ซีพี ออลล์ - CPALL

15 พฤศจิกายน 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	78.50 บาท
Upside/Downside	+22%
Median Consensus	80 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	64.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	68/50.50 บาท
มูลค่าตลาด	579,410 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,983 ล้านหุ้น
Free Float	64.31%
Foreign Limit/Available	49%/22.11%
NVDR in hand (% of share)	12.03%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	27,260.80
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	07/05/24	1.00
01/01/22-31/12/22	02/05/23	0.75
01/01/21-31/12/21	28/04/22	0.60

นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPALL ประกาศกำไร 3Q24 โต YoY

- **ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 78.50 บาท (อิงวิธี DCF)**
- **CPALL ประกาศกำไร 3Q24 ที่ 5,608 ล้านบาท +26.8% YoY, -10.1% QoQ**
- **SSSG ของ CVS อยู่ที่ +3.3%QoQ เป็นผลมาจากการบริโภคภายในประเทศที่มีการขยายตัวรวมถึงการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ GPM ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายสินค้า Fresh Food ในร้านเซเว่นที่มีมาร์จิ้นสูงขายดีขึ้นมาก แต่จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายในการควบรวมของ CPAXT ส่งผลให้กำไรลดลง QOQ**
- **คงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 22,700 ล้านบาท +25.16% YoY**

Earning Review

CPALL ประกาศกำไร 3Q24 ที่ 5,608 ล้านบาท (+26.8% YoY, -10.1% QoQ) โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 80.0% จากประมาณการกำไรสุทธิปี 2024

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 234,044 ล้านบาท +6.4% YoY, -2.9% QoQ จากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าของทุกกลุ่มธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจค้าส่งค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ตามการบริโภคภายในประเทศที่ยังมีการขยายตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงปลายไตรมาส รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้กลยุทธ์ O2O ของแต่ละหน่วยธุรกิจยังคงเป็นปัจจัยเสริมในการเติบโตของรายได้อีกทางหนึ่งด้วย ถึงแม้จะเผชิญกับฝนตกหนักในช่วงฤดูฝนที่ผ่านมา
2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 22.7% เพิ่มขึ้น 3 bps (22.4% ใน 2Q24) เพิ่มขึ้นจากยอดขายอาหาร ขนมหวาน และเครื่องดื่ม ส่งผลให้อัตรากำไรของสินค้าประเภทอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากกลยุทธ์ด้านสินค้าในทุกกลุ่มธุรกิจที่สามารถนำเสนอสินค้าที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าในแต่ละช่วงเวลาเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 21.0% เพิ่มขึ้น 7 bps (20.3% ใน 2Q24) จากค่าไฟค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน
4) มีการขยายสาขาใน 3Q24 ทั้งหมด 199 สาขา โดยปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 15,053 สาขา

Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 78.50 บาท (อิงวิธีDCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่ากำไรปี 2024 อาจสูงกว่าที่เราประมาณการณ์ไว้ เนื่องจาก 4Q24 เป็นช่วง High Season และได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ความเสี่ยง: สภาวะเงินเฟ้อที่อาจฉุดกำลังซื้อผู้บริโภคลดลงรวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	565,207	829,099	895,281	957,546	1,008,784
EBITDA (Bt mn)	49,706	73,458	79,248	83,385	87,480
Net Profit (Bt mn)	12,985	12,472	18,136	22,700	27,119
EPS (Bt)	1.45	1.39	2.02	2.53	3.02
EV/EBITDA (x)	17.2	11.7	10.6	10.1	9.6
PER (x)	43.6	45.4	31.2	24.9	20.9
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	0.90	0.60	0.75	1.27	1.52
Div Yield (%)	1.4%	1.0%	1.2%	2.0%	2.4%
ROE (%)	6.4%	4.3%	6.1%	7.4%	8.4%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: CPALL Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	1H66	1H67	%HoH	2023A	2024F	%YoY
Revenue	**220,051**	**233,732**	**234,315**	**240,948**	**234,044**	**6.4%**	**(2.9%)**	**441,498**	**475,263**	**7.6%**	**895,281**	**957,546**	**7.0%**
COGS	-172,085	-181,901	-182,093	-186,899	-180,869	5.1%	(3.2%)	-345,024	-368,991	6.9%	-699,010	-745,145	6.6%
Gross profit	**47,966**	**51,831**	**52,223**	**54,049**	**53,175**	**10.9%**	**(1.6%)**	**96,474**	**106,272**	**10.2%**	**196,271**	**212,401**	**8.2%**
SG&A	-44,486	-46,381	-46,541	-48,836	-49,119	10.4%	0.6%	-89,045	-95,377	7.1%	-179,912	-192,505	7.0%
Other incomes	6,771	7,385	7,376	7,439	7,411	**9.5%**	**(0.4%)**	13,340	14,815	11.1%	26,306	26,838	2.0%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0		0	-0	
EBITDA	**19,452**	**22,129**	**21,620**	**22,321**	**20,679**	**6.3%**	**(7.4%)**	**38,856**	**43,941**	**13.1%**	**79,248**	**83,385**	**5.2%**
Depreciation & Amortization	-9,201	-9,293	-8,563	-9,669	-9,212			-18,087	-18,232		-36,582	-36,652	
EBIT	**10,251**	**12,836**	**13,057**	**12,652**	**11,468**	**11.9%**	**(9.4%)**	**20,769**	**25,709**	**23.8%**	**42,665**	**46,733**	**9.5%**
Interest Expense	-3,995	-4,010	-3,902	-3,878	-3,861	(3.4%)	(0.4%)	-8,553	-7,780	(9.0%)	-16,558	-15,324	(7.5%)
EBT	**6,256**	**8,826**	**9,155**	**8,774**	**7,607**	**21.6%**	**(13.3%)**	**12,216**	**17,929**	**46.8%**	**26,108**	**31,409**	**20.3%**
Tax	-970	-1,517	-1,643	-1,476	-1,234			-2,115	-3,119		-4,602	-5,340	
Minority	-651	-1,300	-982	-847	-765			-1,418	-1,830		-3,370	-3,370	
Normalized profit	**4,635**	**6,008**	**6,530**	**6,450**	**5,608**	**21.0%**	**(13.1%)**	**8,683**	**12,981**	**49.5%**	**18,136**	**22,699**	**25.2%**
Fx gain (loss)	-211	-211	-211	-211	0			-121	-422		0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0		0	0	
Net Profit	**4,424**	**5,797**	**6,319**	**6,239**	**5,608**	**26.8%**	**(10.1%)**	**8,561**	**12,559**	**46.7%**	**18,136**	**22,700**	**25.2%**
EPS (Bt)	0.52	0.67	0.73	0.72	0.62	21.0%	(13.1%)	0.97	1.45	49.5%	2.02	2.53	25.2%
Normalized EPS (Bt)	0.49	0.65	0.70	0.69	0.62	26.8%	(10.1%)	0.95	1.40	46.7%	2.02	2.53	25.2%
Key ratios													
Gross margin	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%			21.9%	22.4%		21.9%	22.2%	
SG&A/Sales	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%	21.0%			20.2%	20.1%		20.1%	20.1%	
EBITDA margin	8.8%	9.5%	9.2%	9.3%	8.8%			8.8%	9.2%		8.9%	8.7%	
EBIT margin	4.7%	5.5%	5.6%	5.3%	4.9%			4.7%	5.4%		4.8%	4.9%	
Effective tax rate	15.5%	17.2%	17.9%	16.8%	16.2%			17.3%	17.4%		17.6%	17.0%	
Core Net margin	2.1%	2.6%	2.8%	2.7%	2.4%			2.0%	2.7%		2.0%	2.4%	
Net margin	2.0%	2.5%	2.7%	2.6%	2.4%			1.9%	2.6%		2.0%	2.4%	
Same-Store-Sales Grow th	3.5%	3.5%	4.9%	3.8%	3.3%			-14.5%			5.5%	7.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPALL: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ • มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ • มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ
S – Social **(ด้านสังคม)**	• มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน • มีการการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล • สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน • การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ • ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	565,207	829,099	895,281	957,546	1,008,784
Cost of good sold	(444,838)	(651,100)	(699,010)	(745,145)	(789,854)
Gross Profit	**120,369**	**177,999**	**196,271**	**212,401**	**218,931**
SG&A	(124,026)	(165,414)	(179,912)	(192,505)	(196,355)
Other expenses	0	0	0	(0)	(0)
Other Income	28,877	24,328	26,306	26,838	28,180
EBIT	**25,220**	**36,913**	**42,665**	**46,733**	**50,755**
Depreciation & Amortization	(24,486)	(36,544)	(36,582)	(36,652)	(36,725)
EBITDA	**49,706**	**73,458**	**79,248**	**83,385**	**87,480**
Financial Costs	(12,643)	(16,832)	(16,558)	(15,324)	(14,021)
Pretax Profit	**12,577**	**20,081**	**26,108**	**31,409**	**36,734**
Tax	(525)	(3,861)	(4,602)	(5,340)	(6,245)
Net Profit before minority	**12,052**	**16,220**	**21,506**	**26,070**	**30,489**
Less Minority Interest	933	(2,949)	(3,370)	(3,370)	(3,370)
Net Profit before Extra.	**12,985**	**13,271**	**18,136**	**22,700**	**27,119**
Extraordinary items	0	(799)	0	0	0
Reported Net Profit	**12,985**	**12,472**	**18,136**	**22,700**	**27,119**
EPS (Bt)	**1.45**	**1.39**	**2.02**	**2.53**	**3.02**
Norm EPS (Bt)	**1.45**	**1.48**	**2.02**	**2.53**	**3.02**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at Banks	92,348	71,424	67,234	68,579	69,950
ST investment	4,786	466	82	82	82
Accounts receivable -net	3,341	3,620	3,326	3,426	3,529
Inventories	50,535	58,183	57,501	58,651	59,824
Other current assets	14,764	15,261	15,655	15,968	16,287
Total Current Assets	**165,773**	**148,955**	**143,799**	**146,706**	**149,672**
Investments					
Property, Plant & Equipment	211,533	213,410	213,792	218,068	222,429
Others	554,586	561,696	568,902	577,435	586,097
Total Assets	**931,893**	**924,061**	**926,492**	**942,209**	**958,197**
Loans and O/D from banks	42,691	16,810	9,472	9,472	9,472
Account payable-trade	106,863	115,963	128,096	130,083	137,888
Current portion 1 yr L/T loans	29,309	36,155	64,309	64,309	64,309
Other current liabilities	36,025	38,515	36,320	37,474	36,883
Total Current Liabilities	**214,888**	**207,443**	**238,197**	**241,338**	**248,552**
Long-term liabilities	311,679	309,061	265,163	267,815	273,171
Other non-current liabilities	112,518	117,257	121,536	118,105	104,217
Total Liabilities	**639,085**	**633,760**	**624,896**	**627,258**	**625,940**
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	73,242	80,318	91,406	105,010	120,850
Other	20,224	9,739	8,922	8,922	8,922
Total Equity before MI	**104,134**	**100,724**	**110,995**	**124,599**	**140,439**
Minority Interest	188,673	189,577	190,600	190,351	191,818
Total Equity	**292,807**	**290,301**	**301,595**	**314,950**	**332,257**
Total Liabilities & Equity	**931,893**	**924,061**	**926,491**	**942,208**	**958,197**

