

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



21 มกราคม 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	29 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	30 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	25.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	31.25/23.50 บาท
มูลค่าตลาด	217,433 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	45.49%
Foreign Limit/Available	40%/13.80%
NVDR in hand (% of share)	5.69%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	35,535.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

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



คาดการณ์ 4Q64 เริ่มฟื้นได้บ้าง และอาจมีกำไรพิเศษช่วยหนุน

- คาดกำไรสุทธิและกำไรปกติ 4Q64 ฟื้นตัวจากขาดทุนใน 3Q64
- ธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในไทยดีขึ้นเล็กน้อยจากราคาสัตว์บกที่ดีขึ้นในช่วงปลายปี
- ขณะที่ธุรกิจฟาร์มสัตว์บกเวียดนามดีขึ้นหลังการบริโภคเพิ่มขึ้นจากการเปิดเมือง
- แต่ธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในจีนยังทรงตัว จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพเช่นใน 3Q64
- แนวโน้มปี 65 คาดได้รับผลบวกจากธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในไทย เนื่องจากระบาดของ ASF ทำให้คาดการณ์หมูและไก่จะอยู่ในระดับสูงไปตลอดปี 65
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 29 บาท พร้อมปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

คาดการณ์ 4Q64 เริ่มฟื้นได้บ้าง และอาจมีกำไรพิเศษช่วยหนุน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับ 4Q64 ที่ 2.8 พันล้านบาท ก่อนตัว 56%YoY แต่ฟื้นตัวจากที่ขาดทุน 5.4 พันล้านบาทใน 3Q64 ขณะที่กำไรปกติคาดการณ์อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ฟื้นตัวจากที่มีขาดทุนปกติ 3.8 พันล้านบาทใน 3Q64 โดยคาดการณ์ได้ดีขึ้นเล็กน้อยราว 4%QoQ และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.8% ปัจจัยหนุนหลักมาจากธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในไทย เนื่องจากราคาสัตว์บกในไทยเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี 64 โดยราคาหมูปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 84 บาท/กก. จากในช่วง 11M64 เฉลี่ยอยู่ที่ 74 บาท/กก. ขณะที่ราคาไก่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 37 บาท/กก. จากในช่วง 11M64 เฉลี่ยอยู่ที่ 31.5 บาท/กก. อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นยังไม่ฟื้นตัวกลับไปอยู่ในเกณฑ์สูงเช่นในช่วงปี 63 หรือ 1H64 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และราคาหมูในจีนและเวียดนามที่ยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้อาจมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการแลกหุ้น LOTUS กับ MAKRO ราว 7 พันล้านบาท ซึ่งเราไม่ได้รวมในประมาณการข้างต้น

เริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้นในปี 2565

จากการระบาดของโรค ASF ในไทย ทำให้คาดการณ์ราคาหมูและราคาไก่จะอยู่ในระดับสูงไปอย่างน้อยทั้งปี 65 โดยคาดการณ์ความเสียหายจากโรค ASF ทำให้ผลผลิตหมูหายไปราว 40% โดยเฉพาะในกลุ่มผู้เลี้ยงรายย่อย (เช่นเดียวกับที่เคยเกิดในเวียดนาม จีน กัมพูชา ฯลฯ) ซึ่งคาดว่าต้องใช้เวลาอย่างน้อยหนึ่งปีสำหรับการเพิ่มกำลังการผลิตกลับมาอยู่ในระดับเดิม ทำให้ธุรกิจฟาร์มสัตว์บกในประเทศจะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการ สำหรับธุรกิจหมูในเวียดนาม และจีน คาดว่าจะเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นเช่นกัน แม้จะยังมีผลกระทบจากกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นบ้าง แต่การเปิดเมืองและการบริโภคที่กลับมาเพิ่มสูงขึ้นจะช่วยผลักดันราคาหมูได้บ้าง

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

ด้วยแนวโน้มที่ดีขึ้น เราจึงปรับราคาเป้าหมายใหม่ขึ้นเป็น 29 บาท อิง PBV 1.3 เท่า (อิง L-T ROE ที่ 11% และ L-T Groth ที่ 3%) จึงปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

ความเสี่ยง: การระบาดของ COVID ระลอกใหม่ / ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

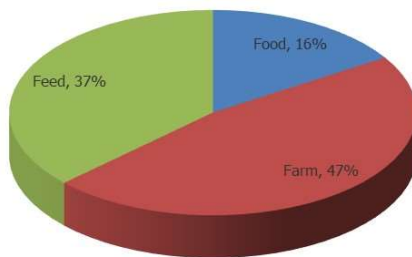
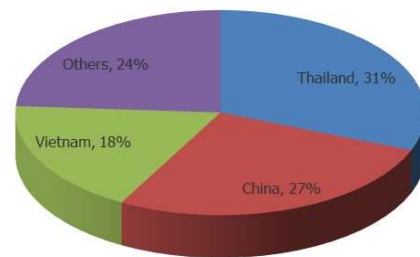
ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Btm)	541,937	532,573	589,713	483,565	522,250
EBITDA (Btm)	30,333	38,424	71,891	42,494	29,486
Net Profit (Btm)	15,531	18,456	26,022	10,978	13,127
Norm Profit (Btm)	7,231	9,708	17,247	8,441	10,083
EPS (Bt)	1.8	2.2	3.1	1.3	1.5
BVPS (Bt)	19.4	19.7	22.5	21.6	22.4
PER (x)	13.5	12.6	8.5	19.4	16.3
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.16	1.11
DPS (Bt)	0.65	0.70	1.00	0.46	0.55
Div Yield (%)	2.64	2.55	3.74	1.84	2.20
ROE (%)	9.3	11.1	14.4	5.8	7.0

**CPF Quarterly Result**

(Unit : Btm)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>143,805</b>	<b>157,805</b>	<b>149,968</b>	<b>119,346</b>	<b>129,638</b>	<b>125,940</b>	<b>131,280</b>	<b>4%</b>	<b>-12%</b>
COGS	(117,741)	(127,664)	(124,262)	(95,555)	(108,401)	(114,839)	(113,164)	-1%	-9%
<b>Gross Profit</b>	<b>26,064</b>	<b>30,141</b>	<b>25,706</b>	<b>23,791</b>	<b>21,236</b>	<b>11,101</b>	<b>18,117</b>	<b>63%</b>	<b>-30%</b>
SG&A	(13,626)	(15,695)	(14,399)	(11,684)	(12,297)	(13,127)	(13,089)	0%	-9%
<b>Operating profit</b>	<b>12,438</b>	<b>14,446</b>	<b>11,307</b>	<b>12,107</b>	<b>8,939</b>	<b>(2,027)</b>	<b>5,028</b>	<b>-348%</b>	<b>-56%</b>
Other incomes	661	635	1,767	596	542	1,749	655	-63%	-63%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	12	2	38	-	64	-	-	-	-
Share of associate incomes	1,583	2,028	2,963	2,043	753	(1,266)	866	-168%	-71%
<b>EBIT</b>	<b>14,695</b>	<b>17,110</b>	<b>16,075</b>	<b>14,746</b>	<b>10,298</b>	<b>(1,544)</b>	<b>6,549</b>	<b>-524%</b>	<b>-59%</b>
Interest income	239	270	44	146	221	215	216	1%	386%
Interest expense	(4,491)	(4,186)	(4,476)	(4,098)	(3,971)	(4,155)	(4,217)	1%	-6%
Other financial gain (loss)	712	-	-	-	555	1,475	388	-74%	-
Forex gain (loss)	74	278	293	6	183	163	144	-11%	-51%
<b>Profit before taxes</b>	<b>11,228</b>	<b>13,472</b>	<b>11,937</b>	<b>10,799</b>	<b>7,286</b>	<b>(3,846)</b>	<b>3,080</b>	<b>-180%</b>	<b>-74%</b>
Corporate taxes	(2,919)	(2,998)	(3,088)	(2,117)	(1,752)	1,266	(774)	-161%	-75%
<b>Profit after tax</b>	<b>8,309</b>	<b>10,474</b>	<b>8,849</b>	<b>8,682</b>	<b>5,533</b>	<b>(2,580)</b>	<b>2,307</b>	<b>-189%</b>	<b>-74%</b>
Extraordinary items	964	71	6,932	(63)	(48)	(3,262)	881	-127%	-87%
Non-controlling interest	(3,244)	(3,070)	(9,372)	(1,673)	(748)	468	(392)	-184%	-96%
<b>Net Profit</b>	<b>6,029</b>	<b>7,474</b>	<b>6,409</b>	<b>6,945</b>	<b>4,737</b>	<b>(5,374)</b>	<b>2,795</b>	<b>-152%</b>	<b>-56%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.72</b>	<b>0.91</b>	<b>0.78</b>	<b>0.85</b>	<b>0.57</b>	<b>(0.65)</b>	<b>0.34</b>	<b>-152%</b>	<b>-56%</b>
<b>Normal Profit</b>	<b>5,243</b>	<b>7,196</b>	<b>6,115</b>	<b>7,003</b>	<b>4,048</b>	<b>(3,750)</b>	<b>1,382</b>	<b>-137%</b>	<b>-77%</b>
<b>PROFITABILITY RATIO</b>									
	<b>2Q20</b>	<b>3Q20</b>	<b>4Q20</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21F</b>		
Gross Margin (%)	18.12%	19.10%	17.14%	19.93%	16.38%	8.81%	13.80%		
Operating Profit Margin (%)	8.65%	9.15%	7.54%	10.14%	6.90%	-1.61%	3.83%		
EBIT Margin (%)	10.22%	10.84%	10.72%	12.36%	7.94%	-1.23%	4.99%		
Net Margin (%)	4.19%	4.74%	4.27%	5.82%	3.65%	-4.27%	2.13%		

