

**ข้อ**

ราคาเป้าหมาย	40.00 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	24.50 บาท
1M price direction:	↑


**Stock information**

ราคาปิด	31.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36.50/22.10 บาท
มูลค่าตลาด	368,617 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	11,610 ล้านหุ้น
Free Float	24.52%
Foreign Limit/Available	25%/21.67%
NVDR in hand (% of share)	1.55%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	275,648.01
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	16/03/21	0.10



เอกรินทร์ วงษ์คีรี, CFA  
เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

**Initial Coverage: ราคาหุ้นยังไม่สะท้อน มูลค่าการเงินลงทุน IPO**

- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 26 บาท บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 14 บาท (Fig 5)
- การสำรวจรถยนต์กลับมาสูงระดับก่อน COVID-19 จากข้อมูล Community Mobility Reports จาก Google (Fig 1) มาอยู่ในระดับเหนือศูนย์ บ่งบอกว่าปริมาณการสำรวจรถยนต์กลับมาสู่ภาวะปกติก่อนการเกิด COVID-19 ซึ่งจะส่งผลดีต่อปริมาณการใช้น้ำมัน
- ประเมินกำไร 2021 จะโดดเด่นที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +42% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันที่กลับมาสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้ปริมาณขาย +20% YoY

**■ ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 3 ธุรกิจ คือ (1) ธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (2) ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil) และ (3) ธุรกิจต่างประเทศ

**■ Key Highlight**

1. การเดินทางใน 1Q21 ยังคึกคัก จากข้อมูล Community Mobility Reports จาก Google (Fig 1) มาอยู่ในระดับเหนือศูนย์ บ่งบอกว่าปริมาณการสำรวจรถยนต์กลับมาสู่ภาวะปกติก่อนการเกิด COVID-19 ซึ่งจะส่งผลดีต่อปริมาณการใช้ น้ำมัน นอกจากนี้ ค่าการตลาดจาก EPPO ยังอยู่ในระดับ 2.30 บาทต่อลิตร ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ดีสำหรับธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน
2. ประเมินกำไร 2021 จะโดดเด่นที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +42% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันที่กลับมาสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้ปริมาณขาย +20% YoY ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกสินค้าจะเติบโตในอัตรา 10% YoY และจะยังรักษา EBITDA Margin ที่ 25%-27%
3. ราคาหุ้น OR ที่ 32.00 บาท เป็นเพียงราคาหุ้นสำหรับธุรกิจปัจจุบันยังไม่สะท้อนการเติบโตจากเงิน IPO ว่า 5 หมื่นล้านบาท และเงินสดในมือ ณ สิ้น ธ.ค. 20 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท รวมเป็นเงินสดกว่า 7.2 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นต่อหุ้น 6 บาท ดังนั้นเมื่อหักส่วนเงินสดดังกล่าวออกจากราคาหุ้น เหลือมูลค่าหุ้นที่ซื้อขายจริงๆ เพียง 26.00 บาท เท่านั้น เทียบเท่า PER ที่ 25 เท่า

แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น

เราเริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 40.00 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 26.00 บาท บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 14.00 บาท (Fig 5)

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

**Financial Highlights**

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Revenue (Btmn)	594,129	577,134	428,804	570,064	596,578
EBITDA(Btmn)	10,337	11,188	13,064	18,115	20,179
Net Profit (Bt mn)	3,006	10,896	8,791	12,517	13,278
EPS (Bt)	0.33	1.21	0.98	1.04	1.11
EV/EBITDA (x)	41.46	36.67	32.32	20.64	18.53
PER(x)	95.07	26.23	32.50	30.44	28.69
P/BV (x)	10.23	7.38	7.55	3.79	3.47
DPS(Bt)	0.00	0.00	1.06	0.31	0.33
Div Yield (%)	0%	0%	3%	1%	1%
ROE (%)	11%	28%	23%	12%	12%

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

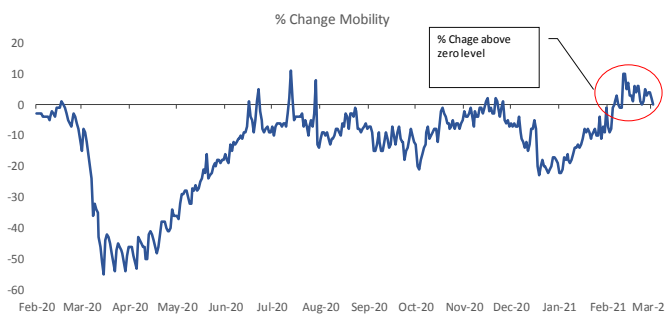
## Key Highlight

### 1. การเดินทางใน 1Q21 ยังคึกคัก

การสำรวจรถยนต์กลับมาสูงระดับก่อน COVID-19 จากข้อมูล Community Mobility Reports จาก Google (Fig 1) มาอยู่ในระดับเหนือศูนย์ บ่งบอกว่าปริมาณการสำรวจรถยนต์กลับมาสู่ภาวะปกติก่อนการเกิด COVID-19 ซึ่งจะส่งผลดีต่อปริมาณการใช้ น้ำมัน และกรณีที่รัฐบาลเร่งการฉีดวัคซีนจะช่วยสร้างความมั่นใจในระยะยาวต่อการท่องเที่ยว และคาดว่าจะเริ่มเปิดประเทศได้ในช่วงของ 2H21 ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณการขายของน้ำมันอากาศยานอีกด้วย

