

ซีพี ออลล์ - CPALL



30 มิถุนายน 2565

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	72 บาท
Upside/Downside	+19%
Median Consensus	74.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	60.75 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	69/56.50 บาท
มูลค่าตลาด	545,723 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,983 ล้านหุ้น
Free Float	57.82%
Foreign Limit/Available	49%/16.03%
NVDR in hand (% of share)	9.84%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,425.13
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	28/04/22	0.60
01/01/20-31/12/20	05/05/21	0.90
01/01/19-31/12/19	29/04/20	1.25



นักวิเคราะห์
เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

อุทัยวัฒน์ อัสวหม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คาดการณ์ไตรมาส 2 ทรงตัว QoQ แต่ 2H65 แข็งแกร่งกว่า 1H65

- คาดกำไรไตรมาส 2 ทรงตัว QoQ ที่ราว 3,500 – 3,600 ล้านบาท โดย SSSG คาดจะยังเติบโตได้ที่ 10% แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อบ้าง แต่บริษัทได้ออกผลิตภัณฑ์ที่ราคาถูกลง แต่เน้นยอดขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะยังคงทำให้ Spending per ticket เพิ่มขึ้นได้ รวมถึงจากการเปิดประเทศ และการที่โรงเรียนกลับมาเปิดและพนักงานกลับมาเข้าออฟฟิศซึ่งช่วยเพิ่ม SSSG ให้กับบริษัท
- แนวโน้ม 2H65 แข็งแกร่งกว่า 1H65 จากการยกเลิกมาตรการ Thailand Pass คาดว่าจะเพิ่มยอดนักท่องเที่ยวใน 2H65 เพิ่มมากขึ้นซึ่งจะเพิ่มยอดขายของ 7-11 ที่อยู่ในจังหวัดท่องเที่ยวหลักๆ (คิดเป็น 15% ของสาขาทั้งหมด)
- แนะนำ "ชื่อ" ราคาเป้าหมายสิ้นปีที่ 72 บาท มี Upside ราว 18.5%

มองครึ่งปีหลังแข็งแกร่งถึงแม้จะมีปัจจัยเรื่องเงินเฟ้อ

- เงินเฟ้อเป็นปัจจัยที่ผู้บริหารยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด โดยผลกระทบหลักๆจะอยู่ที่ต้นทุนการขายจากปัจจัยทางด้านพลังงานที่มาจากค่าไฟและราคาน้ำมัน ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลกระทบไม่มาก ปัจจุบันสัดส่วนค่าใช้จ่ายด้าน utilities อยู่ที่ 8.5% (คิดเป็นค่าไฟและน้ำมันประมาณ 5% และ 2% ของ consolidated SG&A 1Q65) ซึ่งการขึ้นของราคาน้ำมันดีเซลและค่าไฟคาดว่าจะมีผลกระทบต่อ SG&A สิ้นปีประมาณ 1.4%
- เงินเฟ้อดันยอดขายผลิตภัณฑ์ "อิมคัม" ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคในช่วงที่ค่าครองชีพสูง แต่ด้วยตัวผลิตภัณฑ์ที่มี margin ต่ำ ทำให้ gross margin ของยอดขายอาหารโดยรวมลดลงเหลือ 26% (26.3% ใน 1Q64) แม้ว่า Margin อาจลดลง แต่ถูกชดเชยด้วย Spending per ticket ที่จะเพิ่มขึ้น
- เราประเมินแนวโน้ม 2Q65 SSSG จะยังเติบโตได้ที่ 10% และคาดว่าจะมีกำไรราว 3,500 – 3,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากมีช่วงวันหยุดเทศกาลเอเชะ รวมถึงการกลับมาเรียนที่โรงเรียน และการกลับมาเข้ามาทำงานที่ออฟฟิศ
- แนวโน้ม 2H65 คาดว่าจะดีกว่า 1H65 จากการยกเลิกมาตรการ Thailand Pass คาดว่าจะเพิ่มยอดนักท่องเที่ยวใน 2H65 ราว 4.8 ล้านราย ซึ่งจะเพิ่มยอดขายของ 7-11 ที่อยู่ในจังหวัดท่องเที่ยวหลักๆ (คิดเป็น 15% ของสาขาทั้งหมด) เราประมาณการกำไรปี 2565 ที่ 14,351 ล้านบาท + 10.5% และในปี 2566 ที่ 23,824 ล้านบาท +66% กลับเข้ามาสู่ระดับปกติก่อนช่วงโควิด

แนะนำ "ชื่อ" ราคาเป้าหมาย 72 บาท

- แนะนำ "ชื่อ" ราคา Fair Value สิ้นปี 2565 ที่ 72 บาท (อิงวิธี DCF ใช้ WACC 7%, TG 2.2%) โดยคาดว่าราคาปัจจุบันได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย EV/EBITDA อยู่ระดับ Average 10 ปี - 1.5 SD ระยะสั้น 2Q65 คาดกำไรออกมาใกล้เคียงกับไตรมาสแรก ขณะที่ในระยะยาว ตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังเป็นต้นไป มองภาพรวมพื้นฐานยังแข็งแกร่งมีโอกาสค่อยๆฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ รวมถึงการที่โรงเรียนกลับมาเปิดและพนักงานกลับมาเข้าออฟฟิศ

