

ดุสิตธานี – DUSIT

Dusit

HOTELS & RESORTS

16 มิถุนายน 2566

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	17.20 บาท
Upside/Downside	+52%
Median Consensus	17.60 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	11.30 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	13.20/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	9,605 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	850 ล้านหุ้น
Free Float	26.81%
Foreign Limit/Available	45%/44.44%
NVDR in hand (% of share)	1.97%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	672.97
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	01/04/20	0.19
01/01/18-31/12/18	28/03/19	0.17
-	19/03/18	0.158



วตุณ มหาดำรงกุล
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ: 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายได้เติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ

- กลุ่มโรงแรมฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะโรงแรมในประเทศไทย กลุ่มอาหารเติบโตจากการลงทุนเพิ่ม และกลุ่มการศึกษามี Enrollment ของนักศึกษาเพิ่มมากขึ้น
- คาดปี 2566 สามารถมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรที่ 207 ล้านบาท และจะมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 ส่งผลให้ P/E อยู่ในระดับต่ำเพียง 4.5X
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 17.20 บาท

Company Update

Hotel :

- ปัจจุบันมีโรงแรมในเครือ 50 แห่ง โดยที่เป็น Own Hotel 10 แห่ง และ Management Hotel 39 แห่ง
- Occupancy Rate ใน 1Q66 อยู่ที่ 75% ยังต่ำกว่า 1Q62 ที่ 85% โดยประเทศไทยมี Occupancy rate อยู่ที่ 78% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 70% ใน 4Q65 แต่ยังคงต่ำกว่า 1Q62 ที่ 82% ในขณะที่ในต่างประเทศ อยู่ที่ 67% โกลเดียน 4Q65 ที่ 68% และต่ำกว่า 1Q62 ที่ 79% จากการปรับตัวลดลงของ Maldives เป็นหลัก
- RevPar มีการฟื้นตัว 90% จากช่วง 1Q62 แต่เติบโต 79% YoY ในขณะที่ RevPar โรงแรมในประเทศสูงกว่า 1Q62 ที่ 9.3%
- คาดมีโรงแรมอีก 60 แห่งใน Pipeline ที่จะรับบริหาร

Food :

- รายได้จากกลุ่มอาหารปัจจุบันมีสัดส่วนที่ 18% ปรับตัวสูงขึ้นจากการเข้าลงทุนในกิจการ Bonjour เมื่อ 2Q65 ซึ่งปัจจุบันมีจำนวน 73 สาขา และได้เริ่มขยายกิจการไปยังประเทศจีน และขยายฐานลูกค้ากลุ่ม B2C, เพิ่มขึ้น
- Epicure และ The Caterers เริ่มมีการเพิ่มจำนวน Contract หลังจากโรงเรียนต่างๆกลับมาเปิดสอน On-site ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม

Education :

- รายได้จากกลุ่มการศึกษาอยู่ที่ 7% ของรายได้รวม โดยมี Enrollment ที่สูงขึ้นของทั้งจาก Le Cordon Bleu และ Dusit Thani College หลังจากที่พักกลับมาสอน On-site และ The Food School Project ที่มีทั้งหลักสูตรระยะยาวและ Short Course

Property :

- ยังคงโอนโครงการ The Hampton Sriracha ต่อเนื่อง โดยมียอดขายที่ 74% และปัจจุบันโอนไปแล้ว 45% ของมูลค่าโครงการที่ 1.4 พันล้านบาท
- โครงการ Dusit Residences ยังคงคาดว่าจะโอนได้ช่วงปลายปี 2568 โดยปัจจุบันมียอดขายอยู่ที่ 62% และตั้งเป้าหมายยอดขายที่ 70% ในปี 2566

เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ จากทุกกลุ่มธุรกิจ

- คาดปี 2566 จะมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรได้ 207 ล้านบาท และคาดว่าจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 จากการโอนโครงการ Dusit Residences ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 2.43 พันล้านบาท
- ยังคงเป้าสัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 60-65% และสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอาหารที่ 25-30% ในขณะที่รายได้จากกลุ่ม Education คาดว่าจะคงอยู่ที่ 7-8% ของรายได้รวม