Assumption

Y/E Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Same-Store-Sales Growth (%)	(6.7%)	15.9%	5.5%	7.0%	7.0%
New Stores	568	838	707	700	700
No. of total stores at year end	13,000	13,838	14,545	15,245	15,945

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED (CPALL)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	12,985	12,472	18,136	22,700	27,119
Depreciation	24,486	36,544	36,582	36,652	36,725
Non-cash items	9,145	18,381	24,326	24,326	24,326
Chg in working capital	(298)	2,476	8,128	(10,386)	(16,932)
CF from Operating	**46,319**	**69,873**	**87,172**	**73,292**	**71,238**
PPE	(14,072)	(25,224)	(23,664)	(23,664)	(33,130)
Other Assets	11,975	(5,282)	(4,403)	(4,403)	(5,283)
CF from Investment	**(2,097)**	**(30,506)**	**(28,067)**	**(28,067)**	**(38,413)**
Capital Increase	5,738	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(20,122)	(79,183)	(95,830)	(76,203)	(61,529)
Dividend	(8,417)	(7,510)	(8,900)	(9,096)	(11,279)
Other financing activities	30,310	22,381	41,742	41,742	41,742
CF from Financing	**7,510**	**(64,312)**	**(62,988)**	**(43,557)**	**(31,066)**
Inc.(Dec.) in cash	**51,759**	**(20,924)**	**(4,190)**	**1,345**	**1,371**
Beginning cash	**40,589**	**92,348**	**71,424**	**67,234**	**68,579**
Ending cash	**92,348**	**71,424**	**67,234**	**68,579**	**69,950**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.45	1.39	2.02	2.53	3.02
DPS	0.90	0.60	0.75	1.27	1.52
BV	11.59	11.21	12.36	13.87	15.63
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.77	0.72	0.60	0.61	0.60
Quick Ratio	0.54	0.44	0.36	0.36	0.36
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	21.3%	21.5%	21.9%	22.2%	21.7%
EBITDA Margin	8.8%	8.9%	8.9%	8.7%	8.7%
EBIT Margin	4.5%	4.5%	4.8%	4.9%	5.0%
Net Margin	2.3%	1.5%	2.0%	2.4%	2.7%
ROE	6.4%	4.3%	6.1%	7.4%	8.4%
Effective Tax Rate (%)	4.2%	19.2%	17.6%	17.0%	17.0%
Efficiency Ratio					
ROA	1.8%	1.3%	2.0%	2.4%	2.9%
ROFA	1.7%	1.6%	2.3%	2.9%	3.4%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	1.31	1.25	1.12	1.08	1.04
Net Debt to Equity	0.98	1.00	0.90	0.87	0.83
Growth					
Sales Growth	7.5%	46.7%	8.0%	7.0%	5.4%
EBITDA Growth	2.6%	47.8%	7.9%	5.2%	4.9%
Net Profit Growth	-19.4%	-4.0%	45.4%	25.2%	19.5%
EPS Growth	-19.4%	-4.0%	45.4%	25.2%	19.5%
Valuation					
PER (x)	43.6	45.4	31.2	24.9	20.9
P/BV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	17.2	11.7	10.6	10.1	9.6
Dividend Yield (%)	1.4%	1.0%	1.2%	2.0%	2.4%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน