

ซีพี ออลล์ - CPALL



19 สิงหาคม 2567

ซีอี

ราคาเป้าหมาย	77.25 บาท
Upside/Downside	+39%
Median Consensus	77.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	55.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	66.25/50.50 บาท
มูลค่าตลาด	500,807 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,983 ล้านหุ้น
Free Float	64.31%
Foreign Limit/Available	49%/23.50%
NVDR in hand (% of share)	12.63%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,679.22
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	07/05/24	1.00
01/01/22-31/12/22	02/05/23	0.75
01/01/21-31/12/21	28/04/22	0.60



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จิตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPALL ประกาศกำไรออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด

- ยังคงแนะนำ "ซีอี" ให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 77.25 บาท (อิงวิธี DCF)
- CPALL ประกาศกำไร 2Q24 ที่ 6,239 ล้านบาท +40.6% YoY, -1.3% QoQ
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ +3.8%QoQ เป็นผลมาจากการบริโภคภายในประเทศที่มีการขยายตัวรวมถึงการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม GPM ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายสินค้า Fresh Food ในร้านเซเว่นที่มีมาร์จิ้นสูงขายดีขึ้นมาก แต่จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กำไรลดลง QOQ
- คงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 22,700 ล้านบาท +25.16% YoY

Earning Review

CPALL ประกาศกำไร 2Q24 ที่ 6,239 ล้านบาท (+40.6% YoY, -1.3% QoQ) โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 55.3% จากประมาณการกำไรสุทธิปี 2024

- 1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 240,948 ล้านบาท +6.8% YoY +2.8% QoQ จากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าของทุกกลุ่มธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจค้าส่งค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ตามการบริโภคภายในประเทศที่มีการขยายตัวรวมถึงการท่องเที่ยวในไตรมาสนี้ที่ปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 22.4% เพิ่มขึ้น 10 bps (22.3% ใน 1Q24) เพิ่มขึ้นจากยอดขายอาหาร ขนมหวาน และเครื่องดื่ม ส่งผลให้อัตรากำไรของสินค้าประเภทอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยอดขายของใช้ส่วนตัวและของใช้เบ็ดเตล็ดที่เพิ่มขึ้น และ ยอดขายบุหรี่ที่ลดลงช่วยหนุนอัตรากำไรของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารให้ปรับตัวสูงขึ้น แต่จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทำให้กำไรลดลง QOQ
- 3) SG&A/Sales อยู่ที่ 20.3% เพิ่มขึ้น 41 bps (19.9% ใน 1Q24) จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน
- 4) มีการขยายสาขาใน 2Q24 ทั้งหมด 124 สาขา โดยปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 14,854 สาขา

Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 77.25 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซีอี" โดยคาดว่ากำไรปี 2024 ยังขยายตัวได้ราว 25.2%YoY

ความเสี่ยง: สภาวะเงินเฟ้อที่อาจกดดันกำไรผู้บริโภคลดลงรวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	565,207	829,099	895,281	957,546	1,008,784
EBITDA (Bt mn)	49,706	73,458	79,248	83,385	87,480
Net Profit (Bt mn)	12,985	12,472	18,136	22,700	27,119
EPS (Bt)	1.45	1.39	2.02	2.53	3.02
EV/EBITDA (x)	16.5	11.2	10.1	9.7	9.2
PER (x)	41.0	42.7	29.3	23.4	19.6
PBV (x)	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6
DPS (Bt)	0.90	0.60	0.75	1.27	1.52
Div Yield (%)	1.5%	1.0%	1.3%	2.1%	2.6%
ROE (%)	6.4%	4.3%	6.1%	7.4%	8.4%