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: 2563 Revenue by Products**

**CHART 2: 2563 Revenue by Countries**


Source: Company Data, Trinity Research

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Sales	541,937	532,573	589,713	483,565	522,250
Cost of goods sold	(476,228)	(456,269)	(482,470)	(413,448)	(446,524)
<b>Gross Profit</b>	<b>65,709</b>	<b>76,304</b>	<b>107,243</b>	<b>70,117</b>	<b>75,726</b>
SG&A	(52,049)	(54,819)	(57,665)	(47,873)	(51,703)
Other income	12,459	11,130	4,991	5,765	6,208
<b>EBIT</b>	<b>26,119</b>	<b>32,615</b>	<b>54,570</b>	<b>28,009</b>	<b>30,231</b>
Profit (loss) from associates	8,343	8,893	9,254	3,337	5,006
Interest expenses	(10,785)	(12,747)	(16,047)	(13,198)	(13,524)
Fx gain (loss)	(203)	(10)	994	-	-
Extra. Items	4,070	668	6,205	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>23,770</b>	<b>28,886</b>	<b>47,894</b>	<b>18,278</b>	<b>21,856</b>
Corporate tax	(6,212)	(5,446)	(11,001)	(4,204)	(5,027)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>17,558</b>	<b>23,440</b>	<b>36,893</b>	<b>14,074</b>	<b>16,829</b>
Non-controlling interest	(5,893)	(5,642)	(18,070)	(3,096)	(3,702)
<b>Reported net profit</b>	<b>15,531</b>	<b>18,456</b>	<b>26,022</b>	<b>10,978</b>	<b>13,127</b>
<b>EPS</b>	<b>1.82</b>	<b>2.18</b>	<b>3.14</b>	<b>1.29</b>	<b>1.54</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	31,478	32,094	57,035	37,596	19,588
A/R	40,749	33,118	29,952	34,841	37,628
Inventories	59,632	60,987	52,136	51,625	55,755
Other current assets	52,128	51,046	54,585	56,222	57,909
<b>Total current assets</b>	<b>185,543</b>	<b>178,646</b>	<b>194,670</b>	<b>181,274</b>	<b>171,899</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>628,091</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>754,323</b>	<b>757,935</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	61,312	72,204	63,846	65,762	67,735
A/P	35,459	32,184	32,312	32,630	35,240
Current portion of LT debt	27,128	42,727	37,027	49,328	51,301
Other current liabilities	58,313	50,595	70,961	72,380	73,828
<b>Total current liabilities</b>	<b>182,212</b>	<b>197,711</b>	<b>204,147</b>	<b>220,099</b>	<b>228,103</b>
LT Loans	208,948	196,495	244,196	246,638	256,504
Other non-current liabilities	18,272	20,972	51,197	52,733	54,315
<b>Total liabilities</b>	<b>409,433</b>	<b>415,178</b>	<b>499,541</b>	<b>519,471</b>	<b>538,923</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	(5,470)	(14,229)	(793)	(793)	(793)
Retained earnings	93,008	104,508	120,822	113,442	120,227
Non-controlling interest	53,125	50,597	70,242	73,338	73,338
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>165,533</b>	<b>168,275</b>	<b>191,937</b>	<b>184,556</b>	<b>191,341</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>628,091</b>	<b>634,051</b>	<b>761,719</b>	<b>754,323</b>	<b>757,935</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Sale growth (YoY)	8.1%	-1.7%	10.7%	-18.0%	8.0%
