

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



19 เมษายน 2567

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	21 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	22 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	18 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	22.10/17 บาท
มูลค่าตลาด	151,444 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,413.5 ล้านหุ้น
Free Float	46.31%
Foreign Limit/Available	40%/16.26%
NVDR in hand (% of share)	7.42%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,214.39
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	08/05/23	0.35
01/01/22-30/06/22	30/08/22	0.40
01/01/21-31/12/21	05/05/22	0.25



คาดแนวโน้ม 1Q67 ดีขึ้น แม้ยังขาดทุน

- คาด 1Q67 จะยังเห็นขาดทุนสุทธิที่ 2.3 พันล้านบาท และขาดทุนปกติที่ราว 3 พันล้านบาท ซึ่งดีขึ้น QoQ
- ราคาสัตว์บกในต่างประเทศ โดยเฉพาะในเวียดนามเริ่มปรับตัวดีขึ้น
- ขณะที่ราคาไก่ในไทยดีขึ้นต่อเนื่องจากปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้น
- แต่ราคาหมูยังคงค่อนข้างผันผวน โดยเฉลี่ยยังคงอ่อนตัว QoQ
- ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังเห็นผลบวกไม่เต็มที่ในไตรมาสนี้จากสต็อกเก่า แต่คาดจะค่อยๆ เห็นผลบวกในไตรมาสที่เหลือของปี
- ปี 67 คาดกำไรฟื้นตัว ล้นราคาหมูในช่วง 2H67 ปรับตัวดีขึ้นจากการลด Supply
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" หลังเริ่มเห็น Upside จากราคาหุ้นที่อ่อนตัว

คาดแนวโน้ม 1Q67 ดีขึ้น แม้ยังขาดทุน

เราคาดขาดทุนสุทธิ 1Q67 ที่ 2.3 พันล้านบาท มีแนวโน้มดีขึ้น QoQ และ YoY (ในส่วนของ QoQ คาดขาดทุนปกติดีขึ้นจาก 4Q66 ที่ราว 7 พันล้านบาท มาอยู่ที่ราว 3 พันล้านบาท ใน 1Q67) โดยการฟื้นตัวหลักๆ มาจากแนวโน้มราคาหมูในเวียดนามปรับตัวดีขึ้น และราคาไก่ไทยที่ปรับตัวดีขึ้นราว 7%QoQ มาอยู่ที่เฉลี่ยราว 40 บาท/กก. แต่ปัจจัยที่ทำให้การฟื้นตัวไม่เต็มที่และยังเห็นการขาดทุนต่อเนื่องอยู่ มาจากราคาหมูที่กลับมาอ่อนตัวในช่วงเดือน มี.ค. ทำให้ทั้งไตรมาสเฉลี่ยอ่อนตัวลงราว 1%QoQ มาอยู่ที่เฉลี่ยราว 66 บาท/กก. ด้านต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์อ่อนตัวลง แต่ผลกระทบต่อผลกำไรยังไม่มาก เนื่องจากยังมีสต็อกวัตถุดิบจากต้นทุนเดิมอยู่ ทำให้ในภาพรวมเราคาดว่ารายได้จะทรงตัว QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 9.54% จาก 9.21% ใน 4Q66

ยังเชื่อว่า จะเห็นกำไรฟื้นตัวในปี 67

เรายังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรในปี 2567 โดยมีปัจจัยบวกจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง ซึ่งจะเริ่มเห็นผลบวกที่ชัดเจนขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่ราคาไก่ไทยคาดจะยังดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน จากอุปสงค์จากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น บวกกับแนวโน้มราคาสัตว์บกในต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามเริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามราคาหมูไทยยังคงค่อนข้างผันผวน ซึ่งต้องติดตามแนวโน้มราคาในช่วงที่เหลือของปี โดยยังมีปัจจัยหนุนจากการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ในไทย และการฟื้นตัวของภาคการบริโภคในประเทศ ที่อาจช่วยหนุนให้ราคาหมูฟื้นตัวได้

เริ่มเห็น Upside หลังราคาหุ้นอ่อนตัว

เราคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 21 บาท อิง PBV 0.7 เท่า มองปี 2566 ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในปี 2567 แม้จะยังไม่เต็มที่จากแรงกดดันของธุรกิจหมู ด้านราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมากค่อนข้างมากทำให้เริ่มเห็น Upside เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ราคาหมูในประเทศและประเทศข้างเคียง

