

บางจาก คอร์ปอเรชั่น- BCP



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	36 บาท
Upside/Downside	+5%
Median Consensus	40 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	34.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/22.60 บาท
มูลค่าตลาด	47,159 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,376.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.25%
Foreign Limit/Available	25%/12.81%
NVDR in hand (% of share)	10.13%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,936.76
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/03/22	1.00
-	08/09/21	1.00
-	03/03/21	0.40



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1Q22 กำไรฟื้น รั้งฐานะ Geothermal และ Stock gain หนุน

- ปรับคำแนะนำลงเป็น Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 36.00 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD PBV
- BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 4.3 พันล้านบาท +91% YoY, +148% QoQ ไตรมาสนี้บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าประมาณ 2 พันล้านบาท มี Stock gain 3.5 พันล้านบาท Hedging loss 1.3 พันล้านบาท
- Market GRM ไกล่เคียง QoQ ที่ USD6.8/bbl แม้ว่า Crack Spread จะดีขึ้นแต่ต้นทุน Crude ปรับเพิ่มเช่นกัน
- ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ปรับดีขึ้นมาเป็น 1.1 พันล้านบาท +15% YoY, +338 % QoQ โดยมี stock gain รว 500 ล้านบาท
- คาดกำไรสุทธิ 2Q22 อาจจะไม่ค่อยสวย 1.5-2.0 พันล้านบาท ลดลง QoQ เนื่องจากไม่มี Stock gain ที่มากเหมือน 1Q22 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี ที่ 5 พันล้านบาท บนสมมติฐาน GRM ที่ USD7/bbl ซึ่งระดับ GRM ปัจจุบันที่ USD15-20/bbl อาจทำให้มี upside ของประมาณการของเราได้

Result review :

BCP รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 4.3 พันล้านบาท +91% YoY, +148% QoQ ไตรมาสนี้บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนของธุรกิจพลังงานไฟฟ้าประมาณ 2 พันล้านบาท, มี Stock gain 3.5 พันล้านบาท Hedging loss 1.3 พันล้านบาท สำหรับตัวเลขผลประกอบการอื่นๆ มีดังนี้

- 1) ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain และ Hedging อยู่ราว 2.7 พันล้านบาท จาก 1Q21 ที่ขาดทุน, +28% QoQ ซึ่งมาจากปริมาณเข้ากลั่นที่เพิ่มขึ้นมาเป็น 122 kbb +88% YoY, +9% QoQ
- 2) Market GRM ไกล่เคียง QoQ ที่ USD6.8/bbl ถึงแม้ว่า Crack spread ของผลิตภัณฑ์ จะเพิ่มขึ้นกว่า USD5-8/bbl แต่บริษัทได้รับผลกระทบจาก Crude premium ที่สูงขึ้น
- 3) ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ปรับดีขึ้นเป็น 1.1 พันล้านบาท +15% YoY, +338 % QoQ โดยมี stock gain รว 500 ล้านบาท ทั้งนี้ปริมาณขายรวมอยู่ที่ 1.4 พันล้านลิตร +14% YoY, +2% QoQ และค่าการตลาดที่ 0.59 บาทต่อลิตร (1Q21=0.75, 4Q21=0.54)
- 4) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ที่ 3 พันล้านบาท +214% YoY, +196% QoQ ซึ่งมีการรับรั้งกำไรจากการขาย Geothermal ประมาณ 2 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมกำไรดังกล่าว EBITDA จะ Flat QoQ

คาดแนวโน้ม 2Q22 กำไรสุทธิอาจจะลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q22 อาจจะไม่ค่อยสวย 1.5-2.0 พันล้านบาท ลดลง QoQ เนื่องจากไม่มี Stock gain ที่มากเหมือน 1Q22 และไม่มีกำไรจากการขาย แต่กำไรปกติทั้งปี ที่ 5 พันล้านบาท บนสมมติฐาน GRM ที่ USD7/bbl ซึ่งระดับ GRM ปัจจุบันที่ USD15-20/bbl อาจทำให้มี upside ของประมาณการของเราได้ ทั้งนี้สงครามรัสเซีย-ยูเครนยังเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อ GRM และคาดเดาไม่ได้

คงราคาเป้าหมายที่ 36 บาท

ปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 36 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD PBV ปัจจุบันราคาหุ้นมี upside จากราคาเป้าหมายของเรา 5% แต่มีโอกาสที่เราจะปรับประมาณการขึ้นจากค่าการกลั่นที่อยู่สูงมากกว่าที่คาดไว้

