

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	31.50 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	31.12 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	26.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	27.50/22.70 บาท
มูลค่าตลาด	226,045 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	45.67%
Foreign Limit/Available	40%/14.57%
NVDR in hand (% of share)	6.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	26,625.28
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	05/05/22	0.25
01/01/21-30/06/21	30/08/21	0.40
01/01/20-31/12/20	17/05/21	0.60



กำไร 2Q65 ดีตามคาด แต่ครึ่งปีหลังจะดีขึ้นอีก

- กำไร 2Q65 อยู่ที่ 4,208 ล้านบาท ดีขึ้น 48%QoQ แต่ลดลง 11%YoY โกล้เคียงคาด
- ราคาสัตว์บกทั้งในไทยและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น หลังมีการเปิดเมืองทำให้ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ราคาไก่ยังได้รับผลบวกจากการเข้าสู่ฤดูกาลส่งออก
- ผลการดำเนินงานจากบริษัทรวมยังอ่อนตัวลง QoQ หลังธุรกิจหมูในจีนยังไม่ฟื้นบวกกับกำไรจาก CPALL อ่อนตัว QoQ
- แนวโน้มราคาสัตว์บกทั้งในและต่างประเทศยังดีต่อใน 3Q65 รวมถึงราคาหมูในจีนที่มีแนวโน้มดีขึ้นมาก คาดว่าจะเห็นกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง
- ให้ราคาเป้าหมาย 31.50 บาท ด้วยแนวโน้มกำไรที่ฟื้นตัวดี จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 2Q65 โกล้เคียงคาด หลังแนวโน้มราคาสัตว์บกทั้งไทยและตปท.ดีขึ้น CPF ประกาศกำไร 2Q65 ที่ 4,208 ล้านบาท ดีขึ้น 48%QoQ แต่อ่อนตัว 11%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 1.4% โดยรายได้ปรับตัวดีขึ้น 12%QoQ และ 20%YoY จากปริมาณขายทั้งในไทยและต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นหลังเปิดเมือง ส่งผลให้แนวโน้มราคาสัตว์บกปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะราคาหมูในไทยและเวียดนาม นอกจากนี้เงินบาทที่อ่อนค่ายังส่งผลบวกต่อการบันทึกรายได้เช่นกัน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 14.5% ปรับตัวดีขึ้นจาก 12.8% ใน 1Q65 ซึ่งเป็นผลจากราคาสัตว์บกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันด้านราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม ด้านส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมอยู่ที่ 793 ล้านบาท อ่อนตัวลงจาก 1Q65 ที่รายงานส่วนแบ่งขาดทุน 336 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจหมูในจีนยังไม่ฟื้นตัว บวกกับผลการดำเนินงานของ CPALL อ่อนตัว QoQ ทั้งนี้ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์หากมีรายละเอียดเพิ่มเติมเราจะมีการอัปเดตอีกครั้งหนึ่ง

ยังเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H65

สำหรับแนวโน้มในครึ่งปีหลังคาดว่ากำไรจะยังดีขึ้นต่อเนื่อง เนื่องจากราคาหมูและไก่ในไทยและหลายประเทศยังปรับตัวสูงขึ้นต่อ และ 3Q65 ยังเป็นฤดูกาลส่งออกไก่และกุ้งของไทย นอกจากนี้การผ่อนคลายนโยบายปิดเมืองของจีนล่าสุดยังทำให้ราคาหมูในจีนปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ที่มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 65 ที่ 18,311 ล้านบาท ฟื้นตัวราว 41%YoY จากฐานต่ำในปีก่อน โดยกำไรงวด 1H65 คิดเป็นราว 39% ของประมาณการทั้งปี

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

เราคงราคาเป้าหมายที่ 31.50 บาท อิง PBV 1.2 เท่า แม้ว่าจะปรับสมมติฐาน Rf ขึ้นเป็น 2.8% จากเดิมที่ 2.0% แต่ปรับสมมติฐาน Growth ขึ้นเป็น 3% จากเดิมที่ 2% ทำให้ยังมี Upside เมื่อบวกกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรที่ดี ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การระบาดของ COVID ระลอกใหม่ / ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

