

เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



15 กันยายน 2563

**ชื่อ**

ราคาเป้าหมาย	41 บาท
Upside/Downside	+41%
Median Consensus	40 บาท
1M price direction:	



**Stock information**

ราคาปิด	29 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/18.70 บาท
มูลค่าตลาด	249,726 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,611 ล้านหุ้น
Free Float	45.65%
Foreign Limit/Available	40%/11.76%
NVDR in hand (% of share)	7.99%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	39,263.14
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD – Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-30/06/20	28/08/20	0.40
01/01/19-31/12/19	15/04/20	0.40
01/01/19-30/06/19	28/08/19	0.30



**เตรียมเข้าซื้อธุรกิจสุกรในจีน มองเป็นบวกทั้งระยะสั้นและยาว**

- CPF เตรียมให้ CTI ซึ่งเป็นบริษัทลูกทางอ้อมแลกหุ้นกับ CTIA ซึ่งเป็นธุรกิจสุกรในจีน
- สัดส่วนการแลกหุ้น CTI จะอยู่ที่ PER รวบรวม 15.9 เท่า ต่อ CTIA รวบรวม 6 เท่า ทำให้ CPF ได้เปรียบในธุรกรรมดังกล่าวในด้านราคา
- มองเป็นบวกในอนาคตโดยกำไรปกติของ CPF จะเพิ่มขึ้นทันทีที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น อีกทั้งยังมีโอกาสที่จะบันทึกกำไรพิเศษจากธุรกรรมเข้ามาอีกด้วย
- คาดการควบรวมมีโอกาสเกิด Synergy ที่ทำให้ CTI สามารถขยายธุรกิจจีนในหุ้นให้กำไรของ CPF เติบโตในอนาคต
- อยู่ระหว่างการปรับประมาณการ ในเบื้องต้นมองธุรกรรมเป็นบวก แนะนำ "ซื้อ"

CPF เตรียมให้บริษัทย่อยแลกหุ้นกับธุรกิจสุกรในจีน เมื่อวานนี้ (14 ก.ย. 63) CPF ประกาศมติคณะกรรมการเมื่อวันที่ 11 ก.ย. 63 อนุมัติการเข้าซื้อธุรกิจสุกรในจีน ระหว่าง Chia Tai Investment (CTI) ซึ่งเป็นบริษัทในจีนที่ CPF ถือหุ้นผ่าน CPP ทำการแลกหุ้นกับ Chia Tai Animal Husbandry Investment (Beijing) Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CPG ถือหุ้นทั้งหมดทางอ้อม โดย CTI จะชำระค่าตอบแทนในมูลค่ารวม 131,287 ล้านบาท ด้วยการออกหุ้นใหม่คิดเป็น 65% ของหุ้นทั้งหมดของ CTI ภายหลังการเพิ่มทุนในแก่คู่สัญญา ทำให้ภายหลังการทำธุรกรรม CPP (ซึ่งเป็นบริษัทลูกที่ CPF ถือหุ้นในสัดส่วน 52%) จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน CTI เหลือ 35% จากเดิมที่ 100% ขณะที่ CTI จะเข้าถือหุ้น 100% ใน Chia Tai Animal Husbandry Investment (Beijing) Co., Ltd (CTIA) โดยจะมีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติรายการในวันที่ 27 ต.ค. 63 และคาดว่าจะปิดดีลได้ภายในปี