Source: Company Data, Trinity Research

Exhibit 1: CPALL Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	1H66	1H67	%HoH	2023A	2024F	%YoY
Revenue	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	6.8%	2.8%	441,498	475,263	7.6%	895,281	957,546	7.0%
COGS	-176,041	-172,085	-181,901	-182,093	-186,899	6.2%	2.6%	-345,024	-368,991	6.9%	-699,010	-745,145	6.6%
Gross profit	49,561	47,966	51,831	52,223	54,049	9.1%	3.5%	96,474	106,272	10.2%	196,271	212,401	8.2%
SG&A	-45,867	-44,486	-46,381	-46,541	-48,836	6.5%	4.9%	-89,045	-95,377	7.1%	-179,912	-192,505	7.0%
Other incomes	6,811	6,771	7,385	7,376	7,439	9.2%	0.9%	13,340	14,815	11.1%	26,306	26,838	2.0%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0		0	-0	
EBITDA	19,609	19,452	22,129	21,620	4,089	(79.1%)	(81.1%)	38,856	25,709	(33.8%)	79,248	83,385	5.2%
Depreciation & Amortization	-9,103	-9,201	-9,293	-8,563	8,563			-18,087	0		-36,582	-36,652	
EBIT	10,506	10,251	12,836	13,057	12,652	20.4%	(3.1%)	20,769	25,709	23.8%	42,665	46,733	9.5%
Interest Expense	-4,145	-3,995	-4,010	-3,902	-3,878	(6.4%)	(0.6%)	-8,553	-7,780	(9.0%)	-16,558	-15,324	(7.5%)
EBT	6,361	6,256	8,826	9,155	8,774	37.9%	(4.2%)	12,216	17,929	46.8%	26,108	31,409	20.3%
Tax	-1,073	-970	-1,517	-1,643	-1,476			-2,115	-3,119		-4,602	-5,340	
Minority	-588	-651	-1,300	-982	-847			-1,418	-1,830		-3,370	-3,370	
Normalized profit	4,701	4,635	6,008	6,530	6,450	37.2%	(1.2%)	8,683	12,981	49.5%	18,136	22,699	25.2%
Fx gain (loss)	-262	-211	-211	-211	-211			-121	-422		0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0		0	0	
Net Profit	4,438	4,424	5,797	6,319	6,239	40.6%	(1.3%)	8,561	12,559	46.7%	18,136	22,700	25.2%
EPS (Bt)	0.52	0.52	0.67	0.73	0.72	37.2%	(1.2%)	0.97	1.45	49.5%	2.02	2.53	25.2%
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.49	0.65	0.70	0.69	40.6%	(1.3%)	0.95	1.40	46.7%	2.02	2.53	25.2%
Key ratios													
Gross margin	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%			21.9%	22.4%		21.9%	22.2%	
SG&A/Sales	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%			20.2%	20.1%		20.1%	20.1%	
EBITDA margin	8.7%	8.8%	9.5%	9.2%	1.7%			8.8%	5.4%		8.9%	8.7%	
EBIT margin	4.7%	4.7%	5.5%	5.6%	5.3%			4.7%	5.4%		4.8%	4.9%	
Effective tax rate	16.9%	15.5%	17.2%	17.9%	16.8%			17.3%	17.4%		17.6%	17.0%	
Core Net margin	2.1%	2.1%	2.6%	2.8%	2.7%			2.0%	2.7%		2.0%	2.4%	
Net margin	2.0%	2.0%	2.5%	2.7%	2.6%			1.9%	2.6%		2.0%	2.4%	
Same-Store-Sales Growth	7.9%	3.5%	3.5%	4.9%	3.8%			-14.5%			5.5%	7.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

CPALL: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์
- มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจ ตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	565,207	829,099	895,281	957,546	1,008,784
Cost of good sold	(444,838)	(651,100)	(699,010)	(745,145)	(789,854)
Gross Profit	120,369	177,999	196,271	212,401	218,931
SG&A	(124,026)	(165,414)	(179,912)	(192,505)	(196,355)
Other expenses	0	0	0	(0)	(0)
Other Income	28,877	24,328	26,306	26,838	28,180
EBIT	25,220	36,913	42,665	46,733	50,755
Depreciation & Amortization	(24,486)	(36,544)	(36,582)	(36,652)	(36,725)
EBITDA	49,706	73,458	79,248	83,385	87,480
Financial Costs	(12,643)	(16,832)	(16,558)	(15,324)	(14,021)
Pretax Profit	12,577	20,081	26,108	31,409	36,734
Tax	(525)	(3,861)	(4,602)	(5,340)	(6,245)
Net Profit before minority	12,052	16,220	21,506	26,070	30,489
Less Minority Interest	933	(2,949)	(3,370)	(3,370)	(3,370)
Net Profit before Extra.	12,985	13,271	18,136	22,700	27,119
Extraordinary items	0	(799)	0	0	0
Reported Net Profit	12,985	12,472	18,136	22,700	27,119
EPS (Bt)	1.45	1.39	2.02	2.53	3.02
Norm EPS (Bt)	1.45	1.48	2.02	2.53	3.02
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at Banks	92,348	71,424	67,234	68,579	69,950
ST investment	4,786	466	82	82	82
Accounts receivable -net	3,341	3,620	3,326	3,426	3,529
Inventories	50,535	58,183	57,501	58,651	59,824
Other current assets	14,764	15,261	15,655	15,968	16,287
Total Current Assets	165,773	148,955	143,799	146,706	149,672
Investments					
Property, Plant & Equipment	211,533	213,410	213,792	218,068	222,429
Others	554,586	561,696	568,902	577,435	586,097
Total Assets	931,893	924,061	926,492	942,209	958,197
Loans and O/D from banks	42,691	16,810	9,472	9,472	9,472
Account payable-trade	106,863	115,963	128,096	130,083	137,888
Current portion 1 yr L/T loans	29,309	36,155	64,309	64,309	64,309
Other current liabilities	36,025	38,515	36,320	37,474	36,883
Total Current Liabilities	214,888	207,443	238,197	241,338	248,552
Long-term liabilities	311,679	309,061	265,163	267,815	273,171
Other non-current liabilities	112,518	117,257	121,536	118,105	104,217
Total Liabilities	639,085	633,760	624,896	627,258	625,940
Paid-up share capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium on share capital	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	73,242	80,318	91,406	105,010	120,850
Other	20,224	9,739	8,922	8,922	8,922
Total Equity before MI	104,134	100,724	110,995	124,599	140,439
Minority Interest	188,673	189,577	190,600	190,600	190,600
Total Equity	292,807	290,301	301,595	315,199	331,039
Total Liabilities & Equity	931,893	924,061	926,491	942,457	956,979
Assumption					
Y/E Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Same-Store-Sales Growth (%)	(6.7%)	15.9%	5.5%	7.0%	7.0%
New Stores	568	838	707	700	700
No. of total stores at year end	13,000	13,838	14,545	15,245	15,945

