

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



8 กรกฎาคม 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	27 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	25.25 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	23.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	23.70/17 บาท
มูลค่าตลาด	198,560 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,413.5 ล้านหุ้น
Free Float	47.38%
Foreign Limit/Available	40%/15.33%
NVDR in hand (% of share)	7.97%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	18,018.22
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



คาดการณ์ 2Q67 ฟันตัวดี ราคาสัตว์บกในหลายประเทศดีขึ้น

- คาดกำไร 2Q67 ที่ 4,818 ล้านบาท ดีขึ้น 318%QoQ และฟื้นจากขาดทุน YoY
- โดยทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากการฟื้นตัวของราคาหมูไทย และราคาไก่ไทยที่ต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหมูเวียดนามฟื้นตัวดีเช่นกัน
- ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมดีขึ้น เนื่องจากธุรกิจหมูเงินภายใต้ CTI ปรับตัวดีขึ้นตามแนวโน้มราคาหมูในจีน
- มอง 3Q67 ยังดีต่อเนื่อง จากราคาสัตว์บกหลายประเทศที่อยู่ในเกณฑ์ดี บวกกับต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มลดลง
- ปรับประมาณการกำไรปี 67 ขึ้น เพื่อสะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดการณ์
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 27 บาท ยังมี Upside จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 2Q67 ฟันตัวดี หลังราคาสัตว์บกในหลายประเทศดีขึ้น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 4,818 ล้านบาท ดีขึ้น 318%QoQ และฟื้นจากขาดทุน 792 ล้านบาท ใน 2Q66 โดยคาดการณ์ได้ดีขึ้น 8%QoQ และทรงตัว YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 14.3% จาก 12.0% ใน 1Q67 และ 11.0% ใน 2Q67 ทั้งนี้เนื่องจากแนวโน้มราคาสัตว์บกในไทยปรับตัวดีขึ้น โดยราคาหมูเฉลี่ยอยู่ที่ราว 69 บาท/กก. ดีขึ้นราว 4%QoQ แม้ว่า จะยังอ่อนตัว 13%YoY แต่โดยหลักคาดว่าแนวโน้มที่ค่อยๆ ดีขึ้นเป็นผลจากการปราบปรามหมูลักลอบนำเข้า และการร่วมมือกันของผู้ผลิตเพื่อปรับลดอุปทานภายในประเทศ ขณะที่ราคาไก่เฉลี่ยอยู่ที่ 44 บาท/กก. ดีขึ้นราว 8%QoQ และ 2%YoY จากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านราคาหมูเวียดนามก็มีแนวโน้มฟื้นตัวเช่นเดียวกัน เนื่องจากยังมีการระบาดของโรค ASF ทำให้อุปทานลดลง นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมากราว 17%QoQ เนื่องจากธุรกิจหมูเงินภายใต้ CTI ปรับตัวดีขึ้นตามแนวโน้มราคาหมูในจีน ทั้งนี้จากราคาหมูในหลายประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นทำให้อาจเห็นกำไรจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพค่อนข้างมากราว 1 พันล้านบาทในไตรมาสนี้

มอง 3Q67 ยังดีต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มใน 3Q67 คาดกำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดี หลังราคาหมูปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงต้น 3Q67 ขณะที่ราคาไก่ยังทรงตัว นอกจากนี้ต้นทุนวัตถุดิบในส่วนของกากถั่วเหลืองยังมีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะส่งผลบวกต่ออัตรากำไรโดยรวม ขณะที่ราคาหมูในจีนและเวียดนามคาด ยังฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไรในงวด 1H67 ที่ฟื้นตัวค่อนข้างดี ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ขึ้นจากเดิมที่ 5,750 ล้านบาท ขึ้นเป็น 9,671 ล้านบาท

ราคาหุ้นปรับตัวดีขึ้น แต่ยังมี Upside

จากการปรับประมาณการกำไรขึ้น พร้อมทั้งปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 27 บาท อิง PBV 0.9 เท่า แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่งแล้ว แต่ยังมี Upside เราจึงยังคงคำแนะนำ "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	57,642	29,621
Net Profit (Btm)	13,028	13,970	(5,207)	9,671	11,345
EPS (Bt)	1.6	1.7	-0.6	1.1	1.3
BVPS (Bt)	25.2	30.0	28.1	29.6	29.2
PER (x)	16.2	14.7	-32.1	21.4	18.3
PBV (x)	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8
DPS (Bt)	0.65	0.75	0.00	0.45	0.53
Div Yield (%)	2.57	3.02	0.00	1.87	2.19
ROE (%)	6.4	5.9	-2.1	3.9	4.5

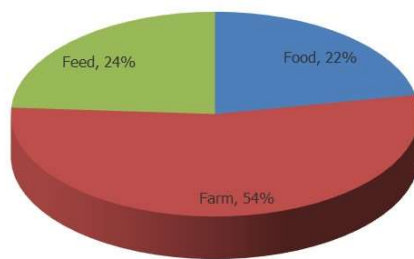
บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CPF Quarterly Result

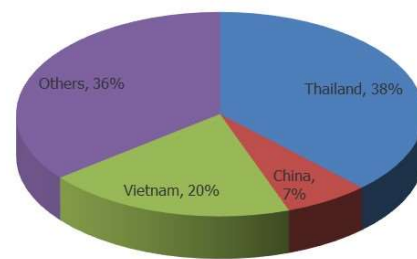
(Unit : Btm)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%QoQ	%YoY
Revenues	159,048	143,781	150,246	144,498	147,319	140,037	150,997	8%	0%
COGS	(141,569)	(128,202)	(133,750)	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(129,405)	5%	-3%
Gross Profit	17,479	15,579	16,496	15,558	13,569	16,809	21,593	28%	31%
SG&A	(14,928)	(12,787)	(13,868)	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(13,590)	12%	-2%
Operating profit	2,551	2,792	2,627	1,479	(1,572)	4,632	8,003	73%	205%
Other incomes	1,298	871	980	886	1,048	665	788	18%	-20%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	2,580	(1,088)	(893)	528	6,043	1,792	2,092	17%	-334%
EBIT	6,429	2,575	2,714	2,892	5,518	7,089	10,883	54%	301%
Interest income	244	280	265	239	374	400	404	1%	52%
Interest expense	(6,035)	(6,068)	(6,157)	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,314)	2%	3%
Other financial gain (loss)	249	851	1,339	1,332	4,356	(91)	-	-	-
Forex gain (loss)	(52)	28	80	210	706	303	-	-	-
Profit before taxes	837	(2,334)	(1,758)	(1,705)	4,051	1,520	4,973	227%	-383%
Corporate taxes	698	(429)	(123)	115	(163)	(550)	(647)	17%	424%
Profit after tax	1,535	(2,763)	(1,882)	(1,589)	3,888	969	4,327	346%	-330%
Extraordinary items	323	(41)	1,616	380	(2,139)	582	1,059	82%	-34%
Non-controlling interest	(46)	79	(526)	(602)	(1,627)	(399)	(568)	42%	8%
Net Profit	1,812	(2,725)	(792)	(1,811)	121	1,152	4,818	318%	-708%
EPS	0.21	(0.36)	(0.12)	(0.25)	0.01	0.11	0.46	318%	-483%

PROFITABILITY RATIO	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F
Gross Margin (%)	10.99%	10.83%	10.98%	10.77%	9.21%	12.00%	14.30%
Operating Profit Margin (%)	1.60%	1.94%	1.75%	1.02%	-1.07%	3.31%	5.30%
EBIT Margin (%)	4.04%	1.79%	1.81%	2.00%	3.75%	5.06%	7.21%
Net Margin (%)	1.14%	-1.90%	-0.53%	-1.25%	0.08%	0.82%	3.19%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2566 Revenue by Products