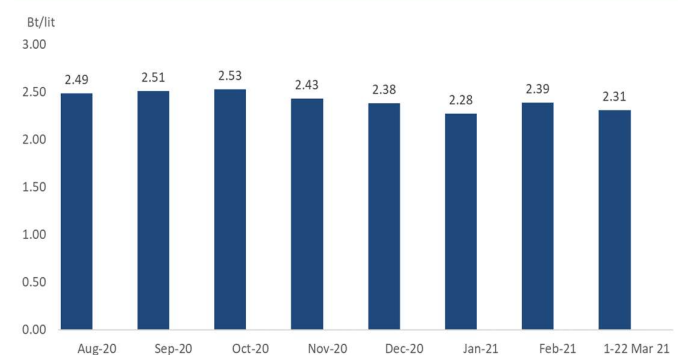
นอกจากนี้ค่าการตลาดจาก EPPO ยังอยู่ในระดับ 2.30 บาทต่อลิตร ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ดีสำหรับธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน

Fig 1: More Car Traffic in 1Q21.



Source: google

Fig 2: Marketing Margin still Healthy

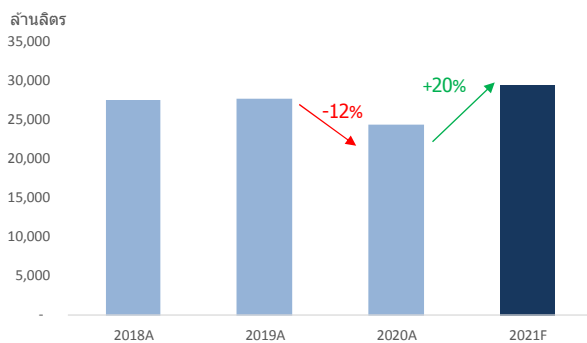


Source: EPPO

### 2. กำไรปี 2021 พุ่งตัวเด่น +42% YoY

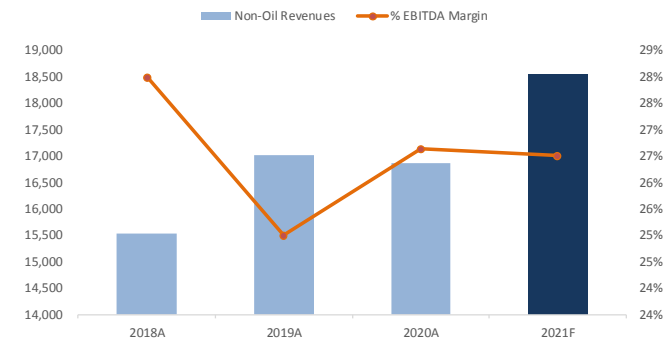
ประเมินกำไร 2021 จะโดดเด่นที่ 1.2 หมื่นล้านบาท +42% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันที่กลับมาสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้ปริมาณขาย +20% YoY ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกสินค้าจะเติบโตในอัตรา 10% YoY และจะยังรักษา EBITDA Margin ที่ 25%-27%

Fig 3: Oil Sale Volume +20% YoY



Source: Company Data, Trinity Research

Fig 4: Non-Oil Revenues Growth 10% YoY



Source: Company Data, Trinity Research

## Valuation

ราคาหุ้น OR ที่ 32.00 บาท เป็นเพียงราคาหุ้นสำหรับธุรกิจปัจจุบันยังไม่สะท้อนการเติบโตจากเงิน IPO ว่า 5 หมื่นล้านบาท

เมื่อพิจารณาเงินที่ได้จาก IPO ในครั้งนี้กว่า 5.4 หมื่นล้านบาท และเงินสดในมือ ณ สิ้น ธ.ค. 20 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท รวมเป็นเงินสดกว่า 7.2 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็นต่อหุ้น 6 บาท ดังนั้นเมื่อหักส่วนเงินสดดังกล่าวออกจากราคาหุ้น เหลือมูลค่าหุ้นที่ซื้อขายจริงๆ เพียง 26.00 บาท ซึ่งคิด EPS ของบริษัทปี 2021 สะท้อน PER ที่ 25 เท่า ซึ่งเรามองว่าเป็น PER ที่เหมาะสมของบริษัท เพราะ OR ควรได้ Primium PER จากหุ้นกลุ่มน้ำมัน ส่วนใหญ่ซื้อขาย PER ที่ 20 เท่า เนื่องด้วย OR มีส่วนของกำไรที่มีจากธุรกิจค้าปลีกกว่า 30% และเป็นผู้ขายน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ในขณะที่หุ้นกลุ่มค้าปลีกซื้อขาย PER ที่ 30 เท่า

โดยสรุปราคาหุ้น OR ที่ 32.00 บาท สะท้อนเพียงแค่พื้นฐานธุรกิจปัจจุบันที่ยังไม่ได้นำเงิน IPO ไปขยายธุรกิจในอนาคต

**แล้วมูลค่าเหมาะสมของ OR ที่รวมการนำเงิน IPO ไปขยายธุรกิจอยู่ที่เท่าไร ?**

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ OR ที่ 40.00 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 26.00 บาท บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 14.00 บาท

