

ธนาคารทหารไทยธนชาติ – TTB



20 เมษายน 2566

ซื้อ

| | |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย | 1.55 บาท |
| Upside/Downside | +9% |
| Median Consensus | 1.58 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|-------------------|
| ราคาปิด | 1.42 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 1.48/1.09 บาท |
| มูลค่าตลาด | 137,424 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.95) | 96,777.6 ล้านหุ้น |
| Free Float | 31.36% |
| Foreign Limit/Available | 49%/21.17% |
| NVDR in hand (% of share) | 3.37% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 259,630.54 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/22-31/12/22 | 12/04/23 | 0.053 |
| 01/01/22-30/06/22 | 05/09/22 | 0.02 |
| 01/01/21-31/12/21 | 21/04/22 | 0.038 |



สำรวจหนี้ลดหนี้ทุนกำไร 1Q66 ดีกว่าคาด

- กำไร 1Q66 อยู่ที่ 4,295 ล้านบาท ดีขึ้น 12%QoQ และ 34%YoY ดีกว่าคาด
- โดยหลักเป็นผลจากสำรวจหนี้ต่ำกว่าคาด หลังธนาคารยังคงควบคุมคุณภาพหนี้ได้ดี
- ด้านกำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองหนี้ออกมาใกล้เคียงคาด
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวจาก NIM ที่ถูกอ่อนตัวหลังต้องเพิ่มเงินนำส่ง FIDF
- ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอ่อนตัวจาก 4Q65 ที่มีกำไรพิเศษ
- คุณภาพหนี้ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ จึงปรับลดประมาณการสำรวจหนี้ลงเล็กน้อย ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 66 เพิ่มขึ้นจากประมาณการก่อนหน้านี้ราว 4% มาอยู่ที่ 16,151 ล้านบาท (+14%YoY)
- เริ่มเห็น Upside จากราคาเป้าหมายใหม่ ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

สำรวจหนี้ลดหนี้ทุนกำไร 1Q66 ดีกว่าคาด

TTB ประกาศกำไร 1Q66 ที่ 4,295 ล้านบาท ดีขึ้น 12%QoQ และ 34%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ราว 12% โดยมีปัจจัยสำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ที่ลดลง 11%QoQ ต่ำกว่าที่เดิม คาดไว้ว่าจะทรงตัว QoQ สะท้อนภาพการควบคุมคุณภาพหนี้ได้ดี และมีการฟื้นตัวของคุณภาพหนี้ตามแนวโน้มเศรษฐกิจ โดยสัดส่วน NPL ของธนาคารลดลงเล็กน้อยจาก 2.46% ใน 4Q65 มาอยู่ที่ 2.41% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองหนี้ (PPOP) ใกล้เคียงคาด โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัว 2%QoQ จากสินเชื่อที่อ่อนตัว 1.4%QoQ หลังมีการชำระคืนของธุรกิจขนาดใหญ่ และ NIM ที่อ่อนตัวลง 9 bps แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยลอยตัว แต่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นมากกว่าหลังมีการปรับขึ้นเงินนำส่ง FIDF ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอ่อนตัวถึง 16%QoQ โดยในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนตัวตามฤดูกาล และใน 4Q65 ยังมีกำไรพิเศษจากการซื้อคืนตราสารหนี้ AT1 ด้วย ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 12%QoQ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล

ปี 66 คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง

สำหรับปี 2566 เราคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยจะปรับตัวดีขึ้นตาม NIM ที่ได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและกลยุทธ์ที่เน้นสินเชื่อในกลุ่ม High Yield มากขึ้น แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากการปรับขึ้นเงินนำส่ง FIDF บาง แต่เป็นผลกระทบชั่วคราว ซึ่งคาดว่าแนวโน้ม NIM จะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 2Q66 เป็นต้นไป ด้านแนวโน้มคุณภาพหนี้ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เราจึงปรับลดประมาณการสำรวจหนี้ลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้นจากประมาณการก่อนหน้านี้ราว 4% มาอยู่ที่ 16,151 ล้านบาท (+14%YoY)

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเล็กน้อย พร้อมปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

จากการปรับประมาณการเราจึงปรับราคาเป้าหมายของ TTB ขึ้นเป็น 1.55 บาท อิง PBV 0.67 เท่า ทำให้ยังมี Upside จึงปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แยกลง