เป็นบวกทั้งระยะสั้นและระยะยาว สำหรับธุรกรรมดังกล่าว หากเทียบในด้าน PER จะเปรียบเสมือน CTI เข้าลงทุนในสัดส่วน PER ที่ 6 เท่า ขณะที่ CTIA จะเข้าลงทุนใน CTI ในสัดส่วน PER 15.9 เท่า (อ้างอิงกำไรย้อนหลัง 12 เดือน) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ CPF มีรายได้ลดลง (เนื่องจาก CPP จะไม่ร่วมงบการเงินของ CTI เข้ามาภายหลังถือหุ้นเหลือ 35%) แต่จะมีกำไรเพิ่มขึ้นราว 11% (อ้างอิงกำไรย้อนหลัง 12 เดือน) เนื่องจากกำไรของ CTI ภายหลังรวมงบของ CTIA เข้ามาจะมีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งนี้ในช่วงปี 2562 ธุรกิจของ CTIA ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่จากผลกระทบของโรคระบาด ASF ที่ทำให้ราคาสุกรในจีนตกต่ำ แต่ปัจจุบันราคาสุกรในจีนปรับตัวขึ้นมามาก คาดว่ากำไรในอนาคตของ CTIA จะเติบโตสูงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้ CPP ยังอาจมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นในสัดส่วน 65% ในงวดที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น

คาดว่าจะเกิด Synergy หนุนการเติบโตในอนาคต นอกจาก CPF จะได้ผลบวกจากกำไรที่เพิ่มขึ้นทันทีที่ธุรกรรมเสร็จสิ้นแล้ว ยังมีโอกาสที่ธุรกิจในประเทศจีนจะเติบโตขึ้นในอนาคต เนื่องจากเดิมธุรกิจของ CTI เป็นการผลิตอาหารสัตว์และธุรกิจของ CTIA เป็นการผลิตสุกร โดย CTIA ปัจจุบันสามารถผลิตสุกรได้ราว 4 ล้านตัวต่อปี มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 5 ในประเทศจีน ภายหลังการควบรวมคาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตในปี 2564 ขึ้นเป็นราว 8 ล้านตัวต่อปี และเพิ่มเป็นราว 12 ล้านตัวต่อปีในปี 2565

คงราคาเป้าหมาย รอคอยปรับประมาณการ เรายังคงประมาณการกำไรเดิมและราคาเป้าหมายไว้ที่ 41 บาท โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการเพื่อสะท้อนธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้เบื้องต้นเรามองผลกระทบบวกจากธุรกรรมเป็นบวกต่อทั้งประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการระบาดของโรค AFS อาจทำให้ราคาหมูปรับตัวลง

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales (Btm)	464,465	501,507	541,937	532,573	575,179
EBITDA (Btm)	40,418	24,180	30,333	38,424	53,053
Net Profit (Btm)	14,703	15,259	15,531	18,456	22,492
Norm Profit (Btm)	13,078	4,909	7,231	9,708	17,881
EPS (Bt)	2.0	1.9	1.8	2.2	2.6
BVPS (Bt)	18.1	21.0	19.4	19.7	21.9
PER (x)	14.8	12.6	13.5	12.6	12.0
PBV (x)	1.14	1.27	1.39	1.45	1.34
DPS (Bt)	0.95	0.75	0.65	0.70	0.94
Div Yield (%)	3.22	3.13	2.64	2.55	2.96
ROE (%)	11.8	10.1	9.3	11.1	12.7

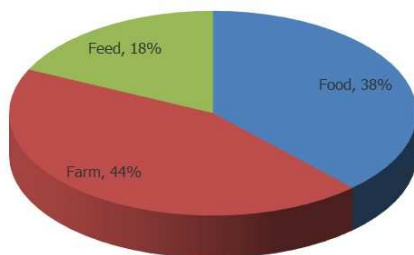
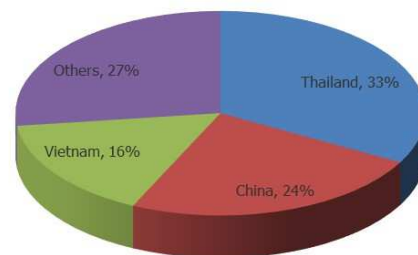
**CPF Quarterly Result**