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: 2566 Revenue by Countries


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

- บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593
- บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ
- บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ใช้ซ้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้ใหม่

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้ต้นนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน
- บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- 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)	(537,160)	(569,390)
Gross Profit	65,890	81,873	61,201	83,834	88,864
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	35,056	36,891
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)	15,550	17,669
Corporate tax	(2,654)	(6,003)	(600)	(4,199)	(4,417)
Net profit before non-controlling interest	7,194	11,630	(3,369)	11,352	13,252
Non-controlling interest	(1,050)	(454)	(2,676)	(1,532)	(1,789)
Reported net profit	13,028	13,970	(5,207)	9,671	11,345
EPS	1.56	1.69	(0.61)	1.13	1.33
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Asset					
Cash and equivalents	36,686	32,950	26,136	44,605	25,405
A/R	38,471	43,221	42,351	44,892	47,586
Inventories	73,431	83,080	69,508	71,167	75,437
Other current assets	67,962	73,968	71,121	73,254	75,452
Total current assets	216,550	233,219	209,116	233,917	223,879
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	954,568	968,010
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	37,399	39,642
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	306,147	316,445
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	662,017	685,974
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	163,478	160,238
Non-controlling interest	72,070	43,791	45,617	45,911	45,911
Total shareholders' equity	215,067	256,053	239,416	252,676	249,436
Total liabilities and shareholders' equity	842,681	926,987	887,218	954,568	968,010
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%	13.5%	13.5%
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 ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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)	11,352	13,252
Non-cash expenses	22,439	24,819	25,121	29,697	31,304
Chg in working capital	(32,730)	(11,479)	12,770	130	(2,123)
Cash flow from operations	6,420	33,544	35,360	37,275	38,016
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)	(3,332)	(3,909)
Cash flow from financing	(5,744)	(12,858)	(19,282)	27,414	(10,991)
Inc. (Dec.) in cash	(22,029)	(5,038)	(3,538)	18,469	(19,199)
Beginning cash	54,407	35,286	29,527	26,136	44,605
Ending cash	35,286	29,527	24,404	44,605	25,405
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.56	1.69	(0.61)	1.13	1.33
DPS	0.65	0.75	-	0.45	0.53
BV	25.20	30.00	28.06	29.61	29.23
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.06	0.87	0.81	0.76	#DIV/0!
Quick ratio	0.70	0.56	0.54	0.53	0.47
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	12.9%	13.3%	10.4%	13.5%	13.5%
EBITDA Margin	7.3%	8.4%	5.2%	9.3%	4.5%
EBIT Margin	2.9%	4.4%	0.9%	4.5%	4.5%
Net Margin	1.2%	1.8%	-1.0%	1.6%	1.7%
ROE	6.4%	5.9%	-2.1%	3.9%	4.5%
Effective tax rate	26.9%	34.0%	-21.7%	27.0%	25.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	1.6%	1.6%	-0.6%	1.1%	1.2%
Leverage ratios (X)					
Debt to Equity	2.58	2.45	2.52	2.62	2.75
Net Debt to Equity	2.23	2.06	2.21	2.09	2.28
Interest coverage ratio	1.35	1.71	0.70	1.43	1.49
Growth (%)					
Sales growth	-13.1%	19.8%	-4.6%	6.0%	6.0%
EBITDA growth	-47.9%	38.0%	-41.1%	89.3%	-48.6%
Net profit growth	-49.9%	7.2%	-137.3%	-285.7%	17.3%
EPS growth	-50.3%	8.3%	-136.1%	-285.7%	17.3%
Valuation					
PER (x)	16.19	14.67	(32.12)	21.44	18.28
PBV (x)	1.00	0.83	0.70	0.82	0.83
Dividend Yield (%)	2.6%	3.0%	0.0%	1.9%	2.2%

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