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท ด้วยวิธี DCF จาก WACC ที่ 6.2% และ Terminal growth Rate ที่ 3% โดยปี 2566, คาดผลการดำเนินงานพลิกกลับเป็นกำไร และได้รับอานิสงส์จากการกลับมาใช้ชีวิตปกติ ส่งผลให้ทุกกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวกลับสู่ระดับ Pre-COVID และกำไรเติบโตก้าวกระโดดในปี 2568 จากโครงการ Dusit Central Park

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
EBITDA(Bt mn)	(831)	135	1,145	1,833	4,861
Net Profit (Bt mn)	(945)	(501)	207	594	2,430
EPS (Bt)	(1.11)	(0.59)	0.24	0.70	2.86
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
PER(x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
DPS(Bt)	-	-	0.12	0.35	1.43
Div Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
ROE (%)	-24%	-10%	4%	10%	31%
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92

Source : 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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Business Update

- DUSIT Central Park : คาดโรงแรมจะสามารถเริ่มให้บริการเป็นโครงการแรกราว 1H67 ขณะที่โครงการ Office และ Retail คาดเริ่มให้บริการช่วง 2H67 และปี 2568 จะเริ่มโอนโครงการ Dusit Residences โดยปัจจุบันมียอดขายราว 62%
- ธุรกิจ Property Management ได้ทำการร่วมทุนกับ ORI (Origin Property) ในโครงการ Hampton Sriracha ที่ปัจจุบันมียอดขาย 74% และเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 4Q65 และโอนไปแล้วที่ 45%

Assumption :

Assumption	2023	2024	2025
OCC	85%	85%	85%
ADR	4,320	6,048	8,467
RevPar	3,672	5,141	7,197

ปัจจัยเสี่ยง

การระบาดของ COVID-19 ที่กีดกันตลาดโดยรวม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่ช้ากว่าคาด เงินเฟ้อที่สูงขึ้น กีดกัน Purchasing Power ของลูกค้า และเพิ่มต้นทุนให้บริษัท ความผันผวนของค่าเงินบาท

DUSIT Quarterly Result

DUSIT's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	857.4	880.7	1,001.7	1,353.0	1,472.2	8.8%	71.7%
COGs	689.5	715.7	797.5	940.1	897.2	-4.6%	30.1%
Gross profits	97.0	95.7	128.5	337.1	575.0	70.6%	493.1%
Other income	257.8	156.3	308.2	194.9	216.5	11.1%	-16.0%
SG&A	431.4	504.5	517.4	571.1	614.9	7.7%	42.5%
EBITDA	(76.7)	(252.5)	(80.7)	(39.1)	176.6	N/A	N/A
Depreciation&Amortisation	71.0	69.3	75.7	75.8	68.0	-10.3%	-4.3%
Interest expense	123.0	123.1	124.2	122.3	124.4	1.8%	1.2%
Income tax	(1.9)	(23.0)	(22.3)	31.5	(1.2)	-103.8%	-35.6%
Equity from subsidiary	17.1	14.6	(25.1)	19.2	27.9	45.5%	63.3%
Minority interest	(17.0)	(18.0)	(22.7)	12.0	2.7	-77.5%	-115.9%
Net profit before extra item	(125.7)	(253.7)	(109.2)	(106.8)	10.6	N/A	N/A
Extra ordinary gain (loss)	(3.0)	(4.0)	(52.0)	153.0	(2.0)	N/A	33.3%
Net profit (loss)	(128.7)	(257.7)	(161.2)	46.2	8.6	-81.3%	-106.7%
Net profit margin (%)	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0	-82.8%	-103.9%
EPS (Bt) before extra item	(0.2)	(0.3)	(0.2)	0.2	0.0	-97.0%	-103.9%
EPS (Bt)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.4)	0.0	-101.3%	-104.0%

Source: Trinity Research

Figure 1 : Dusit Central Park Project Timeline



THB 46 bn mixed-use project on the corner of Silom-Rama IV road in partnership with Central Pattana.



Opening target

Hotel	Early 2024
Office	2024
Retail	2024
Residence	Mid 2025

At end 2Q22, DUSIT's current shareholding in Vimarn Suriya increased to 70% (from previous ultimate structure of 60%) due to the exercise of the call option as per the Shareholder Agreement.

Source: DUSIT

Figure 2 : The Food School

Our Products

- Education: Culinary & Pastry Arts courses
 - Rounded Rectangle Rounded rectangle
 - Certificate Courses
 - Master Classes
 - Short Courses
 - Specialty Courses
- Test Kitchen: Food Business Entrepreneur
 - R&D Kitchen
 - Incubator Kitchen
 - Dining Hall

TFS Capacity

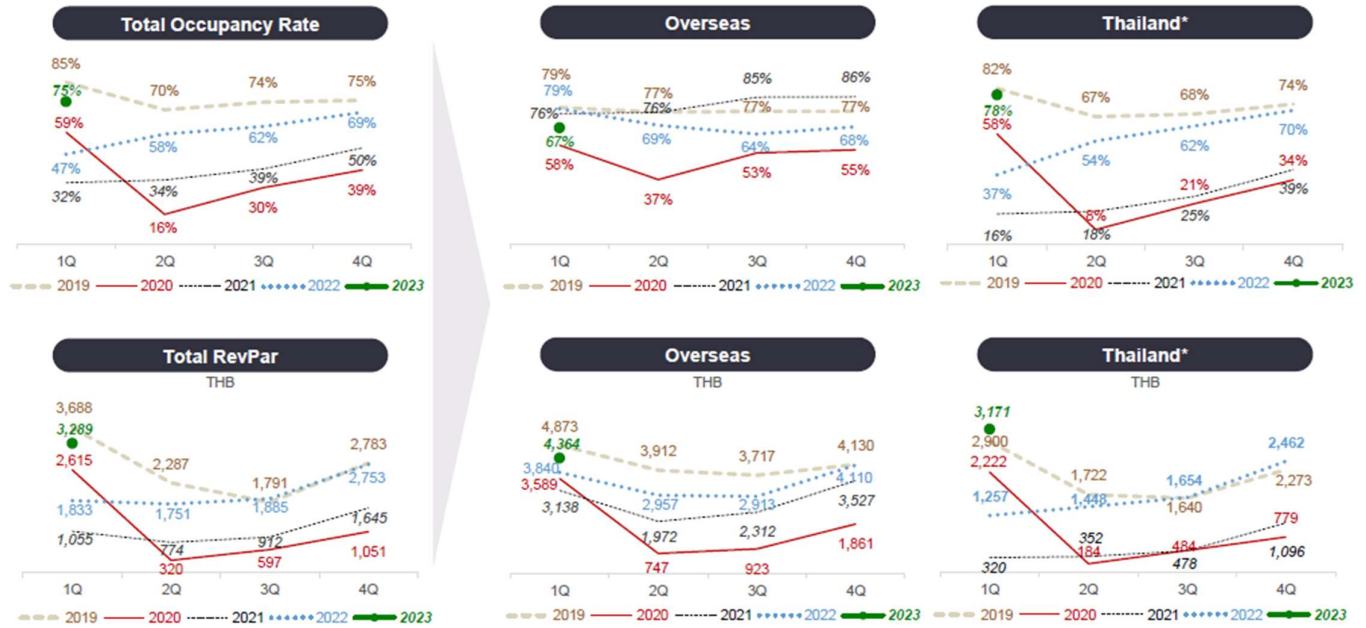
	Western-1	Western-2	Multi Kitchen	Pastry	Bakery	Demo Western-2	Studio
3rd FLOOR	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY
	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	35 Students	15 Students
2nd FLOOR	Asian-1	Asian-2	Asian-3	Demo Asian-1	Confectionery		
	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY		
	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students		
1st FLOOR	Multi Purpose						
	CAPACITY		TOTAL CAPACITY 216-220 Students/Round				
	6-10 Students						

NOW OPEN FOR ENROLLMENTS

- Short courses & Masterclasses will commence in early 4Q22.
- Certificated courses is now open for consultations & registration.
- Certificated classes will commence in early 2023.
- We are now also open for tailored made courses such as corporate team building , cooking camp and workshop

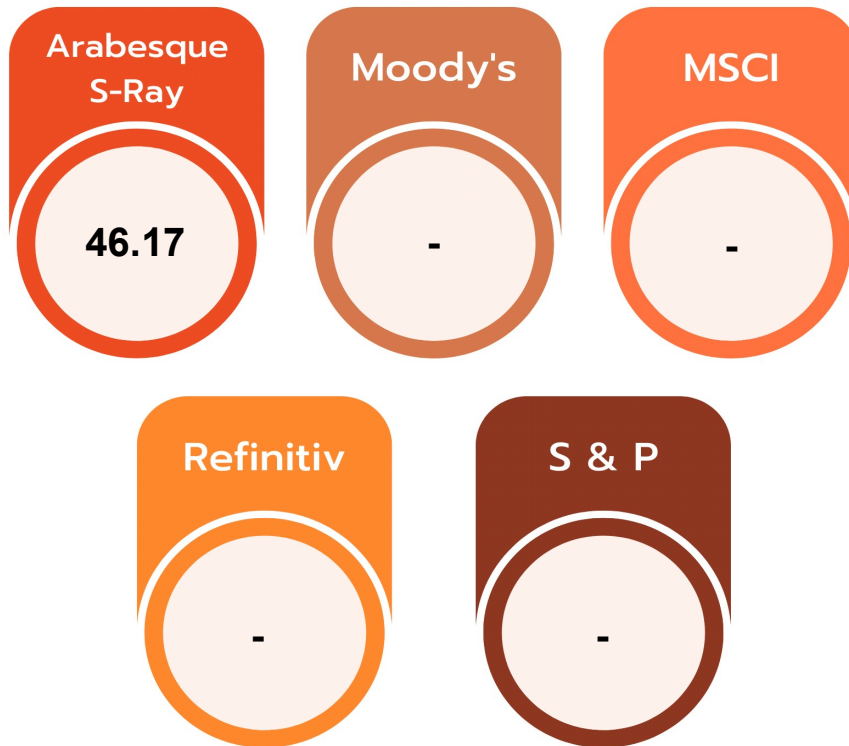
Source: DUSIT

Figure 3 : Hotel stat



Source: DUSIT

ESG



Source: Settrade

DUSIT					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
Cost of good sold	(2,044)	(2,851)	(2,798)	(3,773)	(8,821)
Gross Profit	151	1,242	2,243	3,482	10,782
SG&A	(1,538)	(2,024)	(2,016)	(2,539)	(6,861)
Other Income	556	917	918	890	940
EBITDA	(831)	135	1,145	1,833	4,861
Depreciation & Amortization	(287)	(292)	(274)	(287)	(314)
EBIT	(1,118)	(157)	871	1,547	4,547
Equity Shares	16	26	27	28	30
Financial Costs	(469)	(493)	(546)	(522)	(534)
Other Expenses	(106)	(33)	0	0	0
Pretax Profit	(1,677)	(657)	351	1,054	4,043
Tax	(24)	16	(65)	(205)	(803)
Net Profit before minority	(1,701)	(641)	287	849	3,240
Less Minority Interest	79	46	(80)	(255)	(810)
Net Profit before Extra.	(1,622)	(595)	207	594	2,430
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	677	94	0	0	0
Reported Net Profit	(945)	(501)	207	594	2,430
EPS (Bt)	(1.11)	(0.59)	0.24	0.70	2.86
Core (EPS)	(1.91)	(0.70)	0.24	0.70	2.86
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,210	2,143	1,851	2,110	5,253
Short term investment	217	180	184	188	192
Accounts receivable -net	438	534	414	398	1,074
Inventories	65	109	77	103	193
Other current assets	273	433	517	714	1,809
Total Current Assets	2,203	3,399	3,044	3,513	8,521
Investments	2,143	2,195	2,195	2,195	2,195
Property, Plant & Equipment	6,937	8,533	9,059	9,772	10,458
Good will	652	971	971	971	971
Intangible assets	853	867	867	867	867
Deferred tax assets	161	262	262	262	262
Others	10,835	10,002	10,002	10,002	10,002
Total Assets	23,784	26,229	26,400	27,582	33,276
Loans and O/D from banks	1,281	1,125	1,181	1,240	1,302
Account payable-trade	1,168	1,924	1,533	2,067	4,834
Current portion 1 yr L/T loans	1,604	2,562	2,819	3,241	3,566
Other current liabilities	129	245	250	255	260
Total Current Liabilities	4,181	5,856	5,782	6,803	9,961
Long-term debt	9,413	9,436	9,814	8,832	9,539
Other	6,296	5,892	5,610	6,201	6,006
Total Liabilities	19,889	21,185	21,206	21,837	25,505
Paid-up share capital	850	850	850	850	850
Premium on share capital	1,643	1,643	1,643	1,643	1,643
Legal reserve	85	85	85	85	85
Reserve for expansion	481	444	444	444	444
Subordinated capital debentures	0	1,474	1,474	1,474	1,474
Unappropriated	443	(192)	(88)	209	1,424
Others	(214)	(183)	(217)	(217)	(217)
Total Equity before MI	3,287	4,121	4,191	4,488	5,703
Minority Interest	607	923	1,003	1,258	2,068
Total Equity	3,895	5,045	5,194	5,745	7,771
Total Liabilities & Equity	23,784	26,229	26,400	27,582	33,276

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

DUSIT					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Pre-tax profit	(452)	(25)	818	1,321	3,767
Depreciation	287	292	274	287	314
Chg in working capital	(24)	16	(65)	(205)	(803)
Tax paid	(677)	(94)	0	0	0
Other operating activities	(34)	1,420	(321)	334	909
CF from Operating	(900)	1,609	706	1,736	4,187
Capital expenditure	(2,232)	(2,221)	(800)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(255)	(116)	(4)	(4)	(4)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,487)	(2,337)	(804)	(1,004)	(1,004)
Debt Financing	697	(1,153)	1,190	(300)	1,093
Dividend (incl. tax)	0	0	(103)	(297)	(1,215)
Other financing activities	2,478	1,377	(1,281)	123	81
CF from Financing	3,177	1,661	(194)	(473)	(41)
Change in Cash	(210)	933	(292)	259	3,142
Beginning Cash	1,420	1,210	2,143	1,851	2,110
Ending Cash	1,210	2,143	1,851	2,110	5,253
Key Ratios					
Year End Dec (Bt m n)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	-1.11	-0.59	0.24	0.70	2.86
DPS	0.00	0.00	0.12	0.35	1.43
BV	3.87	4.85	4.93	5.28	6.71
CF	-1.06	1.89	0.83	2.04	4.93
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.53	0.58	0.53	0.52	0.86
Quick Ratio	0.51	0.56	0.51	0.50	0.84
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	-6%	23%	39%	44%	53%
EBITDA Margin	-38%	3%	23%	25%	25%
EBIT Margin	-51%	-4%	17%	21%	23%
Net Margin	-43%	-12%	4%	8%	12%
ROE	-24%	-10%	4%	10%	31%
Efficiency Ratio					
ROA	-4%	-2%	1%	2%	7%
ROFA	-14%	-6%	2%	6%	23%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	3.74	3.18	3.30	2.97	2.53
Net Debt to Equity	3.31	2.62	2.81	2.45	1.57
Interest Coverage Ratio	-2.38	-0.32	1.59	2.97	8.52
Growth					
Sales Grow th	-3%	87%	23%	43.92%	170.20%
EBITDA Grow th	-21%	-111%	1025%	60.19%	165.12%
Net Profit Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
EPS Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
Dividend Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	50%	50%	50%

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