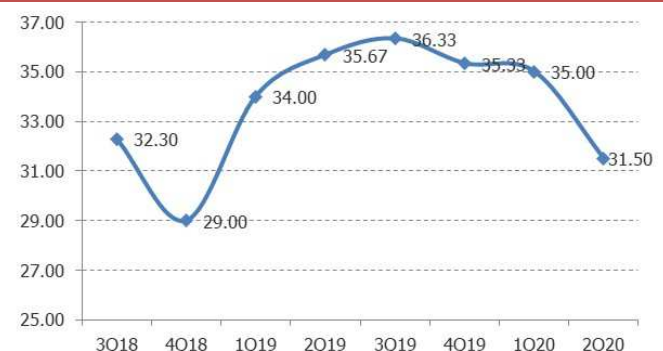
(Unit : Btm)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>143,676</b>	<b>125,286</b>	<b>133,896</b>	<b>132,597</b>	<b>140,794</b>	<b>138,135</b>	<b>143,805</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
COGS	(125,566)	(107,614)	(115,284)	(114,660)	(118,711)	(112,802)	(117,741)	4%	2%
<b>Gross Profit</b>	<b>18,110</b>	<b>17,672</b>	<b>18,613</b>	<b>17,937</b>	<b>22,083</b>	<b>25,333</b>	<b>26,064</b>	<b>3%</b>	<b>40%</b>
SG&A	(14,252)	(12,279)	(13,785)	(13,454)	(15,302)	(13,945)	(13,626)	-2%	-1%
<b>Operating profit</b>	<b>3,858</b>	<b>5,394</b>	<b>4,828</b>	<b>4,483</b>	<b>6,780</b>	<b>11,388</b>	<b>12,438</b>	<b>9%</b>	<b>158%</b>
Other incomes	1,446	546	506	699	1,289	618	661	7%	31%
Other expenses	-	-	-	-	-	(266)	-	-100%	#DIV/0!
Dividend income	41	67	19	-	38	66	12	-82%	-37%
Share of associate incomes	2,089	2,348	1,869	2,260	2,415	2,680	1,583	-41%	-15%
<b>EBIT</b>	<b>7,433</b>	<b>8,355</b>	<b>7,222</b>	<b>7,443</b>	<b>10,523</b>	<b>14,486</b>	<b>14,695</b>	<b>1%</b>	<b>103%</b>
Interest income	298	231	293	263	251	218	239	10%	-19%
Interest expense	(3,340)	(3,414)	(3,467)	(3,380)	(3,524)	(3,665)	(4,491)	23%	30%
Other financial gain (loss)	1,478	2,085	2,447	3,542	17	864	712	-18%	-71%
Forex gain (loss)	31	39	(226)	(124)	300	349	74	-79%	-133%
<b>Profit before taxes</b>	<b>5,900</b>	<b>7,295</b>	<b>6,269</b>	<b>7,744</b>	<b>7,568</b>	<b>12,251</b>	<b>11,228</b>	<b>-8%</b>	<b>79%</b>
Corporate taxes	(3,039)	(687)	(1,172)	(1,400)	(2,187)	(1,996)	(2,919)	46%	149%
<b>Profit after tax</b>	<b>2,861</b>	<b>6,608</b>	<b>5,097</b>	<b>6,344</b>	<b>5,381</b>	<b>10,255</b>	<b>8,309</b>	<b>-19%</b>	<b>63%</b>
Extraordinary items	391	(1,431)	134	644	1,322	(1,762)	964	-155%	622%
Non-controlling interest	(1,575)	(898)	(1,126)	(926)	(2,692)	(2,383)	(3,244)	36%	188%
<b>Net Profit</b>	<b>1,677</b>	<b>4,279</b>	<b>4,104</b>	<b>6,062</b>	<b>4,010</b>	<b>6,111</b>	<b>6,029</b>	<b>-1%</b>	<b>47%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.21</b>	<b>0.50</b>	<b>0.48</b>	<b>0.72</b>	<b>0.48</b>	<b>0.73</b>	<b>0.72</b>	<b>-1%</b>	<b>50%</b>
<b>Normal Profit</b>	<b>1,976</b>	<b>3,302</b>	<b>4,061</b>	<b>3,222</b>	<b>4,144</b>	<b>6,447</b>	<b>5,243</b>	<b>-19%</b>	<b>29%</b>