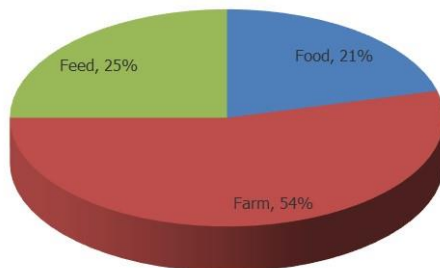
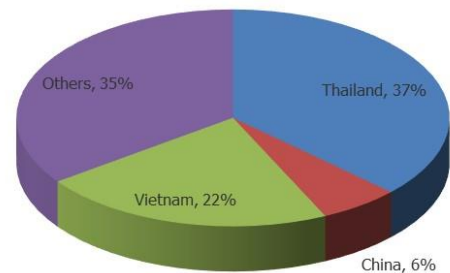
Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Btm)	532,573	589,713	512,704	553,721	598,018
EBITDA (Btm)	38,424	71,891	37,448	28,165	40,034
Net Profit (Btm)	18,456	26,022	13,028	18,311	23,743
Norm Profit (Btm)	9,708	17,247	3,756	9,025	15,168
EPS (Bt)	2.2	3.1	1.6	2.1	2.8
BVPS (Bt)	19.7	22.5	25.2	26.3	27.2
PER (x)	12.6	8.5	16.2	12.2	9.4
PBV (x)	1.4	1.2	1.0	0.9	0.9
DPS (Bt)	0.70	1.00	0.65	0.89	1.16
Div Yield (%)	2.55	3.74	2.57	3.41	4.42
ROE (%)	11.1	14.4	6.4	8.3	10.4

**CPF Quarterly Result**

(Unit : Btm)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>149,968</b>	<b>119,346</b>	<b>129,638</b>	<b>125,940</b>	<b>137,781</b>	<b>138,887</b>	<b>155,996</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>
COGS	(124,262)	(95,555)	(108,401)	(114,839)	(128,020)	(121,096)	(133,372)	10%	23%
<b>Gross Profit</b>	<b>25,706</b>	<b>23,791</b>	<b>21,236</b>	<b>11,101</b>	<b>9,761</b>	<b>17,791</b>	<b>22,624</b>	<b>27%</b>	<b>7%</b>
SG&A	(14,399)	(11,684)	(12,297)	(13,127)	(13,772)	(12,124)	(13,564)	12%	10%
<b>Operating profit</b>	<b>11,307</b>	<b>12,107</b>	<b>8,939</b>	<b>(2,027)</b>	<b>(4,010)</b>	<b>5,667</b>	<b>9,060</b>	<b>60%</b>	<b>1%</b>
Other incomes	1,767	596	542	1,749	1,187	513	1,137	122%	110%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	38	-	64	-	-	-	60	-	-
Share of associate incomes	2,963	2,043	753	(1,266)	2,636	(336)	(793)	136%	-205%
<b>EBIT</b>	<b>16,075</b>	<b>14,746</b>	<b>10,298</b>	<b>(1,544)</b>	<b>(187)</b>	<b>5,843</b>	<b>9,465</b>	<b>62%</b>	<b>-8%</b>
Interest income	44	146	221	215	161	173	208	20%	-6%
Interest expense	(4,476)	(4,098)	(3,971)	(4,155)	(4,372)	(4,469)	(4,360)	-2%	10%
Other financial gain (loss)	-	-	555	1,475	358	1,595	681	-57%	23%
Forex gain (loss)	293	6	183	163	300	(41)	(208)	406%	-214%
<b>Profit before taxes</b>	<b>11,937</b>	<b>10,799</b>	<b>7,286</b>	<b>(3,846)</b>	<b>(3,740)</b>	<b>3,101</b>	<b>5,784</b>	<b>87%</b>	<b>-21%</b>
Corporate taxes	(3,088)	(2,117)	(1,752)	1,266	(50)	(1,158)	(3,522)	204%	101%
<b>Profit after tax</b>	<b>8,849</b>	<b>8,682</b>	<b>5,533</b>	<b>(2,580)</b>	<b>(3,790)</b>	<b>1,943</b>	<b>2,262</b>	<b>16%</b>	<b>-59%</b>
Extraordinary items	6,932	(63)	(48)	(3,262)	9,607	1,053	2,210	110%	-4683%
Non-controlling interest	(9,372)	(1,673)	(748)	468	903	(154)	(264)	71%	-65%
<b>Net Profit</b>	<b>6,409</b>	<b>6,945</b>	<b>4,737</b>	<b>(5,374)</b>	<b>6,720</b>	<b>2,842</b>	<b>4,208</b>	<b>48%</b>	<b>-11%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.78</b>	<b>0.85</b>	<b>0.57</b>	<b>(0.69)</b>	<b>0.83</b>	<b>0.35</b>	<b>0.51</b>	<b>47%</b>	<b>-11%</b>

