	1.80%	2.02%	2.24%	2.40%	2.42%	2.44%	2.43%
Net interest margin	4.66%	4.93%	4.98%	4.61%	4.68%	4.73%	4.77%
Cost to income ratio	50.8%	48.4%	47.8%	48.1%	47.7%	47.9%	48.1%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสองนสักรับการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ส่งเสริมเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Economy) และดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจ จากผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม
- สนับสนุนผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ใช้ทรัพยากรในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
- ร่วมกับชุมชนในการฟื้นฟูสมดุลทางธรรมชาติ เพิ่มพื้นที่สีเขียวจากโครงการปลูกป่า

S – Social
(ด้านสังคม)

- ยกกระดับความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม โดยพัฒนาความร่วมมือกับทุกภาคส่วน
- เพิ่มสาขา พัฒนาช่องทางบริการเพื่อให้ลูกค้าที่ยังขาดโอกาสเข้าถึงบริการทางการเงิน
- ให้ความรู้ด้านการออม การลงทุน การบริหารเงิน การวางแผนภาษี รวมถึงการบริหารความสุข โดยการจัดอบรมสัมมนา
- สร้างองค์กรแห่งความสุข โดยการพัฒนาทรัพยากรบุคคล ให้ค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เป็นธรรม สร้างโอกาสก้าวหน้าในอาชีพ และปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม
- ช่วยเหลือสังคม โดยมุ่งเน้นการสนับสนุนด้านการศึกษาและสาธารณสุข

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนสำหรับทุกฝ่าย ด้วยระบบธรรมาภิบาลที่ดีในทุกระดับขององค์กร
- มั่นใจในความยั่งยืนเข้าสู่แผนนโยบาย กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ เป้าหมาย และการประเมินผลการดำเนินงาน
- ขับเคลื่อนการเติบโตด้วยการเปิดรับวิถีการทำงานแบบใหม่ ผสมผสานกับการส่งเสริมนวัตกรรม ภายใต้การกำกับดูแลที่ดีในทุกระดับ
- สื่อสารและรักษาความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับองค์กรกำกับดูแล เพื่อให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ

TISCO Financial Group Public Company Limited
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Interest income	14,792	14,904	18,037	19,587	20,081
Interest expense	2,332	2,171	4,208	5,592	5,616
Net interest income	12,460	12,734	13,829	13,995	14,464
Non-interest income	6,369	5,607	5,217	5,425	5,659
Non-interest expense	8,280	8,630	9,340	9,481	9,608
Pre-provision profit	10,549	9,711	9,705	9,939	10,516
Provision (Reverse)	2,060	723	613	1,507	2,069
Pre-tax profit	8,489	8,988	9,092	8,433	8,447
Corporate tax	1,708	1,766	1,789	1,619	1,622
Net profit before non-controlling interest	6,782	7,222	7,303	6,814	6,825
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Net profit	6,781	7,222	7,303	6,814	6,825
EPS (Bt)	8.47	9.02	9.12	8.51	8.52

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash	1,103	1,005	918	988	1,074
MM	30,489	40,272	48,490	49,944	51,443
Investments	8,043	3,990	3,314	3,413	3,515
Loans & Accrued interest	222,132	233,671	249,314	256,870	264,659
Less LLR	(11,736)	(11,845)	(9,914)	(10,215)	(10,629)
Net loans	192,926	208,881	226,830	233,205	239,638
Property foreclose	121	7	26	27	27
PP&E	2,781	2,786	3,179	3,274	3,372
Other assets	5,262	5,280	4,997	5,145	5,298
Total Assets	243,616	265,414	290,726	298,991	307,384
Liabilities					
Deposits	166,542	188,266	208,645	213,235	217,926
Interbank	8,081	6,195	8,506	8,634	8,763
Demand liabilities	274	257	237	242	247
Total Borrowings	14,962	15,757	17,286	17,632	17,984
Other liabilities	8,824	8,631	9,268	9,546	9,832
Total Liabilities	202,418	222,623	248,277	253,755	259,356
Non-controlling interest	3	3	3	3	3
Shareholders' equity					
- Preferred share	0	0	0	0	0
- Common Share	8,006	8,006	8,006	8,006	8,006
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Retained earning	30,341	31,932	31,401	34,126	36,856
Total Shareholders' Equity	41,194	42,788	42,446	45,232	48,025
Total liabilities and shareholders' equity	243,616	265,414	290,726	298,991	307,384

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Loan growth (YoY)	-9.80%	5.19%	6.69%	3.03%	3.03%
Deposit growth (YoY)	-18.15%	13.04%	10.82%	2.20%	2.20%
Borrowing growth (YoY)	16.65%	5.31%	9.70%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	12.16%	-9.62%	-4.04%	2.00%	3.00%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TISCO Financial Group Public Company Limited
Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Net interest margin	4.52%	4.76%	4.81%	4.61%	4.62%
Cost to income ratio	44%	47%	49%	49%	48%
ROAA	2.6%	2.8%	2.6%	2.3%	2.3%
ROAE	16.8%	17.2%	17.1%	15.5%	14.6%
Asset quality ratios					
L/D ratio	116%	111%	109%	109%	110%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Interest income	4,332	4,525	4,122	4,082	4,028
Interest expense	1,263	1,094	994	830	741
Net interest income	3,069	3,430	3,128	3,252	3,287
Non-interest income	1,922	1,454	1,234	1,443	1,675
Non-interest expense	2,346	1,993	1,819	2,082	2,118
Pre-provision profit	2,645	2,891	2,544	2,614	2,844
Provision (Reverse)	317	1,050	873	605	803
Pre-tax profit	2,328	1,841	1,671	2,009	2,041
Corporate tax	463	357	337	397	406
Net profit before non-controlling interest	1,865	1,484	1,333	1,612	1,635
Non-controlling interest	(1)	(0)	0	0	0
Net profit	1,866	1,484	1,333	1,612	1,634
EPS (Bt)	2.33	1.85	1.67	2.01	2.04

Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Net interest margin	3.93%	4.29%	4.07%	4.44%	4.48%
Cost to income ratio	47%	41%	42%	44%	43%
ROAA	2.6%	2.0%	1.8%	2.3%	2.4%
ROAE	19.5%	14.8%	13.8%	17.4%	16.9%
Asset quality ratios					
L/D ratio-excl. B/E	108%	103%	109%	105%	106%
NPL/TL (gross)	2.05%	2.12%	2.90%	2.29%	2.18%
LLR/NPL	176.62%	159.59%	155.01%	196.11%	210.48%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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