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	190,489	136,450	199,417	253,595	265,569
EBITDA(Bt mn)	8,144	4,541	24,857	21,940	22,747
Net Profit (Bt mn)	1,732	-6,967	7,624	5,046	6,186
EPS (Bt)	1.26	-5.06	5.54	3.66	4.49
EV/EBITDA (x)	10.81	12.64	3.46	3.62	2.87
PER(x)	21.47	N.A.	4.88	7.37	6.01
PBV(x)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
DPS(Bt)	0.80	0.40	2.00	1.50	1.80
Div Yield (%)	3%	1%	7%	6%	7%
ROE (%)	4%	-14%	15%	9%	11%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BCP Quarterly Result
**BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022	%YoY
Revenues										
Sales	41,230	43,775	47,649	66,762	69,055	3%	67%	199,417	253,595	27.17%
COGS	(34,955)	(38,312)	(39,214)	(55,188)	(54,534)			(167,670)	(224,647)	
Gross Profit	6,275	5,463	8,436	11,574	14,521	25%	131%	31,747	28,948	-9%
SG&A	(1,447)	(1,628)	(1,785)	(2,809)	(2,016)			(7,669)	(7,608)	
EBITDA	4,970	4,010	6,811	9,065	12,855	42%	159%	24,857	21,940	-12%
Depreciation & Amortization	(1,671)	(1,719)	(2,400)	(2,285)	(2,267)			(8,075)	(9,072)	
EBIT	3,299	2,291	4,411	6,780	10,588	56%	221%	16,782	12,868	-23%
Interest expense	(464)	(518)	(748)	(809)	(836)			(2,540)	(3,586)	
Share of gain (loss) of associates	194	512	177	159	148			1,042	1,042	
Other income (expenses)	142	176	161	301	350			779	600	
Pretax profit	3,029	2,285	3,840	6,130	9,900	62%	227%	15,285	10,325	-32%
Tax	(408)	(195)	(1,904)	(1,756)	(5,347)			(4,263)	(2,778)	
Net Profit after Tax	2,622	2,090	1,937	4,374	4,553	4%	74%	11,021	7,546	-32%
Minority Interest	(358)	(309)	(742)	(811)	(1,147)			(2,221)	(2,500)	
Net Profit before Extra	2,263	1,780	1,194	3,562	3,405	-4%	50%	8,801	5,046	-43%
Hedging Gain (Loss)	20	(21)	626	(1,801)	951			(1,177)	0	
Forex Gain (Loss)	0	5	0	(5)	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	2,284	1,765	1,820	1,756	4,356	148%	91%	7,624	5,046	-34%
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	11.2%	8.6%	12.7%	13.9%	17.7%			11.9%	7.8%	
EBITDA margin	12.1%	9.2%	14.3%	13.6%	18.6%			12.5%	8.7%	
EBIT margin	8.0%	5.2%	9.3%	10.2%	15.3%			8.4%	5.1%	
Pretax profit margin	7.3%	5.2%	8.1%	9.2%	14.3%			7.7%	4.1%	
Profit margin before extra Item	5.5%	4.1%	2.5%	5.3%	4.9%			4.4%	2.0%	
Net profit margin	5.5%	4.0%	3.8%	2.6%	6.3%			3.8%	2.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	190,489	136,450	199,417	253,595	265,569
Cost of good sold	(175,225)	(125,301)	(167,670)	(224,647)	(235,455)
Gross Profit	15,264	11,150	31,747	28,948	30,114
SG&A	(7,614)	(7,141)	(7,669)	(7,608)	(7,967)
EBITDA	7,649	4,008	24,078	21,340	22,147
Depreciation & Amortization	(5,032)	(6,821)	(8,075)	(9,072)	(8,557)
EBIT	2,617	(2,813)	16,003	12,268	13,590
Equity Shares	404	(592)	1,042	1,042	1,042
Financial Costs	(1,701)	(1,969)	(2,540)	(3,586)	(3,281)
Other Income	495	533	779	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	1,816	(4,842)	15,285	10,325	11,951
Tax	(68)	1,589	(4,263)	(2,778)	(3,265)
Net Profit before minority	1,748	(3,253)	11,021	7,546	8,686
Less Minority Interest	(757)	(1,197)	(2,221)	(2,500)	(2,500)
Net Profit before Extra.	991	(4,450)	8,801	5,046	6,186
Impairment loss on assets	740	749	(1,177)	0	0
Extraordinary items	0	(3,266)	0	0	0
Reported Net Profit	1,732	(6,967)	7,624	5,046	6,186
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	1,633	(6,967)	7,624	0	0
EPS (Bt)	1.26	(5.06)	5.54	3.66	4.49