PROFITABILITY RATIO	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross Margin (%)	17.14%	19.93%	16.38%	8.81%	7.08%	12.81%	14.50%
Operating Profit Margin (%)	7.54%	10.14%	6.90%	-1.61%	-2.91%	4.08%	5.81%
EBIT Margin (%)	10.72%	12.36%	7.94%	-1.23%	-0.14%	4.21%	6.07%
Net Margin (%)	4.27%	5.82%	3.65%	-4.27%	4.88%	2.05%	2.70%

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: 2564 Revenue by Products**

**CHART 2: 2564 Revenue by Countries**


Source: Company Data, Trinity Research

**Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)**
**Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	532,573	589,713	512,704	553,721	598,018
Cost of goods sold	(456,269)	(482,470)	(446,815)	(476,200)	(508,316)
<b>Gross Profit</b>	<b>76,304</b>	<b>107,243</b>	<b>65,890</b>	<b>77,521</b>	<b>89,703</b>
SG&A	(54,819)	(57,665)	(50,880)	(54,818)	(59,204)
Other income	11,130	4,991	6,461	7,020	7,676
<b>EBIT</b>	<b>32,615</b>	<b>54,570</b>	<b>21,470</b>	<b>29,722</b>	<b>38,175</b>
Profit (loss) from associates	8,893	9,254	4,167	6,250	9,375
Interest expenses	(12,747)	(16,047)	(15,853)	(16,246)	(16,648)
Fx gain (loss)	(10)	994	651	-	-
Extra. Items	668	6,205	6,234	6,421	5,136
<b>Pretax profit</b>	<b>28,886</b>	<b>47,894</b>	<b>9,848</b>	<b>19,797</b>	<b>30,980</b>
Corporate tax	(5,446)	(11,001)	(2,654)	(4,553)	(7,125)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>23,440</b>	<b>36,893</b>	<b>7,194</b>	<b>15,244</b>	<b>23,854</b>
Non-controlling interest	(5,642)	(18,070)	(1,050)	(3,354)	(5,248)
<b>Reported net profit</b>	<b>18,456</b>	<b>26,022</b>	<b>13,028</b>	<b>18,311</b>	<b>23,743</b>
<b>EPS</b>	<b>2.18</b>	<b>3.14</b>	<b>1.56</b>	<b>2.15</b>	<b>2.78</b>

**Statement of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	32,094	57,035	36,686	43,331	35,884
A/R	33,118	29,952	38,471	41,548	44,872
Inventories	60,987	52,136	73,431	78,261	83,539
Other current assets	51,046	54,585	67,962	70,001	72,101
<b>Total current assets</b>	<b>178,646</b>	<b>194,670</b>	<b>216,550</b>	<b>233,141</b>	<b>236,396</b>
Investments in associates	126,802	238,902	252,877	259,199	265,679
Net PPE	197,430	200,138	230,507	201,858	205,666
Other non-current assets	131,173	128,009	142,746	145,601	148,513
<b>Total assets</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>839,799</b>	<b>856,254</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	72,204	63,846	70,992	73,122	75,315
A/P	32,184	32,312	44,372	47,290	50,479
Current portion of LT debt	42,727	37,027	39,065	62,658	65,164
Other current liabilities	50,595	70,961	49,500	50,490	51,499
<b>Total current liabilities</b>	<b>197,711</b>	<b>204,147</b>	<b>203,928</b>	<b>233,559</b>	<b>242,458</b>
LT Loans	196,495	244,196	301,240	313,289	325,821
Other non-current liabilities	20,972	51,197	50,376	51,887	53,444
<b>Total liabilities</b>	<b>415,178</b>	<b>499,541</b>	<b>555,544</b>	<b>598,736</b>	<b>621,723</b>
Share capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Share premium (discount)	57,299	57,299	57,299	57,299	57,299
Revaluation Surplus	(14,229)	(793)	18,321	18,321	18,321
Retained earnings	104,508	120,822	126,178	135,414	143,160
Non-controlling interest	50,597	70,242	72,070	72,070	72,070
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>168,275</b>	<b>191,937</b>	<b>215,067</b>	<b>224,303</b>	<b>232,049</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>842,681</b>	<b>839,799</b>	<b>856,254</b>