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PPP* (Bt, m) | 37,169 | 34,318 | 35,900 | 37,635 | 39,091 |
| Net Profit (Bt, m) | 10,112 | 10,474 | 14,195 | 16,151 | 17,195 |
| EPS (Bt) | 0.10 | 0.11 | 0.15 | 0.17 | 0.18 |
| BVPS (Bt) | 2.12 | 2.18 | 2.26 | 2.33 | 2.40 |
| DPS (Bt) | 0.05 | 0.04 | 0.05 | 0.06 | 0.06 |
| PER (x) | 10.3 | 13.4 | 9.6 | 8.5 | 8.0 |
| PBV (x) | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Div Yield (%) | 4.17% | 3.00% | 3.65% | 4.11% | 4.38% |
| ROA (%) | 0.6% | 0.6% | 0.8% | 0.9% | 0.9% |
| ROE (%) | 5.1% | 5.0% | 6.6% | 7.3% | 7.5% |

* PPP = Pre-provision profit

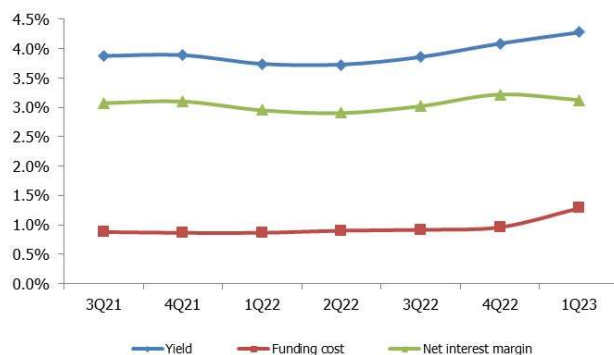
TTB Quarterly Result

| INCOME STATEMENT | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | %qoq | %yoy |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| Interest income | 15,836 | 15,990 | 15,677 | 15,885 | 16,519 | 17,546 | 18,475 | 5% | 18% |
| Interest expense | 3,259 | 3,221 | 3,268 | 3,471 | 3,550 | 3,720 | 4,973 | 34% | 52% |
| NET INTEREST INCOME | 12,577 | 12,769 | 12,409 | 12,414 | 12,968 | 13,826 | 13,502 | -2% | 9% |
| Fees & commissions | 2,459 | 2,992 | 2,462 | 2,645 | 2,534 | 2,750 | 2,559 | -7% | 4% |
| Other income | 780 | 747 | 903 | 830 | 847 | 1,264 | 809 | -36% | -10% |
| NON-INTEREST INCOME | 3,239 | 3,739 | 3,365 | 3,475 | 3,381 | 4,014 | 3,368 | -16% | 0% |
| Staff costs | 3,815 | 4,122 | 3,720 | 3,914 | 4,148 | 4,284 | 4,092 | -4% | 10% |
| Other operating expenses | 3,605 | 3,876 | 3,267 | 3,348 | 3,299 | 3,972 | 3,211 | -19% | -2% |
| NON-INTEREST EXPENSES | 7,420 | 7,998 | 6,987 | 7,262 | 7,447 | 8,256 | 7,303 | -12% | 5% |
| OPERATING PROFITS | 8,395 | 8,509 | 8,787 | 8,627 | 8,902 | 9,584 | 9,567 | 0% | 9% |
| Provisions | 5,527 | 5,017 | 4,808 | 4,382 | 4,361 | 4,802 | 4,276 | -11% | -11% |
| PRE-TAX PROFIT | 2,869 | 3,492 | 3,979 | 4,245 | 4,541 | 4,782 | 5,291 | 11% | 33% |
| Taxation | 509 | 693 | 784 | 807 | 827 | 935 | 996 | 7% | 27% |
| Non-controlling interest | 1 | 0 | (0) | - | 0 | 0 | 0 | 32% | -13433% |
| NET PROFIT | 2,359 | 2,799 | 3,195 | 3,438 | 3,715 | 3,847 | 4,295 | 12% | 34% |
| EPS (B) | 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 12% | 34% |

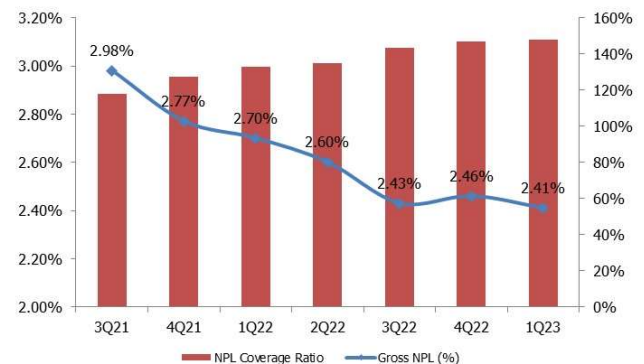
KEY FINANCIAL RATIOS

| | | | | | | | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Loan | 1,312,762 | 1,325,212 | 1,317,664 | 1,344,937 | 1,344,895 | 1,326,505 | 1,307,493 |
| Deposit | 1,325,187 | 1,339,195 | 1,360,213 | 1,394,947 | 1,373,624 | 1,399,247 | 1,402,305 |
| Yield | 3.87% | 3.89% | 3.74% | 3.72% | 3.86% | 4.09% | 4.28% |
| Funding cost | 0.88% | 0.87% | 0.87% | 0.90% | 0.92% | 0.96% | 1.29% |
| Net interest margin | 3.08% | 3.10% | 2.96% | 2.91% | 3.03% | 3.22% | 3.13% |
| Cost to income ratio | 46.9% | 48.5% | 44.3% | 45.7% | 45.6% | 46.3% | 43.3% |