ความเสี่ยง: เงินเฟ้อ, กำลังซื้อหดตัว, โควิดสายพันธุ์ใหม่

Financial Summary

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	550,901	525,884	565,207	782,126	852,560
EBITDA(Bt mn)	43,650	47,684	48,816	57,640	70,520
Net Profit (Bt mn)	22,343	16,102	12,985	14,351	23,824
EPS (Bt)	2.49	1.79	1.45	1.60	2.65
EV/EBITDA (x)	14.8	13.9	14.7	12.3	10.1
PER(x)	24.1	33.5	41.5	37.6	22.6
PBV(x)	5.0	4.8	1.8	1.8	1.7
DPS(Bt)	1.25	0.90	0.90	0.80	1.33
Div Yield (%)	2.1%	1.5%	1.5%	1.3%	2.2%
ROE (%)	21.5%	14.6%	6.4%	4.8%	7.8%

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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: CPALL Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
Revenue	128,549	132,146	125,287	179,226	194,409	51.2%	8.5%	565,207	782,126	(4.5%)
COGS	-101,269	-104,083	-99,023	-140,463	-152,587	50.7%	8.6%	-444,838	-616,706	(3.6%)
Gross profit	27,279	28,063	26,264	38,763	41,822	53.3%	7.9%	120,369	165,420	(7.9%)
SG&A	-26,217	-27,438	-26,602	-43,769	-38,343	46.3%	(12.4%)	-124,026	-164,246	(3.3%)
Other incomes	4,918	5,400	4,775	13,784	5,547			28,877	30,591	
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	11,162	11,323	9,760	16,571	17,596	57.6%	6.2%	48,816	57,640	9.2%
Depreciation & Amortization	-5,182	-5,298	-5,323	-7,793	-8,570			-23,595	-25,876	
EBIT	5,980	6,025	4,436	8,778	9,026	50.9%	2.8%	25,220	31,765	(17.0%)
Interest Expense	-2,901	-3,529	-2,600	-3,613	-3,825			-12,643	-15,401	
EBT	3,080	2,496	1,837	5,165	5,200	68.9%	0.7%	12,577	16,364	(28.0%)
Tax	-370	-234	-253	332	-946			-525	-2,945	
Minority	-110	-72	-91	1,206	-801			933	933	
Normalized profit	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	32.9%	(48.5%)	12,985	14,351	(27.9%)
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	2,599	2,190	1,493	6,704	3,453	32.9%	(48.5%)	12,985	14,351	(27.9%)
EPS (Bt)	0.29	0.24	0.17	0.75	0.38	32.9%	(48.5%)	1.45	1.60	(27.9%)
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.24	0.17	0.75	0.38	32.9%	(48.5%)	1.45	1.60	(27.9%)
Key ratios										
Gross margin	21.2%	21.2%	21.0%	21.6%	21.5%			21.3%	21.2%	
SG&A/Sales	20.4%	20.8%	21.2%	24.4%	19.7%			21.9%	21.0%	
EBITDA margin	8.7%	8.6%	7.8%	9.2%	9.1%			8.6%	7.4%	
EBIT margin	4.7%	4.6%	3.5%	4.9%	4.6%			4.5%	4.1%	
Effective tax rate	12.0%	9.4%	13.8%	(6.4%)	18.2%			4.2%	18.0%	
Core Net margin	2.0%	1.7%	1.2%	3.7%	1.8%			2.3%	1.8%	
Net margin	2.0%	1.7%	1.2%	3.7%	1.8%			2.3%	1.8%	
Same-Store-Sales Growth	-17.1%	2.1%	-9.2%	1.3%	13.0%			-6.7%	10.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	550,901	525,884	565,207	782,126	852,560
Cost of good sold	(426,063)	(410,880)	(444,838)	(616,706)	(667,555)
Gross Profit	124,838	115,004	120,369	165,420	185,006
SG&A	(111,562)	(107,858)	(124,026)	(164,246)	(174,775)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	20,209	20,642	28,877	30,591	32,920
EBIT	33,485	27,788	25,220	31,765	43,151
Depreciation & Amortization	(10,166)	(19,895)	(23,595)	(25,876)	(27,370)
EBITDA	43,650	47,684	48,816	57,640	70,520
Financial Costs	(6,721)	(8,526)	(12,643)	(15,401)	(15,234)
Pretax Profit	26,764	19,262	12,577	16,364	27,916
Tax	(4,070)	(2,759)	(525)	(2,945)	(5,025)
Net Profit before minority	22,694	16,503	12,052	13,418	22,891
Less Minority Interest	(351)	(400)	933	933	933
Net Profit before Extra.	22,343	16,102	12,985	14,351	23,824
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	22,343	16,102	12,985	14,351	23,824
EPS (Bt)	2.49	1.79	1.45	1.60	2.65
Norm EPS (Bt)	2.49	1.79	1.45	1.60	2.65
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020F	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at Banks	29,861	40,589	92,348	87,411	93,829
ST investment	659	37	4,786	4,786	4,786
Accounts receivable -net	1,718	1,650	3,341	2,723	3,179
Inventories	31,538	31,749	50,535	57,037	66,755
Other current assets	8,148	7,379	14,764	16,317	20,455
Total Current Assets	71,923	81,404	165,773	168,274	189,004
Investments					
Property, Plant & Equipment	116,082	120,199	211,533	219,729	236,431
Others	187,612	321,752	554,586	565,277	575,813
Total Assets	375,617	523,354	931,893	953,280	1,001,248
Loans and O/D from banks	3,327	1,050	42,691	40,691	41,191
Account payable-trade	78,550	72,778	106,863	124,524	134,791
Current portion 1 yr L/T loans	12,621	27,226	29,309	29,309	29,309
Other current liabilities	18,420	22,329	36,025	49,768	52,011
Total Current Liabilities	112,917	123,383	214,888	244,292	257,302
Long-term liabilities	120,594	138,495	205,351	193,650	201,004
Other non-current liabilities	33,739	149,882	218,846	216,266	227,258
Total Liabilities	267,250	411,759	639,085	654,208	685,564
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	66,753	69,258	73,242	79,508	96,120
Other	16,318	16,833	20,224	20,224	20,224
Total Equity before MI	93,739	96,759	104,134	110,399	127,011
Minority Interest	14,629	14,836	188,673	188,673	188,673
Total Equity	108,368	111,595	292,807	299,072	315,684
Total Liabilities & Equity	375,617	523,354	931,893	953,280	1,001,248
Assumption					
Y/E Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Same-Store-Sales Growth (%)	1.7%	(14.5%)	(6.7%)	10.0%	7.0%
New Stores	724	720	702	700	700
No. of total stores at year end	11,712	12,432	13,134	13,834	14,534