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 โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	12,985	12,472	18,136	22,700	27,119
Depreciation	24,486	36,544	36,582	36,652	36,725
Non-cash items	9,145	18,381	24,326	24,326	24,326
Chg in working capital	(298)	2,476	8,128	(10,386)	(16,932)
CF from Operating	46,319	69,873	87,172	73,292	71,238
PPE	(14,072)	(25,224)	(23,664)	(23,664)	(33,130)
Other Assets	11,975	(5,282)	(4,403)	(4,403)	(5,283)
CF from Investment	(2,097)	(30,506)	(28,067)	(28,067)	(38,413)
Capital Increase	5,738	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(20,122)	(79,183)	(95,830)	(76,203)	(61,529)
Dividend	(8,417)	(7,510)	(8,900)	(9,096)	(11,279)
Other financing activities	30,310	22,381	41,742	41,742	41,742
CF from Financing	7,510	(64,312)	(62,988)	(43,557)	(31,066)
Inc.(Dec.) in cash	51,759	(20,924)	(4,190)	1,345	1,371
Beginning cash	40,589	92,348	71,424	67,234	68,579
Ending cash	92,348	71,424	67,234	68,579	69,950
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.45	1.39	2.02	2.53	3.02
DPS	0.90	0.60	0.75	1.27	1.52
BV	11.59	11.21	12.36	13.84	15.77
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.72	0.60	0.61	0.60
Quick Ratio	0.54	0.44	0.36	0.36	0.36
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	21.3%	21.5%	21.9%	22.2%	21.7%
EBITDA Margin	8.8%	8.9%	8.9%	8.7%	8.7%
EBIT Margin	4.5%	4.5%	4.8%	4.9%	5.0%
Net Margin	2.3%	1.5%	2.0%	2.4%	2.7%
ROE	6.4%	4.3%	6.1%	7.4%	8.4%
Effective Tax Rate (%)	4.2%	19.2%	17.6%	17.0%	17.0%
Efficiency Ratio					
ROA	1.8%	1.3%	2.0%	2.4%	2.9%
ROFA	1.7%	1.6%	2.3%	2.9%	3.4%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.31	1.25	1.12	1.08	1.04
Net Debt to Equity	0.98	1.00	0.90	0.87	0.83
Growth					
Sales Growth	7.5%	46.7%	8.0%	7.0%	5.4%
EBITDA Growth	2.6%	47.8%	7.9%	5.2%	4.9%
Net Profit Growth	-19.4%	-4.0%	45.4%	25.2%	19.5%
EPS Growth	-19.4%	-4.0%	45.4%	25.2%	19.5%
Valuation					
PER (x)	41.0	42.7	29.3	23.4	19.6
P/BV (x)	1.8	1.8	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	16.5	11.2	10.1	9.7	9.2
Dividend Yield (%)	1.5%	1.0%	1.3%	2.1%	2.6%

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