

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



12 มีนาคม 2564

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	45 บาท
Upside/Downside	+47%
Median Consensus	39.92 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	30.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/18.70 บาท
มูลค่าตลาด	264,795 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	45.65%
Foreign Limit/Available	40%/12.70%
NVDR in hand (% of share)	7.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	46,883.14
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-31/12/20	17/05/21	0.60
01/01/20-30/06/20	28/08/20	0.40
01/01/19-31/12/19	15/04/20	0.40



ราคาหมูไทย-จีน-เวียดนามดีต่อเนื่อง

- ราคาหมูไทย-จีน-เวียดนามยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- โดยราคาหมูไทยและเวียดนามปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่ราคาหมูจีนค่อนข้างทรงตัว QoQ
- ผลผลิตหมูยังไม่ฟื้นตัว เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากโรค ASF ในขณะที่ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนที่สถานการณ์ Covid-19 ย่ำแย่กว่าปีนี้
- CPF จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจหมูในจีนเต็มปี ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญหลังจากปีก่อนที่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรมาเพียง 1 เดือน รว 1 พันล้านบาท
- ข่าวการพัฒนาผลิตภัณฑ์จากกัญชงเป็นผลบวกเชิง Sentiment แต่มีผลกระทบต่อพื้นฐานไม่มาก เนื่องจากผลิตภัณฑ์ใหม่อาจไม่ได้สร้างรายได้ถาวรเมื่อเทียบกับฐานรายได้เดิมที่ราว 5 แสนล้านบาท
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 64 ขึ้นเล็กน้อยจากมุมมองราคาสัตว์บกที่ดีขึ้น ทำให้คาดกำไรปี 64 เติบโตราว 12%YoY
- คงราคาเป้าหมาย 45 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ราคาหมูไทยปรับตัวดีต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไรของ CPF ใน 1Q64 มีโอกาสทำ New High โดยราคาหมูหน้าฟาร์มในไทยยืนทรงตัวอยู่ที่ 80 บาท/กก. (+5%QoQ, +11%YoY) แม้ว่าในประเทศไทยจะยังปลอดโรค ASF แต่เกษตรกรยังระมัดระวังการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดความเสี่ยง อีกทั้งยังมีการระบาดของโรค PRRS ในภาคใต้ ซึ่งกดดันให้ผลผลิตปี 2564 อาจทำได้แค่เพียงทรงตัวจากปี 2563 ที่ราว 22 ล้านตัว ในขณะที่ความต้องการในการบริโภคเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ค่อนข้างมาก เนื่องจากในปีก่อนการบริโภคได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ดังนั้นจึงคาดว่าราคาหมูหน้าฟาร์มในไทยจะยืนอยู่ในระดับ 70-80 บาท/กก. ได้ตลอดทั้งปี แนวโน้มดีขึ้น YoY

ราคาหมูเฉลี่ยในเวียดนามคาดว่าจะดีขึ้น YoY

สำหรับราคาหมูเวียดนามในช่วงต้นปีอยู่ในระดับใกล้เคียง 80,000 ดอง/กก. และในช่วงต้นมี.ค. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 82,000 ดอง/กก. ซึ่งคาดว่าปีต่อไปจะอยู่ที่ราว 80,000 ดอง/กก. ได้ (+17%QoQ, +4%YoY) ทั้งนี้เนื่องจากในช่วง 2H63 มีรายงานการระบาดของโรค ASF ในบางพื้นที่ของเวียดนาม ทำให้ผลผลิตลดลงจากเดิมที่ยังไม่ฟื้นตัว ซึ่งคาดว่าผลผลิตจะยังไม่ฟื้นตัวในปี 2564 นี้ ในขณะที่ความต้องการในการบริโภคเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มี Covid-19 เช่นกัน ทำให้เราคาดว่าราคาหมูเวียดนามโดยเฉลี่ยในปี 2564 จะดีขึ้น YoY

ธุรกิจหมูในจีนเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ

แนวโน้มราคาหมูหน้าฟาร์มในจีนยังอยู่ที่ราว 30-35 หยวน/กก. ใกล้เคียงกับ 4Q63 ที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของธุรกิจหมูในจีนจะค่อนข้างทรงตัว อย่างไรก็ตามในช่วง 4Q63 ทาง CPF มีส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจหมูในจีนเพิ่มขึ้นเพียงราว 1 พันล้านบาท เนื่องจากมีการรวมธุรกิจเข้ามาราว 1 เดือน ในขณะที่ปี 2564 จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี

คงราคาเป้าหมาย 45 บาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นราว 3% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 29,152 ล้านบาท เติบโต 12%YoY ในขณะที่คงราคาเป้าหมายที่ 45 บาท ถึง PER ย้อนหลังที่ 13.2 เท่า Valuation ค่อนข้างน่าสนใจ เนื่องจากปัจจุบันซื้อขายกันที่ Forward PER ปี 64 เพียง 9 เท่า จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การระบาดของ COVID ระลอกใหม่ / ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2021F
Sales (Btm)	541,937	532,573	589,713	601,507	649,628
EBITDA (Btm)	30,333	38,424	71,891	68,972	54,834
Net Profit (Btm)	15,531	18,456	26,022	29,152	31,166
Norm Profit (Btm)	7,231	9,708	17,247	27,246	28,957
EPS (Bt)	1.8	2.2	3.1	3.4	3.7
BVPS (Bt)	19.4	19.7	22.5	23.1	23.9
PER (x)	13.5	12.6	8.5	9.0	8.4
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.33	1.29
DPS (Bt)	0.65	0.70	1.00	1.22	1.30
Div Yield (%)	2.64	2.55	3.74	3.97	4.24
ROE (%)	9.3	11.1	14.4	15.0	15.5

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

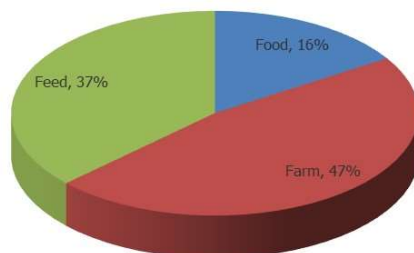
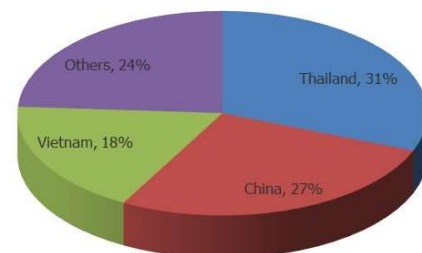
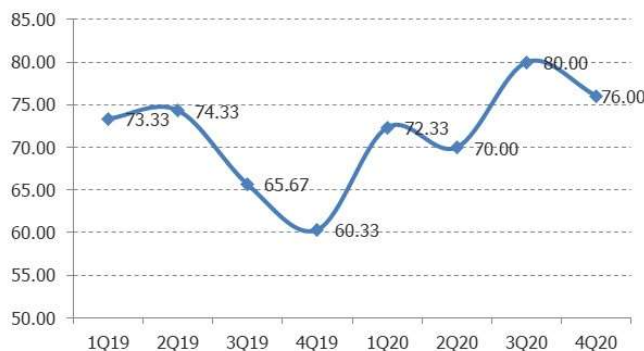