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Net profit	22,343	16,102	12,985	14,351	23,824
Depreciation	10,166	19,895	23,595	25,876	27,370
Non-cash items	9,049	9,319	10,036	9,145	9,145
Chg in working capital	(1,081)	(6,168)	(298)	(30,736)	(42,777)
CF from Operating	40,477	39,148	46,319	18,636	17,562
PPE	(16,629)	(15,263)	(14,072)	(34,072)	(44,072)
Other Assets	45	(82,142)	11,975	1,975	1,975
CF from Investment	(16,584)	(97,405)	(2,097)	(32,097)	(42,097)
Capital Increase	0	98	5,738	0	0
Debt raised/(repaid)	(15,099)	81,412	(20,122)	(13,701)	7,854
Dividend	(11,099)	(11,548)	(8,417)	(8,085)	(7,212)
Other financing activities	(1,740)	(1,003)	30,310	30,310	30,310
CF from Financing	(27,939)	68,959	7,510	8,524	30,952
Inc.(Dec.) in cash	(4,163)	10,729	51,759	(4,937)	6,418
Beginning cash	34,023	29,861	40,589	92,348	87,411
Ending cash	29,861	40,589	92,348	87,411	93,829
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	2.49	1.79	1.45	1.60	2.65
DPS	1.25	0.90	0.90	0.80	1.33
BV	12.06	12.42	32.60	33.29	35.14
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.64	0.66	0.77	0.69	0.73
Quick Ratio	0.36	0.40	0.54	0.46	0.48
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	22.7%	21.9%	21.3%	21.2%	21.7%
EBITDA Margin	7.9%	9.1%	8.6%	7.4%	8.3%
EBIT Margin	6.1%	5.3%	4.5%	4.1%	5.1%
Net Margin	4.1%	3.1%	2.3%	1.8%	2.8%
ROE	21.5%	14.6%	6.4%	4.8%	7.8%
Effective Tax Rate (%)	15.2%	14.3%	4.2%	18.0%	18.0%
Efficiency Ratio					
ROA	6.0%	3.6%	1.8%	1.5%	2.3%
ROFA	7.4%	3.6%	1.7%	1.8%	2.9%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.26	1.49	0.95	0.88	0.86
Net Debt to Equity	0.98	1.13	0.62	0.57	0.55
Growth					
Sales Growth	8.3%	-4.5%	7.5%	38.4%	9.0%
EBITDA Growth	4.3%	9.2%	2.4%	18.1%	22.3%
Net Profit Growth	6.8%	-27.9%	-19.4%	10.5%	66.0%
EPS Growth	6.8%	-27.9%	-19.4%	10.5%	66.0%
Valuation					
PER (x)	24.1	33.5	41.5	37.6	22.6
P/BV (x)	5.0	4.8	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	14.8	13.9	14.7	12.3	10.1
Dividend Yield (%)	2.1%	1.5%	1.5%	1.3%	2.2%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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