**Assumptions**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sale growth (YoY)	-1.7%	10.7%	-13.1%	8.0%	8.0%
Gross Margin	14.3%	18.2%	12.9%	14.0%	15.0%
SG&A/Sales	10.3%	9.8%	9.9%	9.9%	9.9%
Effective tax rate	18.9%	23.0%	26.9%	23.0%	23.0%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)**
**Statement of Cash Flow**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	24,098	44,092	14,079	15,244	23,854
Non-cash expenses	16,939	22,312	22,439	20,749	21,195
Chg in working capital	(5,897)	(6,397)	(32,730)	(14,619)	(12,276)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>40,609</b>	<b>71,038</b>	<b>6,420</b>	<b>16,799</b>	<b>25,626</b>
Investments	(8,565)	(44,259)	(11,676)	(6,322)	(6,480)
Fixed asset acquisition	(23,158)	(25,725)	(23,303)	(25,002)	(25,003)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(26,648)</b>	<b>(75,919)</b>	<b>(22,705)</b>	<b>(18,711)</b>	<b>(18,492)</b>
Inc. (Dec.) in debt	10,852	56,426	24,012	37,772	17,232
Inc. (Dec.) in share capital	399	252	230	-	-
Dividend payment	(4,911)	(6,503)	(7,969)	(6,572)	(8,522)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(12,035)</b>	<b>28,841</b>	<b>(5,744)</b>	<b>8,557</b>	<b>(14,581)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>1,927</b>	<b>23,960</b>	<b>(22,029)</b>	<b>6,645</b>	<b>(7,447)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>30,043</b>	<b>30,377</b>	<b>54,407</b>	<b>36,686</b>	<b>43,331</b>
<b>Ending cash</b>	<b>30,377</b>	<b>54,407</b>	<b>35,286</b>	<b>43,331</b>	<b>35,884</b>

**Key ratios**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	2.18	3.14	1.56	2.15	2.78
DPS	0.70	1.00	0.65	0.89	1.16
BV	19.72	22.49	25.20	26.28	27.19
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	0.90	0.95	1.06	1.00	0.97
Quick ratio	0.60	0.70	0.70	0.66	0.63
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	14.3%	18.2%	12.9%	14.0%	15.0%
EBITDA Margin	7.2%	12.2%	7.3%	5.1%	6.7%
EBIT Margin	4.0%	8.4%	2.9%	4.1%	5.1%
Net Margin	3.3%	3.2%	1.2%	2.1%	3.1%
ROE	11.1%	14.4%	6.4%	8.3%	10.4%
Effective tax rate	18.9%	23.0%	26.9%	23.0%	23.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	2.9%	3.7%	1.6%	2.2%	2.8%
<b>Leverage ratios (X)</b>					
Debt to Equity	2.47	2.60	2.58	2.67	2.68
Net Debt to Equity	2.02	2.11	2.23	2.20	2.24
Interest coverage ratio	2.56	3.40	1.35	1.83	2.29
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	-1.7%	10.7%	-13.1%	8.0%	8.0%
EBITDA growth	26.7%	87.1%	-47.9%	-24.8%	42.1%
Net profit growth	18.8%	41.0%	-49.9%	40.5%	29.7%
EPS growth	19.8%	44.0%	-50.3%	37.5%	29.7%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	12.61	8.52	16.19	12.23	9.43
PBV (x)	1.39	1.19	1.00	1.00	0.97
Dividend Yield (%)	2.5%	3.7%	2.6%	3.4%	4.4%

**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) ในเรื่องการทำกับดักธุรกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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