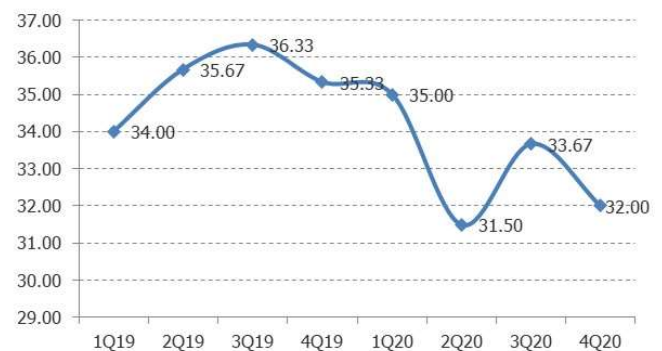
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
Revenues	133,896	132,597	140,794	138,135	143,805	157,805	149,968	-5%	7%
COGS	(115,284)	(114,660)	(118,711)	(112,802)	(117,741)	(127,664)	(124,262)	-3%	5%
Gross Profit	18,613	17,937	22,083	25,333	26,064	30,141	25,706	-15%	16%
SG&A	(13,785)	(13,454)	(15,302)	(13,945)	(13,626)	(15,695)	(14,399)	-8%	-6%
Operating profit	4,828	4,483	6,780	11,388	12,438	14,446	11,307	-22%	67%
Other incomes	506	699	1,289	618	661	635	1,767	178%	37%
Other expenses	-	-	-	(266)	-	-	-	-	-
Dividend income	19	-	38	66	12	2	38	2410%	1%
Share of associate incomes	1,869	2,260	2,415	2,680	1,583	2,028	2,963	46%	23%
EBIT	7,222	7,443	10,523	14,486	14,695	17,110	16,075	-6%	53%
Interest income	293	263	251	218	239	270	44	-84%	-82%
Interest expense	(3,467)	(3,380)	(3,524)	(3,665)	(4,491)	(4,186)	(4,476)	7%	27%
Other financial gain (loss)	2,447	3,542	17	864	712	-	-	-	-100%
Forex gain (loss)	(226)	(124)	300	349	74	278	293	5%	-2%
Profit before taxes	6,269	7,744	7,568	12,251	11,228	13,472	11,937	-11%	58%
Corporate taxes	(1,172)	(1,400)	(2,187)	(1,996)	(2,919)	(2,998)	(3,088)	3%	41%
Profit after tax	5,097	6,344	5,381	10,255	8,309	10,474	8,849	-16%	64%
Extraordinary items	134	644	1,322	(1,762)	964	71	6,932	9644%	424%
Non-controlling interest	(1,126)	(926)	(2,692)	(2,383)	(3,244)	(3,070)	(9,372)	205%	248%
Net Profit	4,104	6,062	4,010	6,111	6,029	7,474	6,409	-14%	60%
EPS	0.48	0.72	0.48	0.73	0.72	0.91	0.78	-14%	63%
Normal Profit	4,061	3,222	4,144	6,447	5,243	7,196	6,115	-15%	48%

PROFITABILITY RATIO	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross Margin (%)	13.90%	13.53%	15.68%	18.34%	18.12%	19.10%	17.14%
Operating Profit Margin (%)	3.61%	3.38%	4.82%	8.24%	8.65%	9.15%	7.54%
EBIT Margin (%)	5.39%	5.61%	7.47%	10.49%	10.22%	10.84%	10.72%
Net Margin (%)	3.07%	4.57%	2.85%	4.42%	4.19%	4.74%	4.27%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2562 Revenue by Products

CHART 2: 2562 Revenue by Countries

CHART 3: Swine Price

CHART 4: Broiler Price


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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	541,937	532,573	589,713	601,507	649,628
Cost of goods sold	(476,228)	(456,269)	(482,470)	(493,236)	(535,943)
Gross Profit	65,709	76,304	107,243	108,271	113,685
SG&A	(52,049)	(54,819)	(57,665)	(59,549)	(64,313)
Other income	12,459	11,130	4,991	5,390	5,763
EBIT	26,119	32,615	54,570	54,112	55,135
Profit (loss) from associates	8,343	8,893	9,254	20,977	22,446
Interest expenses	(10,785)	(12,747)	(16,047)	(16,445)	(16,852)
Fx gain (loss)	(203)	(10)	994	-	-
Extra. Items	4,070	668	6,205	-	-
Pretax profit	23,770	28,886	47,894	58,775	60,872
Corporate tax	(6,212)	(5,446)	(11,001)	(11,755)	(12,174)
Net profit before non-controlling interest	17,558	23,440	36,893	47,020	48,697
Non-controlling interest	(5,893)	(5,642)	(18,070)	(17,868)	(17,531)
Reported net profit	15,531	18,456	26,022	29,152	31,166
EPS	1.82	2.18	3.14	3.42	3.65
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Asset					
Cash and equivalents	31,478	32,094	57,035	27,773	8,339
A/R	40,749	33,118	29,952	43,339	46,806
Inventories	59,632	60,987	52,136	61,587	66,920
Other current assets	52,128	51,046	54,585	56,222	57,909
Total current assets	185,543	178,646	194,670	189,912	180,994
Investments in associates	107,265	126,802	238,902	244,875	250,997
Net PPE	195,201	197,430	200,138	197,605	201,858
Other non-current assets	140,082	131,173	128,009	130,569	133,180
Total assets	628,091	634,051	761,719	762,961	767,029
Liabilities and Shareholders' equity					
O/D and short term loans	61,312	72,204	63,846	65,762	67,735
A/P	35,459	32,184	32,312	38,927	42,297
Current portion of LT debt	27,128	42,727	37,027	43,955	41,758
Other current liabilities	58,313	50,595	70,961	72,380	73,828
Total current liabilities	182,212	197,711	204,147	221,024	225,617
LT Loans	208,948	196,495	244,196	219,777	208,788
Other non-current liabilities	18,272	20,972	51,197	52,733	54,315
Total liabilities	409,433	415,178	499,541	493,534	488,720
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	(5,470)	(14,229)	(793)	(793)	(793)
Retained earnings	93,008	104,508	120,822	126,025	132,810
Non-controlling interest	53,125	50,597	70,242	88,109	88,109
Total shareholders' equity	165,533	168,275	191,937	197,139	203,925
Total liabilities and shareholders' equity	628,091	634,051	761,719	762,961	767,029
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sale growth (YoY)	8.1%	-1.7%	10.7%	2.0%	8.0%
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	18.0%	17.5%
SG&A/Sales	9.6%	10.3%	9.8%	9.9%	9.9%
Effective tax rate	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	21,425	24,098	44,092	47,020	48,697
Non-cash expenses	16,673	16,939	22,312	20,250	20,749
Chg in working capital	(28,969)	(5,897)	(6,397)	(19,111)	(5,578)
Cash flow from operations	15,294	40,609	71,038	54,300	51,724
Investments	(4,881)	(8,565)	(44,259)	(5,973)	(6,122)
Fixed asset acquisition	(27,129)	(23,158)	(25,725)	(25,001)	(25,002)
Cash flow from investments	(27,880)	(26,648)	(75,919)	(37,110)	(37,444)
Inc. (Dec.) in debt	48,552	10,852	56,426	(15,576)	(11,214)
Inc. (Dec.) in share capital	229	399	252	-	-
Dividend payment	(4,911)	(4,911)	(6,503)	(8,968)	-
Cash flow from financing	22,029	(12,035)	28,841	(46,452)	(33,714)
Inc. (Dec.) in cash	9,443	1,927	23,960	(29,262)	(19,434)
Beginning cash	21,922	30,043	30,377	57,035	27,773
Ending cash	30,043	30,377	54,407	27,773	8,339
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	1.82	2.18	3.14	3.42	3.65
DPS	0.65	0.70	1.00	1.22	1.30
BV	19.40	19.72	22.49	23.10	23.90
Liquidity ratios (X)					
Current ratio	1.02	0.90	0.95	0.86	0.80
Quick ratio	0.69	0.60	0.70	0.58	0.51
Profitability ratios (%)					
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	18.0%	17.5%
EBITDA Margin	5.6%	7.2%	12.2%	11.5%	8.4%
EBIT Margin	2.5%	4.0%	8.4%	8.1%	7.6%
Net Margin	2.2%	3.3%	3.2%	4.8%	4.8%
ROE	9.3%	11.1%	14.4%	15.0%	15.5%
Effective tax rate	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Efficiency ratios (%)					
ROA	2.5%	2.9%	3.7%	3.8%	4.1%
Leverage ratios (X)					
Debt to Equity	2.47	2.47	2.60	2.50	2.40
Net Debt to Equity	2.12	2.02	2.11	2.14	2.15
Interest coverage ratio	2.42	2.56	3.40	3.29	3.27
Growth (%)					
Sales growth	8.1%	-1.7%	10.7%	2.0%	8.0%
EBITDA growth	25.4%	26.7%	87.1%	-4.1%	-20.5%
Net profit growth	1.8%	18.8%	41.0%	12.0%	6.9%
EPS growth	-4.7%	19.8%	44.0%	8.8%	6.9%
Valuation					
PER (x)	13.52	12.61	8.52	9.00	8.42
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.33	1.29
Dividend Yield (%)	2.6%	2.5%	3.7%	4.0%	4.2%

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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