<b>PROFITABILITY RATIO</b>	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross Margin (%)	12.60%	14.11%	13.90%	13.53%	15.68%	18.34%	18.12%
Operating Profit Margin (%)	2.69%	4.31%	3.61%	3.38%	4.82%	8.24%	8.65%
EBIT Margin (%)	5.17%	6.67%	5.39%	5.61%	7.47%	10.49%	10.22%
Net Margin (%)	1.17%	3.42%	3.07%	4.57%	2.85%	4.42%	4.19%

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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2020F
Sales	501,507	541,937	532,573	575,179	621,194
Cost of goods sold	(441,422)	(476,228)	(456,269)	(484,301)	(529,257)
<b>Gross Profit</b>	<b>60,086</b>	<b>65,709</b>	<b>76,304</b>	<b>90,878</b>	<b>91,937</b>
SG&A	(51,788)	(52,049)	(54,819)	(57,518)	(62,119)
Other income	12,655	12,459	11,130	7,712	11,002
<b>EBIT</b>	<b>20,953</b>	<b>26,119</b>	<b>32,615</b>	<b>41,073</b>	<b>40,820</b>
Profit (loss) from associates	7,983	8,343	8,893	9,338	9,805
Interest expenses	(10,806)	(10,785)	(12,747)	(13,060)	(13,381)
Fx gain (loss)	(21)	(203)	(10)	-	-
Extra. Items	(57)	4,070	668	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>18,227</b>	<b>23,770</b>	<b>28,886</b>	<b>37,487</b>	<b>37,393</b>
Corporate tax	(251)	(6,212)	(5,446)	(7,497)	(7,479)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>17,976</b>	<b>17,558</b>	<b>23,440</b>	<b>29,990</b>	<b>29,915</b>
Non-controlling interest	(2,639)	(5,893)	(5,642)	(7,497)	(7,479)
<b>Reported net profit</b>	<b>15,259</b>	<b>15,531</b>	<b>18,456</b>	<b>22,492</b>	<b>22,436</b>
<b>EPS</b>	<b>1.91</b>	<b>1.82</b>	<b>2.18</b>	<b>2.64</b>	<b>2.63</b>
<b>Norm Profit</b>	<b>4,909</b>	<b>7,231</b>	<b>9,708</b>	<b>17,881</b>	<b>14,597</b>
Statement of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2020F
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	22,972	31,478	32,094	48,021	66,669
A/R	36,134	40,749	33,118	41,442	44,757
Inventories	55,118	59,632	60,987	60,472	66,085
Other current assets	46,358	52,128	51,046	52,577	54,155
<b>Total current assets</b>	<b>164,447</b>	<b>185,543</b>	<b>178,646</b>	<b>203,955</b>	<b>233,153</b>
Investments in associates	98,664	107,265	126,802	129,972	133,221
Net PPE	189,060	195,201	197,430	192,853	197,605
Other non-current assets	141,326	140,082	131,173	133,796	136,472
<b>Total assets</b>	<b>593,497</b>	<b>628,091</b>	<b>634,051</b>	<b>660,576</b>	<b>700,451</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	68,077	61,312	72,204	75,815	79,605
A/P	34,837	35,459	32,184	38,221	41,769
Current portion of LT debt	25,251	27,128	42,727	41,264	43,327
Other current liabilities	62,452	58,313	50,595	51,607	52,639
<b>Total current liabilities</b>	<b>190,618</b>	<b>182,212</b>	<b>197,711</b>	<b>206,907</b>	<b>217,341</b>
LT Loans	159,018	208,948	196,495	206,319	216,635
Other non-current liabilities	17,218	18,272	20,972	21,602	22,250
<b>Total liabilities</b>	<b>366,855</b>	<b>409,433</b>	<b>415,178</b>	<b>434,828</b>	<b>456,226</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	6,975	(5,470)	(14,229)	(14,229)	(14,229)
Retained earnings	83,045	93,008	104,508	123,313	138,847
Non-controlling interest	58,627	53,125	50,597	58,095	65,573