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	7,276	10,106	32,022	34,036	39,385
Shor term investment	288	220	808	514	661
Accounts receivable -net	11,073	8,852	15,234	10,422	10,914
Inventories	15,835	15,720	18,497	17,233	18,062
Other current assets	3,149	1,393	2,812	3,576	3,745
Total Current Assets	37,621	36,291	69,372	65,780	72,767
Investments	21,269	19,090	18,744	19,786	20,828
Property, Plant & Equipment	52,584	48,049	69,233	65,162	61,605
Good will	1,921	1,602	4,022	4,022	4,022
Intangible assets	8,494	6,043	25,216	25,216	25,216
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	5,900	3,035	15,198	15,958	16,755
Total Assets	127,788	114,110	201,785	195,924	201,193
Loans and O/D from banks	5,051	4,046	1,257	6,500	6,500
Account payable-trade	13,447	13,034	15,651	20,969	21,978
Current portion 1 yr L/T loans	5,198	2,218	10,684	7,479	5,235
Other current liabilities	3,387	4,571	6,514	6,840	7,182
Total Current Liabilities	27,083	23,869	34,105	41,788	40,895
Long-term debt	37,792	34,639	69,787	62,808	56,527
Other	4,098	3,470	28,334	16,241	22,472
Total Liabilities	68,973	61,979	132,226	120,837	119,895
Paid-up share capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Premium on share capital	13,471	11,157	11,157	11,157	11,157
Legal reserve	153	153	153	153	153
Reserve for expansion	432	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	9,941	0	0	0	0
Unappropriated	27,147	27,831	28,205	31,232	34,944
Others	(916)	5,131	12,575	12,575	12,575
Total Equity before MI	51,604	45,650	53,467	56,495	60,206
Minority Interest	7,211	6,482	16,092	18,592	21,092
Total Equity	58,815	52,132	69,559	75,087	81,298

Assumption

Assumptions	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Dubai Price (\$/bbl)	65.00	42.00	56.00	75.00	77.25
Crude intake (Mil bbl)	39.9	29.4	39.4	41.6	41.6
Market GIM (\$/bbl)	4.8	(10.5)	4.0	7.0	7.0

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	3,500	(6,586)	14,426	11,411	12,732
Depreciation	5,032	6,821	8,075	9,072	8,557
Chg in working capital	(68)	1,589	(4,263)	(2,778)	(3,265)
Tax paid	(740)	2,517	1,177	0	0
Other operating activities	(1,642)	7,089	(17,741)	10,315	(812)
CF from Operating	6,082	11,429	1,674	28,019	17,212
Capital expenditure	(13,893)	483	(50,852)	(5,000)	(5,000)
Change in investments	(1,106)	2,247	(242)	(748)	(1,189)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(14,999)	2,730	(51,094)	(5,748)	(6,189)
Capital Increase	12,686	(12,686)	0	0	0
Debt Financing	(2,423)	(7,138)	40,824	(4,940)	(8,524)
Dividend (incl. tax)	(1,377)	(2,822)	(1,900)	(2,018)	(2,474)
Other financing activities	(4,244)	11,316	32,412	(13,298)	5,325
CF from Financing	4,642	(11,329)	71,336	(20,257)	(5,674)
Change in Cash	(4,275)	2,830	21,916	2,014	5,349
Beginning Cash	11,551	7,276	10,106	32,022	34,036
Ending Cash	7,276	10,106	32,022	34,036	39,385

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	1.26	-5.06	5.54	3.66	4.49
DPS	0.80	0.40	2.00	1.50	1.80
BV	37.48	33.15	38.83	41.03	43.73
CF	4.42	8.30	1.22	20.35	12.50
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.39	1.52	2.03	1.57	1.78
Quick Ratio	0.80	0.86	1.49	1.16	1.34
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.37%	3.17%	11.87%	7.84%	8.12%
EBITDA Margin	4.02%	2.94%	12.07%	8.42%	8.34%
EBIT Margin	1.37%	-2.06%	8.02%	4.84%	5.12%
Net Margin	0.91%	-5.11%	3.82%	1.99%	2.33%
ROE	3.20%	-12.56%	12.53%	6.98%	7.91%
Efficiency Ratio					
ROA	1.36%	-6.11%	3.78%	2.58%	3.07%
ROFA	3.29%	-14.50%	11.01%	7.74%	10.04%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.93	0.90	1.53	1.36	1.13
Net Debt to Equity	0.78	0.67	0.91	0.75	0.47
Interest Coverage Ratio	1.54	-1.43	6.30	3.42	4.14
Growth					
Sales Grow th	-0.80%	-28.37%	46.15%	27.17%	4.72%
EBITDA Grow th	-20.72%	-44.24%	447.38%	-11.73%	3.68%
Net Profit Grow th	-29.69%	-502.36%	N.A.	-33.81%	22.58%
EPS Grow th	-29.69%	-502.36%	N.A.	-33.81%	22.58%
Valuation					
PER (x)	21.47	N.A.	4.88	7.37	6.01
P/BV (x)	0.72	0.81	0.70	0.66	0.62
EV/EBITDA (x)	9.53	14.92	3.46	3.62	2.87
P/CF (x)	6.11	3.25	22.21	1.33	2.16
Dividend Yield (%)	2.96%	1.48%	7.41%	5.56%	6.66%
Dividend Payout Ratio (%)	64%	-8%	36%	41%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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