ข้อมูลทางการเงิน

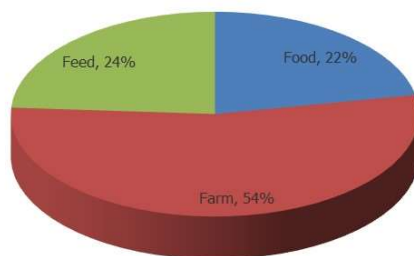
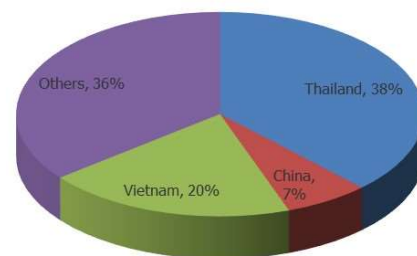
Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	512,704	614,197	585,844	620,995	658,254
EBITDA (Btm)	37,448	51,691	30,447	49,569	24,355
Net Profit (Btm)	13,028	13,970	-5,207	4,574	7,928
EPS (Bt)	1.6	1.7	-0.6	0.5	0.9
BVPS (Bt)	25.2	30.0	28.1	29.6	29.4
PER (x)	16.2	14.7	-32.1	33.6	19.4
PBV (x)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.6
DPS (Bt)	0.65	0.75	0.00	0.21	0.37
Div Yield (%)	2.57	3.02	0.00	1.19	2.06
ROE (%)	6.4	5.9	-2.1	1.9	3.1

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	%QoQ	%YoY
Revenues	160,266	159,048	143,781	150,246	144,498	147,319	147,024	0%	2%
COGS	(136,287)	(141,569)	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(132,998)	-1%	4%
Gross Profit	23,979	17,479	15,579	16,496	15,558	13,569	14,026	3%	-10%
SG&A	(14,385)	(14,928)	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(14,923)	-1%	17%
Operating profit	9,594	2,551	2,792	2,627	1,479	(1,572)	(897)	-43%	-132%
Other incomes	970	1,298	871	980	886	1,048	1,004	-4%	15%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	2,294	2,580	(1,088)	(893)	528	6,043	2,387	-61%	-319%
EBIT	12,859	6,429	2,575	2,714	2,892	5,518	2,494	-55%	-3%
Interest income	218	244	280	265	239	374	366	-2%	31%
Interest expense	(5,494)	(6,035)	(6,068)	(6,157)	(6,377)	(6,903)	(6,972)	1%	15%
Other financial gain (loss)	28	249	851	1,339	1,332	4,356	1,205	-72%	42%
Forex gain (loss)	394	(52)	28	80	210	706	(276)	-139%	-1098%
Profit before taxes	8,004	837	(2,334)	(1,758)	(1,705)	4,051	(3,183)	-179%	36%
Corporate taxes	(2,020)	698	(429)	(123)	115	(163)	(446)	173%	4%
Profit after tax	5,983	1,535	(2,763)	(1,882)	(1,589)	3,888	(3,628)	-193%	31%
Extraordinary items	(886)	323	(41)	1,616	380	(2,139)	1,294	-160%	-3232%
Non-controlling interest	10	(46)	79	(526)	(602)	(1,627)	206	-113%	161%
Net Profit	5,108	1,812	(2,725)	(792)	(1,811)	121	(2,128)	-1858%	-22%
EPS	0.63	0.21	(0.36)	(0.12)	(0.25)	0.01	(0.25)	-1858%	-31%

PROFITABILITY RATIO	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F
Gross Margin (%)	14.96%	10.99%	10.83%	10.98%	10.77%	9.21%	9.54%
Operating Profit Margin (%)	5.99%	1.60%	1.94%	1.75%	1.02%	-1.07%	-0.61%
EBIT Margin (%)	8.02%	4.04%	1.79%	1.81%	2.00%	3.75%	1.70%
Net Margin (%)	3.19%	1.14%	-1.90%	-0.53%	-1.25%	0.08%	-1.45%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2566 Revenue by Products

CHART 2: 2566 Revenue by Countries


Source: Company Data, Trinity Research

CPF: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)	<ul style="list-style-type: none"> • บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593 • บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ • บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ใช้น้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้ใหม่
S – Social (ด้านสังคม)	<ul style="list-style-type: none"> • บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้ต้นนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน • บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน • บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน
G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)	<ul style="list-style-type: none"> • บริษัทให้ความสำคัญกับการสอบทานความเพียงพอและประสิทธิภาพของนโยบายและกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยมีการประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก • บริษัทขับเคลื่อนการดำเนินงานขององค์กรตามนโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจ ซีพีเอฟ ซึ่งเป็นหลักการพื้นฐานสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้ทิศทางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความเป็นธรรม ถูกต้อง โปร่งใส • บริษัทมุ่งเสริมสร้างความมั่นใจว่าพนักงานทุกคนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมสนับสนุนเสรีภาพในการแสดงออก