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

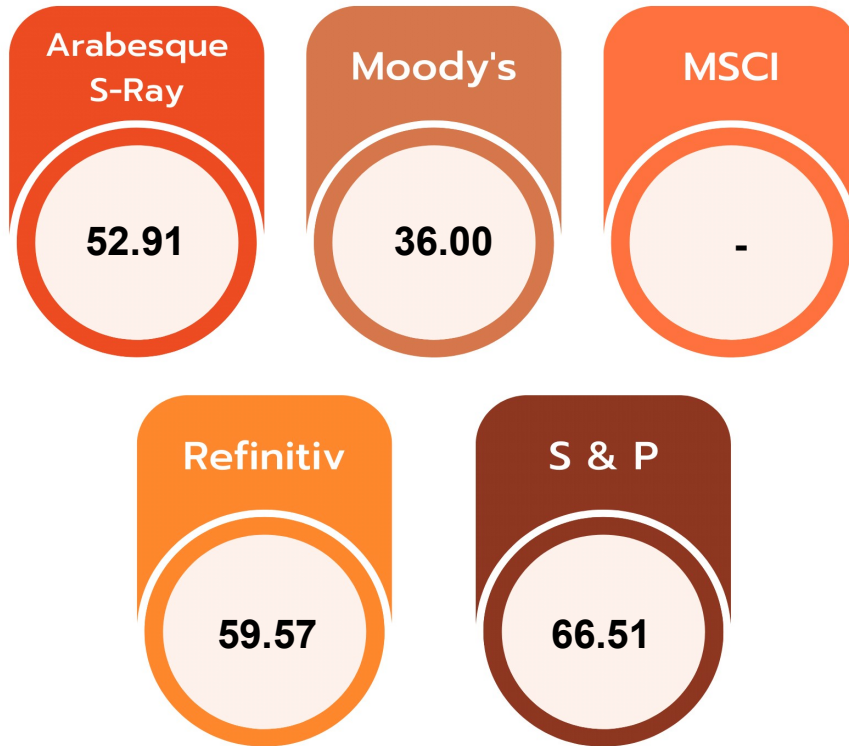
CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

| TMB Bank Public Company Limited | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Interest income | 72,321 | 64,239 | 65,627 | 71,632 | 73,780 |
| Interest expense | 18,515 | 13,240 | 14,010 | 17,853 | 18,372 |
| Net interest income | 53,805 | 51,000 | 51,617 | 53,778 | 55,408 |
| Non-interest income | 14,986 | 14,537 | 14,236 | 14,708 | 15,460 |
| Non-interest expense | 31,623 | 31,219 | 29,952 | 30,851 | 31,776 |
| Pre-provision profit | 37,169 | 34,318 | 35,900 | 37,635 | 39,091 |
| Provision (Reverse) | 24,831 | 21,514 | 18,353 | 18,176 | 18,375 |
| Pre-tax profit | 12,338 | 12,804 | 17,547 | 19,459 | 20,716 |
| Corporate tax | 2,223 | 2,327 | 3,352 | 3,308 | 3,522 |
| Net profit before non-controlling interest | 10,115 | 10,477 | 14,195 | 16,151 | 17,195 |
| Non-controlling interest | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 10,112 | 10,474 | 14,195 | 16,151 | 17,195 |
| EPS (Bt) | 0.10 | 0.11 | 0.15 | 0.17 | 0.18 |

| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Assets | | | | | |
| Cash | 21,943 | 16,011 | 15,506 | 17,190 | 19,015 |
| MM | 211,185 | 158,873 | 187,563 | 193,190 | 198,986 |
| Investments | 134,351 | 180,229 | 211,432 | 217,774 | 224,308 |
| Loans & Accrued interest | 1,348,480 | 1,325,212 | 1,326,505 | 1,366,300 | 1,407,289 |
| Less LLR | - | - | - | - | - |
| Net loans | 1,348,480 | 1,325,212 | 1,326,505 | 1,366,300 | 1,407,289 |
| Property foreclose | 6,037 | 8,626 | 12,152 | 12,274 | 12,397 |
| PP&E | 24,039 | 21,625 | 19,788 | 19,808 | 19,828 |
| Other assets | 37,951 | 31,650 | 32,851 | 32,770 | 32,826 |
| Total Assets | 1,808,332 | 1,759,181 | 1,826,279 | 1,880,318 | 1,936,202 |
| Liabilities | | | | | |
| Deposits | 1,373,408 | 1,339,195 | 1,399,247 | 1,441,224 | 1,484,461 |
| Interbank | 75,909 | 84,966 | 84,770 | 86,465 | 88,195 |
| Demand liabilities | 3,895 | 5,325 | 5,586 | 5,754 | 5,927 |
| Total Borrowings | 88,965 | 68,398 | 59,644 | 60,837 | 62,054 |
| Other liabilities | 47,340 | 39,645 | 44,215 | 45,983 | 47,823 |
| Total Liabilities | 1,603,582 | 1,548,345 | 1,607,271 | 1,654,716 | 1,703,584 |
| Non-controlling interest | 37 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Shareholders' equity | | | | | |
| - Preferred share | - | - | - | - | - |
| - Common Share | 91,589 | 91,792 | 91,937 | 91,937 | 91,937 |
| Premium on preferred share | - | - | - | - | - |
| Premium on common share | 43,322 | 43,345 | 43,360 | 43,360 | 43,360 |
| Appraisal surplus land & building | 5,798 | 5,172 | 4,456 | 4,589 | 4,727 |
| Retained earning | 64,004 | 70,526 | 79,253 | 85,714 | 92,591 |
| Total Shareholders' Equity | 204,713 | 210,835 | 219,006 | 225,600 | 232,616 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 1,808,332 | 1,759,181 | 1,826,279 | 1,880,318 | 1,936,202 |

| Assumptions | | | | | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Loan growth (YoY) | -7.57% | -1.73% | 0.10% | 3.00% | 3.00% |
| Deposit growth (YoY) | -1.77% | -2.49% | 4.48% | 3.00% | 3.00% |
| Borrowing growth (YoY) | -18.26% | -23.12% | -12.80% | 2.00% | 2.00% |
| Fee income growth (YoY) | 40.36% | -4.59% | -7.67% | 5.00% | 5.00% |

| TMB Bank Public Company Limited | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Key financial ratios | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 3.03% | 3.04% | 3.05% | 3.07% | 3.07% |
| Cost to income ratio | 46% | 48% | 45% | 45% | 45% |
| ROAA | 0.6% | 0.6% | 0.8% | 0.9% | 0.9% |
| ROAE | 5.1% | 5.0% | 6.6% | 7.3% | 7.5% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 98% | 99% | 95% | 95% | 95% |
| NPL/TL (net) | | | | | |
| LLR/NPL | | | | | |
| LLR/BoT requirement | | | | | |
| NPL (Btm) - net | | | | | |
| Quarterly Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
| Interest income | 9,006 | 9,051 | 9,238 | 9,216 | 12,332 |
| Interest expense | 2,772 | 2,814 | 2,894 | 3,010 | 4,254 |
| Net interest income | 6,234 | 6,236 | 6,344 | 6,206 | 8,079 |
| Non-interest income | 2,617 | 2,280 | 2,548 | 4,490 | 3,637 |
| Non-interest expense | 4,716 | 4,738 | 4,210 | 5,131 | 6,596 |
| Pre-provision profit | 4,134 | 3,779 | 4,682 | 5,566 | 5,120 |
| Provision (Reverse) | 2,030 | 1,839 | 2,490 | 2,893 | 3,114 |
| Pre-tax profit | 2,105 | 1,940 | 2,192 | 2,673 | 2,006 |
| Corporate tax | 404 | 361 | 275 | 561 | 391 |
| Net profit before non-controlling interest | 1,701 | 1,579 | 1,917 | 2,111 | 1,615 |
| Non-controlling interest | - | - | - | - | 0 |
| Net profit | 1,701 | 1,579 | 1,917 | 2,111 | 1,615 |
| EPS (Bt) | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.05 | 0.02 |
| Key financial ratios-Quarterly | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 |
| Profitability ratios | | | | | |
| Net interest margin | 2.88% | 2.85% | 2.89% | 2.83% | 2.36% |
| Cost to income ratio | 53% | 56% | 47% | 48% | 56% |
| ROAA | 0.8% | 0.7% | 0.9% | 0.9% | 0.5% |
| ROAE | 7.0% | 6.3% | 7.6% | 8.3% | 4.3% |
| Asset quality ratios | | | | | |
| L/D ratio | 101% | 99% | 100% | 99% | 96% |
| NPL/TL (net) | 1.12% | 1.17% | 1.18% | 1.20% | 1.19% |
| LLR/NPL | 153.12% | 146.70% | 141.61% | 141.62% | 141.70% |
| LLR/BoT requirement | 160% | 155% | 151% | 155% | 154% |
| NPL (Btm) - net | 8,696 | 8,917 | 9,052 | 9,543 | 9,161 |

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