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	14.5%	14.5%
SG&A/Sales	9.6%	10.3%	9.8%	9.9%	9.9%
Effective tax rate	26.1%	18.9%	23.0%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Cash Flow</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Pre-tax profit	21,425	24,098	44,092	14,074	16,829
Non-cash expenses	16,673	16,939	22,312	20,250	20,749
Chg in working capital	(28,969)	(5,897)	(6,397)	(6,948)	(4,455)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>15,294</b>	<b>40,609</b>	<b>71,038</b>	<b>26,298</b>	<b>28,126</b>
Investments	(4,881)	(8,565)	(44,259)	(5,973)	(6,122)
Fixed asset acquisition	(27,129)	(23,158)	(25,725)	(25,001)	(25,002)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(27,880)</b>	<b>(26,648)</b>	<b>(75,919)</b>	<b>(37,110)</b>	<b>(37,444)</b>
Inc. (Dec.) in debt	48,552	10,852	56,426	16,658	13,811
Inc. (Dec.) in share capital	229	399	252	-	-
Dividend payment	(4,911)	(4,911)	(6,503)	(3,377)	-
<b>Cash flow from financing</b>	<b>22,029</b>	<b>(12,035)</b>	<b>28,841</b>	<b>(8,627)</b>	<b>(8,690)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>9,443</b>	<b>1,927</b>	<b>23,960</b>	<b>(19,439)</b>	<b>(18,008)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>21,922</b>	<b>30,043</b>	<b>30,377</b>	<b>57,035</b>	<b>37,596</b>
<b>Ending cash</b>	<b>30,043</b>	<b>30,377</b>	<b>54,407</b>	<b>37,596</b>	<b>19,588</b>
<b>Key ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Per Share (Bt)					
EPS	1.82	2.18	3.14	1.29	1.54
DPS	0.65	0.70	1.00	0.46	0.55
BV	19.40	19.72	22.49	21.63	22.42
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	1.02	0.90	0.95	0.82	0.75
Quick ratio	0.69	0.60	0.70	0.59	0.51
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	12.1%	14.3%	18.2%	14.5%	14.5%
EBITDA Margin	5.6%	7.2%	12.2%	8.8%	5.6%
EBIT Margin	2.5%	4.0%	8.4%	4.6%	4.6%
Net Margin	2.2%	3.3%	3.2%	2.3%	2.5%
ROE	9.3%	11.1%	14.4%	5.8%	7.0%
Effective tax rate	26.1%	18.9%	23.0%	23.0%	23.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	2.5%	2.9%	3.7%	1.4%	1.7%
<b>Leverage ratios (X)</b>					
Debt to Equity	2.47	2.47	2.60	2.81	2.82
Net Debt to Equity	2.12	2.02	2.11	2.34	2.45
Interest coverage ratio	2.42	2.56	3.40	2.12	2.24
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	8.1%	-1.7%	10.7%	-18.0%	8.0%
EBITDA growth	25.4%	26.7%	87.1%	-40.9%	-30.6%
Net profit growth	1.8%	18.8%	41.0%	-57.8%	19.6%
EPS growth	-4.7%	19.8%	44.0%	-59.0%	19.6%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	13.52	12.61	8.52	19.43	16.25
PBV (x)	1.27	1.39	1.19	1.16	1.11
Dividend Yield (%)	2.6%	2.5%	3.7%	1.8%	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 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