**ส่วนที่ 1** มูลค่าธุรกิจปัจจุบันของ OR ใช้ PER ที่ 25 เท่า บนฐาน EPS 2021 ที่ 1.04 บาทต่อหุ้น ได้มูลค่าเท่ากับ 26 บาท

**ส่วนที่ 2** มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด สมมติฐาน ROE ที่ 15% ในอีก 5 ปีข้างหน้า บนฐานเงิน IPO และเงินสดในมือรวม 6 บาทต่อหุ้น ได้ EPS ที่ 0.9 บาทต่อหุ้น และใช้ PER ที่ 25 เท่า ได้มูลค่าส่วนเพิ่มจากเงินสดในอีก 5 ปีข้างหน้าที่ 22.5 บาทต่อหุ้น และคิดส่วนลดที่ 10% เป็นระยะเวลา 5 ปี ได้เป็นมูลค่าปัจจุบันที่ 14 บาทต่อหุ้น

Fig 5: OR Valuation of 40.00 Bt from as is business plus value creation from IPO cash

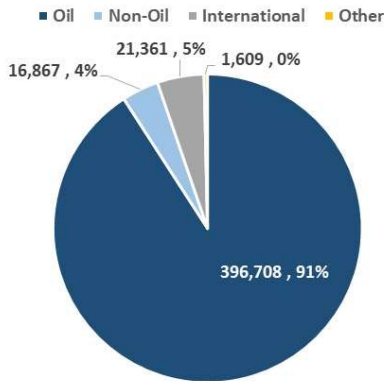
ส่วนที่ 1	
2021 ESP	1.04 บาทต่อหุ้น
PER	25 เท่า
<b>มูลค่าเหมาะสมธุรกิจปัจจุบัน</b>	<b>26.0 บาทต่อหุ้น</b>
ส่วนที่ 2	
เงิน IPO + Cash on hand	6.00 บาทต่อหุ้น
ROE	15%
PER	25 เท่า
5-year discount factor	0.62
<b>มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO</b>	<b>14.0 บาทต่อหุ้น</b>
<b>รวมมูลค่าเหมาะสม</b>	<b>40.0 บาทต่อหุ้น</b>

Source: Trinity Research

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

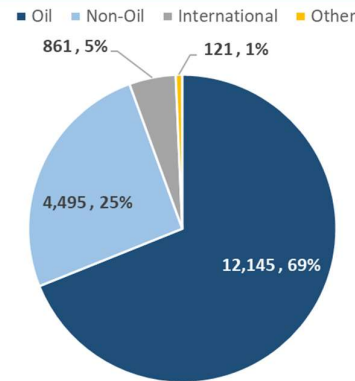
การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 3 ธุรกิจ คือ (1) ธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (2) ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil) และ (3) ธุรกิจต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดดังนี้

Fig 6: Revenues breakdown by business 2020



Source: Company Data

Fig 7: EBITDA breakdown by business 2020



Source: Company Data

### 1. กลุ่มธุรกิจน้ำมัน

บริษัทฯ ทำการตลาดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่านการตลาดค้าปลีกและการตลาดพาณิชย์ ทั้งนี้ ส่วนการตลาดค้าปลีกของบริษัทฯ โดยหลักจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง (ซึ่งรวมน้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซล และก๊าซปิโตรเลียมเหลว) และผลิตภัณฑ์หล่อลื่นให้แก่ผู้ใช้งานยนต์และลูกค้ารายย่อยอื่น ๆ เป็นหลัก มีทั้งที่จำหน่ายโดยตรงผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และจำหน่ายโดยอ้อมผ่านข้อตกลงกับผู้แทนจำหน่ายสำหรับสถานีบริการน้ำมันประเภท DODO

การตลาดพาณิชย์ของบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์หลากหลายประเภทและให้บริการลูกค้าอย่างมีคุณภาพและเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานชนิดต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานชนิด JET A-1 ภายใต้สัญญาจัดหาและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับสายการบินต่าง ๆ ทั้งสายการบินสัญชาติไทยและต่างประเทศ รวมถึงจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานให้แก่ลูกค้าสายการบินในท่าอากาศยานและให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน อีกทั้งจำหน่ายน้ำมันเตา และน้ำมันดีเซลหมุนเร็วให้แก่กลุ่มลูกค้าเรือขนส่ง ภายใต้สัญญาจัดหาและจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือขนส่งที่บริษัทฯ เข้าทำกับบริษัทผู้ให้บริการขนส่งทางทะเล (marine logistics providers) หลายรายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Fig 8: Oil EBITDA



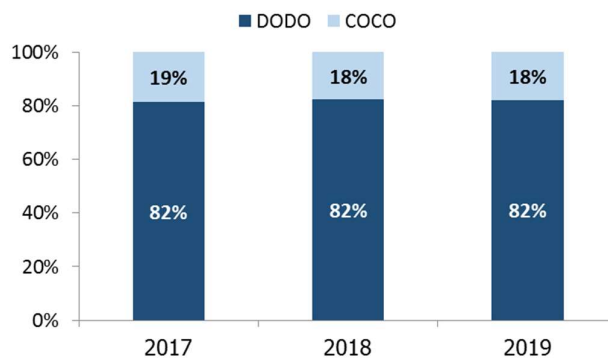
Source: Company Data

Fig 9: Oil EBITDA Margin



Source: Company Data

Fig 10: Percentage of DODO and COCO



Source: Company Data

Fig 11: Numbers of Station



Source: Company Data

## 2. กลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (Non-Oil)

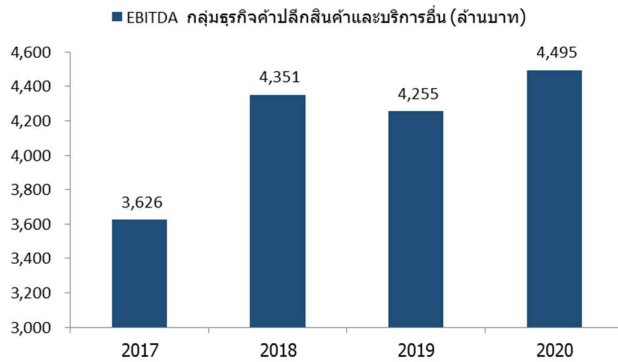
บริษัทฯ ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (Non-Oil) ซึ่งประกอบด้วย (1) ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งประกอบไปด้วยธุรกิจคาเฟ่เมซอน และร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นๆ และ (2) ธุรกิจอื่นๆ ภายใต้ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (Non-Oil) ซึ่งประกอบไปด้วย ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจการบริหารจัดการพื้นที่ โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจกาแฟ ร้านสะดวกซื้อ และร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นๆ เหล่านี้ ภายใต้แบรนด์ที่หลากหลาย โดยบริษัทฯ ทำการจำหน่ายผ่านเครือข่ายร้านค้าที่ตั้งอยู่ในพื้นที่สถานีบริการเป็นหลัก รวมถึงผ่านร้านค้านอกสถานีบริการที่ตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ โดยบริษัทฯ จำหน่ายกาแฟและเครื่องดื่มประเภทอื่นๆ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และอาหารว่างผ่านเครือข่ายร้านค้ากาแฟที่ดำเนินงานภายใต้แบรนด์ “คาเฟ่เมซอน” ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจำหน่ายอาหาร และเครื่องดื่มผ่านเครือข่ายร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นๆ ภายใต้แบรนด์ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิอนุญาตแต่ผู้เดียวในประเทศไทย ได้แก่ “เท็กซัส ชิคเก้น” และแบรนด์ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาสเตอร์แฟรนไชส์ในประเทศไทย ได้แก่ “ฮั่วเซ่งฮง ติมซำ” รวมถึงการจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “เพิร์ลลี่ ที” ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อภายใต้แบรนด์ “จีฟี่” ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ และภายใต้แบรนด์ “7-Eleven” ตามเงื่อนไขของสัญญาหลักความร่วมมือแต่เพียงผู้เดียวกับซีฟู้ดอลล์

Fig 12 ข้อมูลจุดขายที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับสิทธิที่ใช้ในธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (Non-Oil) ของบริษัทฯ

แบรนด์/ธุรกิจ	จุดขายที่สำคัญ	เงื่อนไขเกี่ยวกับสิทธิ
คาเฟ่เมซอน .....	กาแฟและเครื่องดื่มคุณภาพที่หลากหลาย ในราคาที่คุ้มค่า ภายใต้บรรยากาศสีเขียวที่ร่มรื่น เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ควบคู่ไปกับความใส่ใจต่อชุมชนและสังคม	บริษัทฯ เป็นเจ้าของ
เท็กซัส ชิคเก้น .....	ไก่ทอดคุณภาพที่ใช้เนื้อไก่สดซึ่งจำหน่ายในราคาที่เหมาะสม	บริษัทฯ ได้รับสิทธิอนุญาตแต่ผู้เดียว
ฮั่วเซ่งฮง ติมซำ .....	อาหารจีนสมัยใหม่ บริการรวดเร็ว สไตล์ Grab & Go	บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาสเตอร์แฟรนไชส์
เพิร์ลลี่ ที .....	เครื่องดื่มที่สดชื่น โดยใช้ใบชาระดับพรีเมียม	บริษัทฯ เป็นเจ้าของ
7-Eleven .....	ให้บริการความสะดวกกับทุกชุมชน	ตามเงื่อนไขของสัญญาหลักความร่วมมือแต่เพียงผู้เดียวกับซีฟู้ดอลล์
จีฟี่ .....	ร้านสะดวกซื้อที่ตอบสนองต่อไลฟ์สไตล์ผู้บริโภคที่เป็นคนเดินทาง	บริษัทฯ เป็นเจ้าของ
การบริหารจัดการพื้นที่ของบริษัทฯ	ทำเลที่ดี ที่เข้าถึงคนเดินทางและผู้ใช้ยานยนต์	สถานีบริการประเภท COCO และ DODO และพื้นที่เช่าที่อยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ เช่นบริเวณจุดพักรถ <sup>(1)</sup>

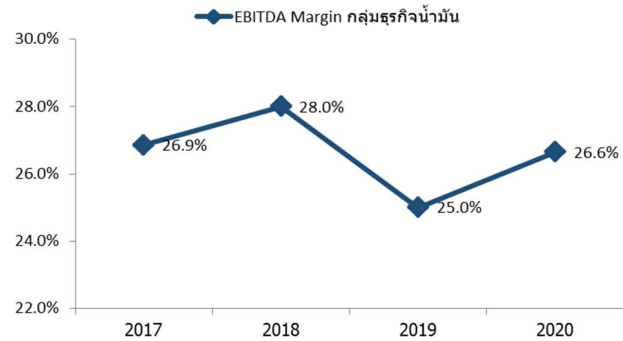
Source: Company Data

Fig 13: Non-Oil EBITDA



Source: Company Data

Fig 14: Non-Oil EBITDA Margin



Source: Company Data

### 3. กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ

กลุ่มธุรกิจต่างประเทศของบริษัทฯ มีรายได้จากยอดขายของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งจัดตั้งในต่างประเทศ โดยบริษัทย่อยดังกล่าวดำเนินการทั้งธุรกิจน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil) ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เสนอขายผ่านกลุ่มธุรกิจต่างประเทศของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมประเภทต่าง ๆ เช่น น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันเตา ผลิตภัณฑ์หล่อลื่น และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอื่น ๆ เป็นต้น

## การตลาดและช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทฯ มีรูปแบบสถานีบริการน้ำมัน 2 ประเภทในเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ ได้แก่ สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO และสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO มีจำนวนคิดเป็นร้อยละ 82.0 ของสถานีบริการน้ำมันทั้งหมดของบริษัทฯ ในประเทศไทย เนื่องจากบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะจำกัดการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันในรูปแบบของสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ไว้ในบางกรณีเท่านั้น เช่น ในกรณีที่ทำเลมีการแข่งขันสูง หรือเป็นพื้นที่ที่มีโอกาสที่ดีในการส่งเสริมและสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รับรู้ โดยนโยบายของบริษัทฯ กำหนดให้จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ในเครือข่ายมีจำนวนไม่เกินร้อยละ 20.0 ของสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ ทั้งหมดทั่วประเทศไทย

สถานีบริการภายในเครือข่ายของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 รูปแบบ ดังต่อไปนี้

Fig 15: ข้อมูลลูกค้าที่สำคัญและเงื่อนไขเกี่ยวกับสิทธิที่ใช้ในธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil) ของบริษัท

รูปแบบ	คำอธิบายรูปแบบ	ผลิตภัณฑ์และบริการที่น่าเสนอ
แพลตตินัม (Platinum)	สถานีบริการที่ตั้งอยู่ในทำเลที่เป็นทางเข้าไปสู่สถานที่ที่สำคัญ (Gateway Area) ทำเลสำหรับนักท่องเที่ยว ทำเลในตัวเมือง หรือที่ตั้งอยู่บนทางหลวงที่เชื่อมระหว่างจังหวัด ทั้งนี้ ทำเลที่เหมาะสมควรมีขนาดพื้นที่ 8,000 ตารางเมตร (5 ไร่) ขึ้นไป	สถานีบริการจะประกอบด้วยธุรกิจค้าปลีกที่หลากหลายอย่างมาก โดยมีร้านค้าปลีกมากกว่า 2 ประเภทขึ้นไป เช่น ร้านสะดวกซื้อ ร้านกาแฟ ร้านอาหาร และร้านค้าปลีกอื่น ๆ
สแตนดาร์ด (Standard)	สถานีบริการที่ตั้งอยู่บนถนนสายรอง หรือเส้นทางเชื่อมระหว่างอำเภอ ทั้งนี้ ทำเลที่เหมาะสมควรมีขนาดพื้นที่ 4,800 ตารางเมตร (3 ไร่) ขึ้นไป	สถานีบริการจะประกอบด้วยธุรกิจค้าปลีกที่หลากหลาย โดยมีร้านค้าปลีกมากกว่า 2 ประเภทขึ้นไป เช่น ร้านสะดวกซื้อ ร้านกาแฟ ร้านอาหาร และร้านค้าปลีกอื่น ๆ
ขนาดเล็ก	สถานีบริการที่ตั้งอยู่บนถนนสายรอง หรือเป็นสถานีบริการที่ให้บริการภายในชุมชนที่เป็นกลุ่มเป้าหมาย ทั้งนี้ ทำเลที่เหมาะสมควรมีขนาดพื้นที่ 1,600 ตารางเมตร (1 ไร่) ขึ้นไป	สถานีบริการจะประกอบด้วยร้านสะดวกซื้อและ/หรือร้านกาแฟ ตามความเหมาะสม แต่อาจจะมีตัวเลือกน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำกัด

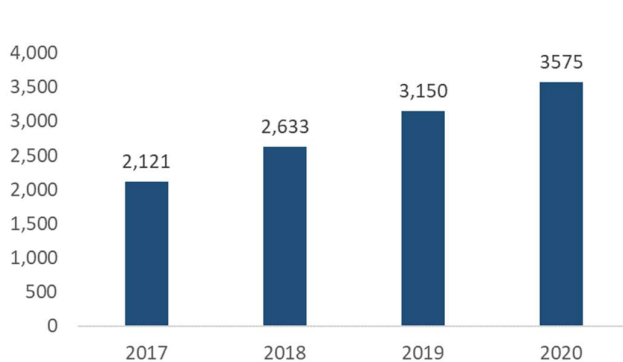
Source: Company Data



ธุรกิจคาเฟ่เมซอนเริ่มพัฒนาจากแบรนด์กาแฟที่จำหน่ายในสถานีบริการจนเป็นแบรนด์ที่แสดงถึงไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคชาวไทยและเป็นพื้นที่พบปะสังสรรค์เพื่อการทำธุรกิจ การพักผ่อนหย่อนใจ หรือการเดินทาง โดย “คาเฟ่เมซอน” กลายเป็นแบรนด์ที่เป็นที่นิยมสำหรับลูกค้าและผู้เดินทางในประเทศไทย ร้านคาเฟ่เมซอนในประเทศไทยมีจำนวน 3,168 แห่ง ซึ่งประมาณร้อยละ 79.7 เป็นร้านที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์

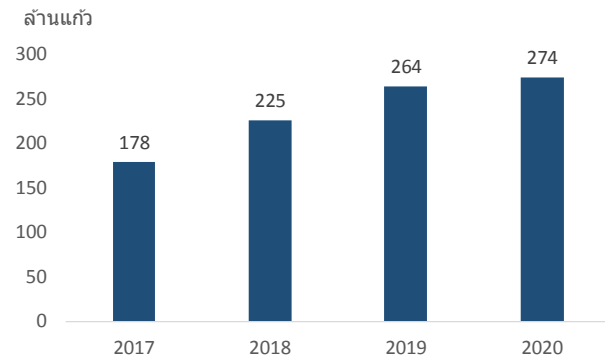
ทั้งนี้ ภายใต้ข้อกำหนดของสัญญาแฟรนไชส์ ผู้รับสิทธิแฟรนไชส์ตกลงจะดำเนินธุรกิจกาแฟตามมาตรฐานที่บริษัทฯ กำหนด และซื้อวัตถุดิบหลักทั้งหมดจากบริษัทฯ ในราคาที่กำหนดโดยใช้วิธีการตั้งราคาบวกจากต้นทุน (Cost-plus) โดยบริษัทฯ จัดหาวัตถุดิบและสินค้าที่มีคุณภาพ และอุปกรณ์ รวมถึงจัดกิจกรรมส่งเสริมแบรนด์ กิจกรรมการตลาด การอบรมและบริการให้คำปรึกษา และให้ความช่วยเหลืออื่นกับผู้รับสิทธิแฟรนไชส์ ทั้งนี้ ผู้รับสิทธิแฟรนไชส์จะรับผิดชอบในการได้มาซึ่งสิทธิการใช้ประโยชน์ที่ดินและค่าใช้จ่ายการลงทุนในการสร้างร้านกาแฟ การเตรียมอุปกรณ์และการบำรุงรักษาร้านกาแฟ รวมถึงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ระหว่างดำเนินการ

Fig 16: Numbers of Amazon café branch



Source: Company Data

Fig 17: Amazon sale volume (Mill cups)



Source: Company Data

## โครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีโครงการที่กำลังดำเนินการเพื่อการพัฒนาธุรกิจของบริษัทดังนี้  
**ธุรกิจน้ำมัน**

1 การขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน บริษัทฯ มีแผนจะขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันภายใต้แบรนด์ “ptt station” เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าและครอบคลุมทุกพื้นที่ที่มีศักยภาพทางการค้า ในปี 2563 ถึงปี 2568 บริษัทฯ มีแผนจะเปิดสถานีบริการน้ำมันแห่งใหม่จำนวนประมาณ 108 แห่งต่อปี สำหรับการขยายธุรกิจ บริษัทฯ ตั้งใจที่จะรักษาสัดส่วนระหว่างสถานีบริการน้ำมันประเภท DODO ต่อสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ในประเทศให้อยู่ที่สัดส่วนประมาณร้อยละ 80.0 ต่อร้อยละ 20.0

2 การขยายธุรกิจสำหรับการตลาดพาณิชย์ของบริษัทฯ โดยหลักประกอบไปด้วย (1) การสร้างศูนย์บริการยานยนต์ FIT Auto แห่งใหม่ เพื่อขยายเครือข่ายให้เข้าถึงลูกค้ามากยิ่งขึ้น (2) การลงทุนในถังก๊าซหุงต้มและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง เพื่อขยายตลาดและเพื่อทดแทนถังก๊าซหุงต้มที่เสื่อมสภาพ (3) การสร้างโรงซ่อมถังก๊าซหุงต้มแห่งใหม่ เพื่อทดแทนโรงซ่อมถังก๊าซหุงต้มเดิมและขยายกำลังการซ่อม ตลอดจนเพื่อบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และ (4) การลงทุนอุปกรณ์ เช่น ถังน้ำมันและตู้จ่าย เพื่อสนับสนุนการขายและการให้บริการตลาดลูกค้าภาคอุตสาหกรรม

3 การลงทุนในเครือข่ายคลังเก็บผลิตภัณฑ์และศูนย์กระจายสินค้าสำหรับธุรกิจน้ำมันของบริษัทฯ โดยหลักประกอบไปด้วย (1) การก่อสร้างคลังเก็บผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแห่งใหม่ในภาคเหนือของประเทศไทยเพื่อทดแทนคลังเก็บผลิตภัณฑ์แห่งเดิม และการก่อสร้างคลังเก็บผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมแห่งใหม่ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย เพื่อรองรับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น (2) การก่อสร้างศูนย์กระจายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นอัตโนมัติ (Automated Lubricants Distribution Center) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการกระจายผลิตภัณฑ์หล่อลื่น (3) การปรับปรุงคลังเก็บผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเดิมด้วยเทคโนโลยี “Smart Terminal” เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและลดค่าใช้จ่ายบุคลากร และ (4) การลงทุนด้านการบำรุงรักษา เช่น การซ่อมบำรุงคลังตามรอบ

## ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil)

1 การขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกของบริษัทฯ (รวมถึงธุรกิจใหม่) บริษัทฯ มีแผนจะขยายเครือข่ายร้านค้าปลีกอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตของอุปสงค์ในตลาด ในปี 2563 ถึงปี 2568 บริษัทฯ มีแผนจะเปิดร้านค้าเพื่อเมซอนจำนวนประมาณ 418 แห่งต่อปี แผนจะเปิดร้านอาหารเท็กซัส ซิคเก้น จำนวนประมาณ 20 แห่งต่อปี โดยหลักจะเป็นการเปิดร้านอาหารประเภท COCO และร้านอาหารฮั่วเซ่งฮงติ่มซำ จำนวนประมาณ 19 แห่งต่อปี

บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะลงทุนเพื่อเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ ซึ่งการลงทุนดังกล่าวอาจรวมถึงการลงทุนในรูปแบบของการควบรวมกิจการ (Merger & Acquisition) หรือการจัดตั้งบริษัทร่วมค้า (Joint Venture) เป็นต้น

2. โรงงานผลิตและศูนย์กระจายสินค้าบริษัทฯ มีแผนจะลงทุนในโรงงานผลิตและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อสนับสนุนธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil) ซึ่งรวมถึง (1) การก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าสำหรับธุรกิจค้าปลีกเพื่อเมซอน (2) การก่อสร้างโรงงานผสมเครื่องตี เพื่อช่วยควบคุมรสชาติและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่กำหนดในร้านค้าเพื่อเมซอนของบริษัทฯ (3) การก่อสร้างโรงงานเบเกอรี่ส่วนกลาง เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่และเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมมาตรฐานและคุณภาพ และ (4) การก่อสร้างโรงงานผลิตน้ำดื่มบรรจุขวด เพื่อผลิตน้ำดื่มบรรจุขวดภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ

**ธุรกิจต่างประเทศ**

บริษัทฯ กำลังดำเนินการลงทุนในโครงการเพื่อพัฒนาธุรกิจต่างประเทศของบริษัทฯ โดยในปี 2563 ถึงปี 2568 บริษัทฯ มีแผนจะเปิดสถานีบริการน้ำมันแห่งใหม่ในต่างประเทศจำนวนประมาณ 64 แห่งต่อปี

**Fig 18: ตารางต่อไปนี้จะแสดงถึงค่าใช้จ่ายหลักในการลงทุนที่ได้วางแผนไว้ในแต่ละช่วงเวลาที่ระบุไว้**

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	(ล้านบาท)					
<b>ธุรกิจน้ำมัน</b>						
การขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน	2,748.7	2,927.1	2,680.3	2,722.6	2,457.1	2,543.0
การขยายธุรกิจสำหรับคาร์ตลาดพาณิชย์	380.6	1,295.5	826.7	629.0	524.8	553.2
คลังเก็บผลิตภัณฑ์และศูนย์กระจายสินค้า	414.5	2,266.8	3,771.8	1,375.8	853.8	325.1
การลงทุนอื่น	30.4	43.2	17.0	8.4	8.4	9.2
<b>ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น ๆ (Non-Oil)</b>						
การขยายเครือข่ายร้านค้าปลีก (รวมถึงธุรกิจใหม่)	2,220.8	4,286.5	3,619.2	3,366.9	3,409.2	3,340.2
โรงงานผลิตและศูนย์กระจายสินค้า	1,694.5	1,035.5	443.6	79.3	6.2	10.2
การลงทุนอื่น	64.2	1,377.0	113.4	122.4	77.4	77.4
<b>ธุรกิจต่างประเทศ</b>	1,237.2	5,232.2	2,360.7	2,591.3	2,894.1	3,169.9
<b>อื่น ๆ</b>	1,970.7	3,802.7	2,069.2	2,021.5	1,657.8	1,602.7
<b>รวม <sup>(1)</sup></b>	<b>10,761.6</b>	<b>22,266.5</b>	<b>15,901.9</b>	<b>12,917.2</b>	<b>11,888.8</b>	<b>11,630.9</b>

