

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 160 บาท

Upside/Downside +34%

Median Consensus 138 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 119.50 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 125/75.50 บาท

มูลค่าตลาด 474,413 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 3,969 ล้านหุ้น

Free Float 34.69%

Foreign Limit/Available 40%/28.04%

NVDR in hand (% of share) 6.29%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 12,186.24

Anti-corruption:

CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-30/06/21	11/08/21	2.00
-	01/03/21	2.75
01/01/20-30/06/20	13/08/20	1.50



คาดกำไร 3Q21 ที่ 8.7 พันล้านบาท +22% YoY, +23% QoQ

- คงคําแนะนํา “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 160 บาท อิง DCF โดยเราประเมินแนวโน้มราคาน้ำมันจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง USD75-85/bbl ต่อไป
- ประเมิน PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 8.7 พันล้านบาท +22% YoY, +23% QoQ ไตรมาสนี้บริษัทมีขาดทุน Hedging ประมาณ 1.3 พันล้านบาท
- กำไรปกติในไตรมาสนี้จะอยู่ที่ราว 1 หมื่นล้านบาท +67% YoY, -9% QoQ เพิ่มขึ้น YoY มาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ปรับลดลงจากปริมาณเรียกก๊าซในอ่าวที่ลดลง นอกจากนี้แล้วต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจาก write-off หลุมผลิต และ Exploration ที่เพิ่มขึ้น
- เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เราประเมินแนวโน้มราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีอาจจะไปแตะระดับที่ USD80-85/bbl จากความต้องการน้ำมันที่ปรับเพิ่มสูงกว่าที่ตลาดมองไว้

Earning preview

คาด PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 8.7 พันล้านบาท +22% YoY, +23% QoQ ประเมิน PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 8.7 พันล้านบาท +22% YoY, +23% QoQ โดยไตรมาสนี้คาดว่าจะมีผลของขาดทุนจาก Crude Oil Hedging ราว -1.3 พันล้านบาท ดังนั้นแล้วกำไรปกติในไตรมาสนี้จะอยู่ที่ราว 1 หมื่นล้านบาท +67% YoY, -9% QoQ เพิ่มขึ้น YoY มาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ปรับลดลงจากปริมาณเรียกก๊าซในอ่าวที่ลดลง นอกจากนี้แล้วต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจาก write-off หลุมผลิต และ Exploration ที่เพิ่มขึ้น สำหรับตัวเลขการดำเนินงานที่สำคัญมีดังนี้

- 1) คาดปริมาณการขายอยู่ที่ 415 KBOED +20% YoY, -7% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากปริมาณขายแหล่งมาเลเซีย Sabah H และ Oman block 61 ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ จากปริมาณเรียกก๊าซและมี Plant Shutdown ของแหล่งบงกชและอาทิตย
- 2) คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ USD44.5/bbl ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่ราคาก๊าซยังทรงตัว
- 3) Unit Cost คาดว่าจะทรงตัวที่ราว USD30/bbl เพิ่มขึ้นจาก 2Q21 ที่ USD27/bbl จาก write-off หลุมผลิต และ Exploration ที่เพิ่มขึ้น
- 4) ขาดทุนจาก Hedging ประมาณ 1.3 พันล้านบาท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท

เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท +82% YoY และกำไรปกติที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เราประเมินแนวโน้มราคาน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีอาจจะไปแตะระดับที่ USD80-85/bbl จากความต้องการน้ำมันที่ปรับเพิ่มสูงกว่าที่ตลาดมองไว้ จากทั้งความต้องการในการใช้ในการเดินทาง (เริ่มมีการเดินทางเพิ่มขึ้น) และใช้เป็นความร้อน (สภาวะ La Niña ทำให้เกิดความหนาวเย็นมากกว่าปกติ)

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 160.00 บาท

คงคําแนะนํา “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2022 ที่ 160.00 บาท โดยเราประเมินแนวโน้มราคาน้ำมันจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง USD75-85/bbl ต่อไปจากความต้องการใช้น้ำมันที่ปรับเพิ่มมากขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้และกลุ่ม OPEC+ เองน่าจะไม่มีการเพิ่มอัตราการผลิตมากกว่าที่เคยตกลงกันได้

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการฟื้นตัวของ demand น้ำมันที่ล่าช้าจากผลกระทบ COVID-19 และการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	171,809	191,053	160,401	196,931	256,502
EBITDA(Bt mn)	124,863	135,112	109,753	139,998	189,194
Net Profit (Bt mn)	36,206	48,803	22,664	41,449	57,735
EPS (Bt)	9.12	12.29	5.71	10.44	14.54
EV/EBITDA (x)	3.46	3.66	4.37	3.44	2.46
PER(x)	12.72	9.44	20.32	11.11	7.98
PBV(x)	1.21	1.32	1.33	1.23	1.14
DPS(Bt)	5.00	6.00	4.25	5.22	7.27
Div Yield (%)	4%	5%	4%	5%	6%
ROE (%)	9%	14%	6%	11%	14%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: PTTEP Quarterly Result

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QoQ	YoY	2020A	2021F	%YoY
Revenues												
Gas and oil sales	46,244	33,232	38,475	39,554	42,136	54,209	54,593	29%	63%	157,506	193,070	22.6%
Pipeline Transportation income	742	796	788	569	618	621	604			2,895	3,861	
Production expenses	-6,162	-5,870	-5,674	-7,150	-5,263	-6,034	-7,992			-24,856	-25,596	
Gross margin	40,824	28,158	33,589	32,974	37,490	48,797	47,205	30%	73%	135,545	171,336	26.4%
Exploration expenses	-1,210	-957	-260	-812	-279	-234	-996	16%	76%	-3,239	-4,654	43.7%
General administrative expenses	-2,051	-1,980	-2,160	-3,564	-2,269	-2,600	-2,618	-15%	-31%	-9,754	-9,308	-4.6%
Petroleum royalties	-3,829	-2,495	-3,299	-3,175	-3,561	-4,326	-4,181	3%	-27%	-12,798	-17,376	35.8%
EBITDA	33,734	22,725	27,869	25,424	31,381	41,636	39,410	-5%	41%	109,753	139,998	27.6%
Depreciation & Amortization	-16,776	-15,577	-16,123	-16,774	-16,557	-19,747	-20,042			-65,250	-74,460	
EBIT	16,958	7,149	11,747	8,651	14,824	21,890	19,368	-12%	65%	44,503	65,538	47.3%
Interest income	414	269	239	234	155	148	434			1,156	1,050	
Interest expense	-2,029	-1,945	-1,936	-2,046	-1,453	-1,611	-1,900			-7,956	-11,293	
Other income (expenses)	272	364	226	1,788	353	645	300			2,650	1,846	
Pretax profit	15,615	5,837	10,276	8,626	13,879	21,072	18,202	-14%	77%	40,354	57,142	41.6%
Tax	-7,356	-2,827	-4,377	-4,204	-5,801	-10,063	-8,191			-18,764	-20,000	
Net Profit before equity sharing	8,259	3,009	5,899	4,422	8,078	11,009	10,011	-9%	70%	21,590	37,142	72.0%
Equity sharing	439	-53	144	777	64	88	86			1,307	1,307	
Net Profit before extra item	8,698	2,957	6,043	5,199	8,142	11,097	10,097	-9%	67%	22,897	38,449	67.9%
Extraordinary Loss (Hedging)	233	2,846	1,159	-1,664	-3,081	-3,957	-1,320			2,574	0	
Extraordinary items	-318	0	0	318	10,772	0	0			0	10,000	
Impairment Loss on asset	0	-1,480	0	-1,326	-4,300	0	0			-2,807	-7,000	
Reported Net Profit	8,612	4,323	7,202	2,527	11,534	7,140	8,777	23%	22%	22,664	41,449	82.9%
Gross margin with depreciation (%)	52.0%	37.9%	45.4%	41.0%	49.7%	53.6%	49.8%			44.6%	50.2%	
EBITDA margin (%)	72.9%	68.4%	72.4%	64.3%	74.5%	76.8%	72.2%			69.7%	72.5%	
EBIT margin (%)	36.7%	21.5%	30.5%	21.9%	35.2%	40.4%	35.5%			28.3%	33.9%	
Net profit margin before extra items (%)	18.8%	8.9%	15.7%	13.1%	19.3%	20.5%	18.5%			14.5%	19.9%	
Net profit margin (%)	18.6%	13.0%	18.7%	6.4%	27.4%	13.2%	16.1%			14.4%	21.5%	

Source: Company , Trinity Research

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	171,809	191,053	160,401	196,931	256,502
Cost of good sold	(37,541)	(44,070)	(40,893)	(47,626)	(56,797)
Gross Profit	134,268	146,983	119,507	149,306	199,706
SG&A	(9,405)	(11,870)	(9,754)	(9,308)	(10,512)
EBITDA	124,863	135,112	109,753	139,998	189,194
Depreciation & Amortization	(59,809)	(62,811)	(65,250)	(74,460)	(94,608)
EBIT	65,054	72,301	44,503	65,538	94,586
Equity Shares	256	380	1,307	1,307	1,307
Financial Costs	(7,707)	(7,291)	(7,956)	(11,293)	(11,546)
Other Income	4,338	4,405	3,806	2,896	3,772
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	61,942	69,796	41,661	58,449	88,119
Tax	(19,064)	(20,952)	(18,764)	(20,000)	(30,384)
Net Profit before minority	42,877	48,844	22,897	38,449	57,735
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	42,877	48,844	22,897	38,449	57,735
Impairment loss on assets	0	0	(2,807)	(7,000)	0
Extraordinary items	(6,671)	(42)	2,574	10,000	0
Reported Net Profit	36,206	48,803	22,664	41,449	57,735
EPS (Bt)	9.12	12.29	5.71	10.44	14.54
Core (EPS)	10.80	12.30	5.77	9.68	14.54
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	103,194	85,122	111,257	104,147	113,970
Short term investment	29,255	12,475	3,004	3,064	3,125
Accounts receivable -net	38,802	27,599	23,752	24,279	31,624
Inventories	9,158	9,961	10,156	13,048	15,561
Other current assets	6,375	6,968	4,547	5,582	7,271
Total Current Assets	186,783	142,125	152,716	150,121	171,550
Investments	10,822	16,281	15,774	17,081	18,389
Property, Plant & Equipment	266,191	321,501	295,491	316,031	321,423
Good will	35,404	62,143	57,185	57,185	57,185
Intangible assets	110,149	83,571	105,113	105,113	105,113
Deferred tax assets	15,010	29,000	33,001	33,001	33,001
Others	10,729	14,844	16,357	16,357	16,357
Total Assets	635,087	669,464	675,637	694,889	723,018
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	3,902	3,604	26,844	26,096	31,121
Current portion 1 yr L/T loans	13,208	4,517	4,069	4,476	4,924
Other current liabilities	63,554	53,721	25,344	31,024	29,056
Total Current Liabilities	80,663	61,841	56,257	61,596	65,101
Long-term debt	49,932	103,230	114,038	108,336	102,920
Other	114,429	147,334	150,931	149,821	150,994
Total Liabilities	245,024	312,405	321,226	319,754	319,015
Paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Legal reserve	397	397	397	397	397
Reserve for expansion	16,900	16,900	16,900	16,900	16,900
Subordinated capital debentures	38,234	6,018	4,982	4,982	4,982
Unappropriated	223,434	247,150	248,776	269,500	298,368
Others	1,711	(22,794)	(26,031)	(26,031)	(26,031)
Total Equity before MI	390,063	357,059	354,411	375,135	404,003
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	390,063	357,059	354,411	375,135	404,003
Total Liabilities & Equity	635,087	669,464	675,637	694,889	723,018
	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Assumption					
Total Sales Volume (BOED)	310,000	344,000	354,052	405,000	480,000
Oil Price - Dubai (US\$/bbl)	64.50	55.00	42.00	60.00	65.00
PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl)	46	46	38	42	48
Exchange Rate (Bt/US\$)	32.00	33.00	30.00	30.00	30.00

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	62,978	77,045	49,384	72,741	99,665
Depreciation	59,809	62,811	65,250	74,460	94,608
Chg in working capital	(19,064)	(20,952)	(18,764)	(20,000)	(30,384)
Tax paid	6,671	42	233	(3,000)	0
Other operating activities	10,479	11,825	2,460	(352)	(7,455)
CF from Operating	120,872	130,771	98,562	123,849	156,434
Capital expenditure	(65,011)	(118,282)	(55,823)	(95,000)	(100,000)
Change in investments	66,304	(2,670)	5,977	(1,367)	(1,369)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	1,293	(120,952)	(49,847)	(96,367)	(101,369)
Capital Increase	0	(32,216)	(1,036)	0	0
Debt Financing	(31,869)	44,607	10,361	(5,295)	(4,969)
Dividend (incl. tax)	(17,864)	(21,835)	(20,842)	(20,725)	(28,867)
Other financing activities	(18,658)	(18,447)	(11,063)	(8,573)	(11,406)
CF from Financing	(68,391)	(27,891)	(22,580)	(34,592)	(45,243)
Change in Cash	53,774	(18,072)	26,136	(7,110)	9,822
Beginning Cash	49,419	103,194	85,122	111,257	104,147
Ending Cash	103,194	85,122	111,257	104,147	113,970

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	9.12	12.29	5.71	10.44	14.54
DPS	5.00	6.00	4.25	5.22	7.27
BV	98.25	89.94	89.27	94.49	101.76
CF	30.45	32.94	24.83	31.20	39.40
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.32	2.30	2.71	2.44	2.64
Quick Ratio	2.20	2.14	2.53	2.23	2.40
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	43.34%	44.06%	33.83%	38.01%	40.97%
EBITDA Margin	72.68%	70.72%	68.42%	71.09%	73.76%
EBIT Margin	37.86%	37.84%	27.75%	33.28%	36.88%
Net Margin	21.07%	25.54%	14.13%	21.05%	22.51%
ROE	9.28%	13.67%	6.39%	11.05%	14.29%
Efficiency Ratio					
ROA	5.70%	7.29%	3.35%	5.96%	7.99%
ROFA	13.60%	15.18%	7.67%	13.12%	17.96%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.16	0.30	0.33	0.30	0.27
Net Debt to Equity	Cash	0.03	0.01	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	8.44	9.92	5.59	5.80	8.19
Growth					
Sales Growth	16.30%	11.20%	-16.04%	22.77%	30.25%
EBITDA Growth	20.21%	8.21%	-18.77%	27.56%	35.14%
Net Profit Growth	75.93%	34.79%	-53.56%	82.89%	39.29%
EPS Growth	75.93%	34.79%	-53.56%	82.89%	39.29%
Valuation					
PER (x)	12.72	9.44	20.32	11.11	7.98
P/BV (x)	1.21	1.32	1.33	1.23	1.14
EV/EBITDA (x)	3.46	3.66	4.37	3.44	2.46
P/CF (x)	3.81	3.52	4.67	3.72	2.94
Dividend Yield (%)	4.20%	5.04%	3.57%	4.50%	6.27%
Dividend Payout Ratio (%)	55%	49%	74%	50%	50%

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 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 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