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	512,704	614,197	585,844	620,995	658,254
Cost of goods sold	(446,815)	(532,324)	(524,643)	(545,233)	(574,656)
Gross Profit	65,890	81,873	61,201	75,761	83,598
SG&A	(50,880)	(55,001)	(55,875)	(55,890)	(59,243)
Other income	6,461	6,471	11,651	7,111	7,269
EBIT	21,470	33,343	16,977	26,983	31,625
Profit (loss) from associates	4,167	3,745	4,590	5,049	5,554
Interest expenses	(15,853)	(19,515)	(24,348)	(24,569)	(24,791)
Fx gain (loss)	651	93	1,023	-	-
Extra. Items	6,234	2,701	(185)	(148)	(118)
Pretax profit	9,848	17,633	(2,769)	7,477	12,403
Corporate tax	(2,654)	(6,003)	(600)	(2,019)	(3,101)
Net profit before non-controlling interest	7,194	11,630	(3,369)	5,458	9,302
Non-controlling interest	(1,050)	(454)	(2,676)	(737)	(1,256)
Reported net profit	13,028	13,970	(5,207)	4,574	7,928
EPS	1.56	1.69	(0.61)	0.54	0.93
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Asset					
Cash and equivalents	36,686	32,950	26,136	42,140	21,661
A/R	38,471	43,221	42,351	44,892	47,586
Inventories	73,431	83,080	69,508	72,236	76,134
Other current assets	67,962	73,968	71,121	73,254	75,452
Total current assets	216,550	233,219	209,116	232,522	220,833
Investments in associates	252,877	255,464	259,914	266,412	273,072
Net PPE	230,507	276,664	265,144	298,134	311,831
Other non-current assets	142,746	161,640	153,045	156,105	159,228
Total assets	842,681	926,987	887,218	953,173	964,963
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	70,992	94,753	86,427	89,020	91,690
A/P	44,372	50,964	36,527	37,961	40,009
Current portion of LT debt	39,065	66,117	48,014	89,463	93,042
Other current liabilities	49,500	55,143	88,495	90,265	92,071
Total current liabilities	203,928	266,978	259,463	306,709	316,812
LT Loans	301,240	301,499	286,740	298,210	310,138
Other non-current liabilities	50,376	58,667	55,981	57,661	59,390
Total liabilities	555,544	627,144	602,185	662,579	686,340
Share capital	8,611	8,611	8,414	8,414	8,414
Share premium (discount)	57,299	57,299	56,004	56,004	56,004
Revaluation Surplus	18,321	48,449	33,078	33,078	33,078
Retained earnings	126,178	137,854	123,286	163,195	161,805
Non-controlling interest	72,070	43,791	45,617	45,911	45,911
Total shareholders' equity	215,067	256,053	239,416	252,393	251,003
Total liabilities and shareholders' equity	842,681	926,987	887,218	953,173	964,963
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sale growth (YoY)	-13.1%	19.8%	-4.6%	6.0%	6.0%
Gross Margin	12.9%	13.3%	10.4%	12.2%	12.7%
SG&A/Sales	9.9%	9.0%	9.5%	9.0%	9.0%
Effective tax rate	26.9%	34.0%	-21.7%	27.0%	25.0%

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 โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	14,079	14,424	(2,531)	5,458	9,302
Non-cash expenses	22,439	24,819	25,121	29,697	31,304
Chg in working capital	(32,730)	(11,479)	12,770	(377)	(1,947)
Cash flow from operations	6,420	33,544	35,360	33,054	35,559
Investments	(11,676)	(2,241)	(3,027)	(6,498)	(6,660)
Fixed asset acquisition	(23,303)	(27,362)	(21,858)	(45,000)	(45,001)
Cash flow from investments	(22,705)	(25,723)	(19,616)	(46,220)	(46,224)
Inc. (Dec.) in debt	24,012	44,343	11,789	55,512	18,178
Inc. (Dec.) in share capital	230	76	-	-	-
Dividend payment	(7,969)	(5,159)	(3,566)	(1,576)	(2,732)
Cash flow from financing	(5,744)	(12,858)	(19,282)	29,170	(9,814)
Inc. (Dec.) in cash	(22,029)	(5,038)	(3,538)	16,004	(20,479)
Beginning cash	54,407	35,286	29,527	26,136	42,140
Ending cash	35,286	29,527	24,404	42,140	21,661
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.56	1.69	(0.61)	0.54	0.93
DPS	0.65	0.75	-	0.21	0.37
BV	25.20	30.00	28.06	29.58	29.41
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.06	0.87	0.81	0.76	#DIV/0!
Quick ratio	0.70	0.56	0.54	0.52	0.46
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	12.9%	13.3%	10.4%	12.2%	12.7%
EBITDA Margin	7.3%	8.4%	5.2%	8.0%	3.7%
EBIT Margin	2.9%	4.4%	0.9%	3.2%	3.7%
Net Margin	1.2%	1.8%	-1.0%	0.8%	1.2%
ROE	6.4%	5.9%	-2.1%	1.9%	3.1%
Effective tax rate	26.9%	34.0%	-21.7%	27.0%	25.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	1.6%	1.6%	-0.6%	0.5%	0.8%
Leverage ratios (X)					
Debt to Equity	2.58	2.45	2.52	2.63	2.73
Net Debt to Equity	2.23	2.06	2.21	2.10	2.28
Interest coverage ratio	1.35	1.71	0.70	1.10	1.28
Growth (%)					
Sales growth	-13.1%	19.8%	-4.6%	6.0%	6.0%
EBITDA growth	-47.9%	38.0%	-41.1%	62.8%	-50.9%
Net profit growth	-49.9%	7.2%	-137.3%	-187.8%	73.3%
EPS growth	-50.3%	8.3%	-136.1%	-187.8%	73.3%
Valuation					
PER (x)	16.19	14.67	(32.12)	34.33	19.80
PBV (x)	1.00	0.83	0.70	0.62	0.63
Dividend Yield (%)	2.6%	3.0%	0.0%	1.2%	2.0%

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