Source: Company Data

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	594,129	577,134	428,804	570,064	596,578
Cost of good sold	(558,648)	(539,465)	(390,479)	(525,156)	(548,360)
<b>Gross Profit</b>	<b>35,481</b>	<b>37,669</b>	<b>38,325</b>	<b>44,908</b>	<b>48,218</b>
SG&A	(25,143)	(26,481)	(25,261)	(26,793)	(28,039)
<b>EBITDA</b>	<b>10,337</b>	<b>11,188</b>	<b>13,064</b>	<b>18,115</b>	<b>20,179</b>
Depreciation & Amortization	(3,709)	(3,602)	(5,203)	(6,667)	(7,733)
<b>EBIT</b>	<b>6,629</b>	<b>7,586</b>	<b>7,861</b>	<b>11,448</b>	<b>12,446</b>
Equity Shares	746	744	535	500	500
Financial Costs	(639)	(1,560)	(1,447)	(1,426)	(1,474)
Other Income	4,706	6,075	4,045	5,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>11,442</b>	<b>12,844</b>	<b>10,994</b>	<b>15,522</b>	<b>16,472</b>
Tax	(2,288)	(2,132)	(1,776)	(3,004)	(3,194)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>9,154</b>	<b>10,712</b>	<b>9,218</b>	<b>12,517</b>	<b>13,278</b>
Less Minority Interest	(6,487)	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,667</b>	<b>10,712</b>	<b>9,218</b>	<b>12,517</b>	<b>13,278</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	339	184	(427)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>3,006</b>	<b>10,896</b>	<b>8,791</b>	<b>12,517</b>	<b>13,278</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.33</b>	<b>1.21</b>	<b>0.98</b>	<b>1.04</b>	<b>1.11</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>0.30</b>	<b>1.19</b>	<b>1.02</b>	<b>1.04</b>	<b>1.11</b>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	10,443	25,202	18,398	65,377	64,115
Short term investment	47	1,099	606	618	630
Accounts receivable -net	48,815	39,013	29,543	39,045	40,862
Inventories	26,414	21,687	19,021	21,582	22,535
Other current assets	810	885	1,027	1,365	1,428
<b>Total Current Assets</b>	<b>86,529</b>	<b>87,885</b>	<b>68,594</b>	<b>127,987</b>	<b>129,571</b>
Investments	5,801	6,253	7,536	8,036	8,536
Property, Plant & Equipment	33,285	40,098	41,996	57,329	65,596
Good w ill	3,469	3,469	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	2,539	2,403	13,657	13,657	13,657
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	12,733	12,069	9,712	9,712	9,712
<b>Total Assets</b>	<b>144,356</b>	<b>152,176</b>	<b>144,979</b>	<b>220,205</b>	<b>230,555</b>
Loans and O/D from banks	1,500	461	24	0	0
Account payable-trade	43,168	41,579	28,898	43,164	45,071
Current portion 1 yr L/T loans	2,647	3,615	10,326	11,359	12,495
Other current liabilities	1,060	1,222	1,220	1,245	1,269
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>48,375</b>	<b>46,877</b>	<b>40,469</b>	<b>55,767</b>	<b>58,835</b>
Long-term debt	53,880	50,335	49,319	46,853	44,510
Other	14,158	16,257	17,276	16,907	17,238
<b>Total Liabilities</b>	<b>116,413</b>	<b>113,468</b>	<b>107,063</b>	<b>119,527</b>	<b>120,583</b>
Paid-up share capital	90,000	90,000	90,000	120,000	120,000
Premium on share capital	(67,763)	(67,763)	(67,763)	(43,763)	(43,763)
Legal reserve	13	311	594	1,220	1,884
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	4,878	15,747	14,685	22,821	31,452
Others	815	412	307	307	307
<b>Total Equity before MI</b>	<b>27,943</b>	<b>38,708</b>	<b>37,823</b>	<b>100,586</b>	<b>109,880</b>
Minority Interest	0	0	93	93	93
<b>Total Equity</b>	<b>27,943</b>	<b>38,708</b>	<b>37,916</b>	<b>100,678</b>	<b>109,973</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>144,356</b>	<b>152,176</b>	<b>144,979</b>	<b>220,205</b>	<b>230,555</b>
Assumption					
Sale Volume (MI Lits)	27,470	27,470	27,470	27,470	27,470
Non-Oil Rev Grow th	15%	15%	15%	15%	15%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	28%	28%	28%	28%	28%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399  
 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	5,932	14,588	12,014	16,948	17,946
Depreciation	3,709	3,602	5,203	6,667	7,733
Chg in working capital	(2,288)	(2,132)	(1,776)	(3,004)	(3,194)
Tax paid	(339)	(184)	427	0	0
Other operating activities	(27,896)	13,743	1,761	1,982	(802)
<b>CF from Operating</b>	<b>(20,882)</b>	<b>29,616</b>	<b>17,629</b>	<b>22,593</b>	<b>21,683</b>
Capital expenditure	(9,359)	(10,278)	(18,369)	(22,000)	(16,000)
Change in investments	558	(1,502)	(791)	(512)	(512)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(8,801)</b>	<b>(11,781)</b>	<b>(19,160)</b>	<b>(22,512)</b>	<b>(16,512)</b>
Capital Increase	13,744	298	283	54,626	664
Debt Financing	53,534	(3,616)	5,259	(1,457)	(1,207)
Dividend (incl. tax)	0	0	(9,540)	(3,755)	(3,983)
Other financing activities	(29,595)	540	(1,274)	(2,515)	(1,906)
<b>CF from Financing</b>	<b>37,683</b>	<b>(2,778)</b>	<b>(5,272)</b>	<b>46,899</b>	<b>(6,432)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>8,000</b>	<b>15,057</b>	<b>(6,804)</b>	<b>46,979</b>	<b>(1,262)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,442</b>	<b>10,443</b>	<b>25,202</b>	<b>18,398</b>	<b>65,377</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>10,443</b>	<b>25,500</b>	<b>18,398</b>	<b>65,377</b>	<b>64,115</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.33	1.21	0.98	1.04	1.11
DPS	0.00	0.00	1.06	0.31	0.33
BV	3.10	4.30	4.20	8.38	9.16
CF	-2.32	3.29	1.96	1.88	1.81
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.79	1.87	1.69	2.30	2.20
Quick Ratio	1.24	1.41	1.22	1.91	1.82
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.35%	5.90%	7.72%	6.71%	6.79%
EBITDA Margin	1.74%	1.94%	3.05%	3.18%	3.38%
EBIT Margin	1.12%	1.31%	1.83%	2.01%	2.09%
Net Margin	0.51%	1.89%	2.05%	2.20%	2.23%
ROE	10.76%	28.15%	23.19%	12.43%	12.07%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.08%	7.16%	6.06%	5.68%	5.76%
ROFA	9.03%	27.17%	20.93%	21.83%	20.24%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	2.08	1.41	1.58	0.58	0.52
Net Debt to Equity	1.70	0.73	1.08	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	10.38	4.86	5.43	8.03	8.45
<b>Growth</b>					
Sales Growth	8.57%	-2.86%	-25.70%	32.94%	4.65%
EBITDA Growth	-33.71%	8.22%	16.77%	38.66%	11.40%
Net Profit Growth	302.34%	262.51%	-19.32%	42.39%	6.07%
EPS Growth	-61.46%	262.51%	-19.32%	6.79%	6.07%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	95.07	26.23	32.50	30.44	28.69
P/BV (x)	10.23	7.38	7.55	3.79	3.47
EV/EBITDA (x)	41.46	36.67	32.32	20.64	18.53
P/CF (x)	-13.68	9.65	16.21	16.86	17.57
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	3.34%	0.99%	1.05%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	109%	30%	30%

**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