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>168,015</b>	<b>165,533</b>	<b>168,275</b>	<b>187,080</b>	<b>202,614</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>593,497</b>	<b>628,091</b>	<b>634,051</b>	<b>660,576</b>	<b>700,451</b>
Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2020F
Sale growth (YoY)	8.0%	8.1%	-1.7%	8.0%	8.0%
Gross Margin	12.0%	12.1%	14.3%	15.8%	14.8%
SG&A/Sales	10.3%	9.6%	10.3%	10.0%	10.0%
Effective tax rate	1.4%	17.0%	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Statement of Cash Flow					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2020F
Pre-tax profit	17,898	21,425	24,098	29,990	29,915
Non-cash expenses	15,882	16,673	16,939	19,692	20,250
Chg in working capital	(16,786)	(28,969)	(5,897)	3,004	1,459
<b>Cash flow from operations</b>	<b>17,256</b>	<b>15,294</b>	<b>40,609</b>	<b>52,709</b>	<b>51,647</b>
Investments	3,300	(4,881)	(8,565)	(3,170)	(3,249)
Fixed asset acquisition	(30,287)	(27,129)	(23,158)	(25,000)	(25,001)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(22,482)</b>	<b>(27,880)</b>	<b>(26,648)</b>	<b>(22,968)</b>	<b>(22,892)</b>
Inc. (Dec.) in debt	(956)	48,552	10,852	11,972	16,170
Inc. (Dec.) in share capital	20,172	229	399	-	-
Dividend payment	(7,412)	(4,911)	(4,911)	(6,920)	(6,902)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(2,517)</b>	<b>22,029</b>	<b>(12,035)</b>	<b>(13,814)</b>	<b>(10,107)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>(7,744)</b>	<b>9,443</b>	<b>1,927</b>	<b>15,927</b>	<b>18,649</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>30,974</b>	<b>21,922</b>	<b>30,043</b>	<b>32,094</b>	<b>48,021</b>
<b>Ending cash</b>	<b>21,922</b>	<b>30,043</b>	<b>30,377</b>	<b>48,021</b>	<b>66,669</b>
Key ratios					
Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2020F
Per Share (Bt)					
EPS	1.91	1.82	2.18	2.64	2.63
DPS	0.75	0.65	0.70	0.94	0.94
BV	21.03	19.40	19.72	21.92	23.74
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	0.86	1.02	0.90	0.99	#DIV/0!
Quick ratio	0.57	0.69	0.60	0.69	0.77
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	12.0%	12.1%	14.3%	15.8%	14.8%
EBITDA Margin	4.8%	5.6%	7.2%	9.2%	4.8%
EBIT Margin	1.7%	2.5%	4.0%	5.8%	4.8%
Net Margin	3.1%	2.2%	3.3%	3.9%	3.6%
ROE	10.1%	9.3%	11.1%	12.7%	11.5%
Effective tax rate	1.4%	17.0%	20.0%	20.0%	20.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	2.6%	2.5%	2.9%	3.5%	3.3%
<b>Leverage ratios (X)</b>					
Debt to Equity	2.18	2.47	2.47	2.32	2.25
Net Debt to Equity	1.90	2.12	2.02	1.85	1.71
Interest coverage ratio	1.94	2.42	2.56	3.14	3.05
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	8.0%	8.1%	-1.7%	8.0%	8.0%
EBITDA growth	-40.2%	25.4%	26.7%	38.1%	-43.8%
Net profit growth	3.8%	1.8%	18.8%	21.9%	-0.2%
EPS growth	-4.0%	-4.7%	19.8%	20.9%	-0.2%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	12.57	13.52	12.61	10.72	10.75
PBV (x)	1.14	1.27	1.39	1.29	1.19
Dividend Yield (%)	3.1%	2.6%	2.5%	3.3%	3.3%

**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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน