

**ปตท.- PTT**



**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	46 บาท
Upside/Downside	+33%
Median Consensus	50 บาท
<b>1M price direction:</b>	



**Stock information**

ราคาปิด	34.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	45/30 บาท
มูลค่าตลาด	985,423 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	28,562 ล้านหุ้น
Free Float	48.88%
Foreign Limit/Available	30%/21.16%
NVDR in hand (% of share)	5.31%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	66,082.66
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	04/03/21	0.82
-	30/09/20	0.18
-	04/03/20	1.10



**PTT-รายงานกำไร 2.5 หมื่นล้านบาทอ่อนตัวตามตลาดคาด**

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 46.00 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 7 เท่า
- PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท +104% YoY, -25% QoQ อ่อนตัว QoQ จาก Fx loss และ Hedging loss รวบรวม 1.3 หมื่นล้านบาท loss และมี stock gain อยู่ราว 6 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการกล่าวที่เกิดขึ้นกำไรปกติจะอยู่ราว 3 หมื่นล้านบาท +24% QoQ ซึ่งมาจากธุรกิจสำรวจและผลิตที่เพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณขายและราคา ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซและ ปิโตรเคมีและการกลั่นยังทรงตัว QoQ
- คาดว่าแนวโน้ม 3Q21 อาจอ่อนตัวลงเพราะมีการปิดซ่อมโรงแยกก๊าซโรงที่ 6 ซึ่งกำลังการผลิต 30% ของทั้งหมด จะหยุดซ่อมบำรุงประมาณ 26 วัน

**Result review: PTT-รายงานกำไร 2.5 หมื่นล้านบาทใกล้เคียงตลาดคาด**

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท +104% YoY, -25% QoQ อ่อนตัว QoQ จาก Fx loss และ Hedging loss รวบรวม 1.3 หมื่นล้านบาท loss และมี stock gain อยู่ราว 6 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการกล่าวที่เกิดขึ้นกำไรปกติจะอยู่ราว 3 หมื่นล้านบาท +24% QoQ ซึ่งมาจากธุรกิจสำรวจและผลิตที่เพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณขายและราคา ในขณะที่ธุรกิจโรงแยกก๊าซและ ปิโตรเคมีและการกลั่นยังทรงตัว QoQ

- 1) ปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 4,754 MMSCFD +11% YoY, +3% QoQ เพิ่มขึ้นตาม seasonal demand ของกลุ่มลูกค้าโรงไฟฟ้า IPP
- 2) ส่วนของการจัดหาก๊าซให้กับอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า มี EBITDA ที่ 3.7 พันล้านบาท +184% YoY, -22% QoQ เนื่องด้วยมีรายการพิเศษในการปรับลดต้นทุนให้ผู้ให้ไฟฟ้า
- 3) ธุรกิจโรงแยกก๊าซ GSP มี EBITDA ที่ 7.3 พันล้านบาท +>100% YoY, +19% QoQ เนื่องจากราคาขายอิงตามปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น

**คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 9 หมื่นล้านบาท**

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 9 หมื่นล้านบาท ซึ่งไม่ได้นับรวม Extra items และ Stock โดยกำไรปกติใน 1H21 อยู่ราว 5 หมื่นล้านบาทหรือคิดเป็น 55% ของประมาณการของเรา โดยคาดว่าแนวโน้ม 3Q21 อาจอ่อนตัวลงเพราะมีการปิดซ่อมโรงแยกก๊าซโรงที่ 6 ซึ่งกำลังการผลิต 30% ของทั้งหมด จะหยุดซ่อมบำรุงประมาณ 26 วัน

**คงราคาเป้าหมายที่ 46 บาท**

คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 46.00 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 7 เท่า คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาหุ้นปรับตัว underperform SET -15% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาเราเชื่อว่าสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวไปพอสมควรแล้ว

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	2,336,155	2,219,739	1,615,665	1,775,668	1,847,120
EBITDA(Bt mn)	359,895	286,423	227,297	311,600	363,187
Net Profit (Bt mn)	119,684	92,951	37,766	90,794	133,105
EPS (Bt)	4.19	3.25	1.32	3.18	4.66
EV/EBITDA (x)	3.48	5.13	6.69	4.27	3.36
PER(x)	9.55	12.29	30.25	12.58	8.58
PBV(x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
DPS(Bt)	2.00	2.00	1.00	1.27	1.86
Div Yield (%)	5%	5%	3%	3%	5%
ROE (%)	14%	11%	4%	10%	14%

Source: Company Data, Trinity Research

**PTT Quarterly Result**
**PTT PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
<b>Revenues</b>											
Sales	483,567	341,325	383,599	407,174	477,837	533,256	12%	56%	1,615,665	1,775,668	9.90%
COGS	(433,374)	(272,076)	(299,623)	(315,094)	(358,640)	(403,202)			(1,320,168)	(1,411,954)	
<b>Gross Profit</b>	<b>50,193</b>	<b>69,249</b>	<b>83,975</b>	<b>92,080</b>	<b>119,196</b>	<b>130,055</b>	<b>9%</b>	<b>88%</b>	<b>295,497</b>	<b>363,714</b>	<b>23%</b>
SG&A	(20,906)	(21,941)	(20,536)	(32,608)	(23,406)	(23,986)			(95,991)	(79,905)	
<b>EBITDA</b>	<b>34,394</b>	<b>52,574</b>	<b>66,952</b>	<b>73,376</b>	<b>99,372</b>	<b>110,954</b>	<b>12%</b>	<b>111%</b>	<b>227,297</b>	<b>311,600</b>	<b>37%</b>
Depreciation & Amortization	(36,865)	(33,602)	(34,588)	(34,824)	(35,036)	(38,608)			(139,880)	(141,887)	
<b>EBIT</b>	<b>(2,471)</b>	<b>18,972</b>	<b>32,363</b>	<b>38,552</b>	<b>64,337</b>	<b>72,346</b>	<b>12%</b>	<b>281%</b>	<b>87,417</b>	<b>169,712</b>	<b>94%</b>
Interest expense	(6,955)	(6,809)	(7,346)	(7,426)	(6,439)	(7,101)			(28,536)	(32,861)	
Share of gain (loss) of associates	643	651	1,206	1,677	1,947	2,894			4,178	4,178	
Other income (expenses)	5,108	5,266	3,512	13,904	3,582	4,885			27,791	27,791	
<b>Pretax profit</b>	<b>(8,783)</b>	<b>12,815</b>	<b>26,223</b>	<b>32,803</b>	<b>59,845</b>	<b>68,138</b>	<b>14%</b>	<b>432%</b>	<b>63,058</b>	<b>141,029</b>	<b>124%</b>
Tax	(8,618)	(354)	(7,852)	(8,342)	(11,683)	(20,851)			(25,166)	(34,213)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(17,400)</b>	<b>12,461</b>	<b>18,371</b>	<b>24,461</b>	<b>48,162</b>	<b>47,286</b>	<b>-2%</b>	<b>279%</b>	<b>37,892</b>	<b>106,816</b>	<b>182%</b>
Minority Interest	12,452	(3,574)	(4,999)	(6,062)	(14,618)	(9,215)			(2,184)	(16,022)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(4,949)</b>	<b>8,887</b>	<b>13,372</b>	<b>18,398</b>	<b>33,544</b>	<b>38,072</b>	<b>13%</b>	<b>328%</b>	<b>35,708</b>	<b>90,794</b>	<b>154%</b>
Hedging	3,395	3,166	749	4,226	(11,728)	(13,493)			11,536	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	(9,478)	10,772	0			(9,478)	0	
<b>Net Profit</b>	<b>(1,554)</b>	<b>12,053</b>	<b>14,120</b>	<b>13,147</b>	<b>32,588</b>	<b>24,579</b>	<b>-25%</b>	<b>104%</b>	<b>37,766</b>	<b>90,794</b>	<b>140%</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>											
Gross margin	2.8%	10.4%	12.9%	14.1%	17.6%	17.1%			9.6%	12.5%	
EBITDA margin	7.1%	15.4%	17.5%	18.0%	20.8%	20.8%			14.1%	17.5%	
EBIT margin	-0.5%	5.6%	8.4%	9.5%	13.5%	13.6%			5.4%	9.6%	
Pretax profit margin	-1.8%	3.8%	6.8%	8.1%	12.5%	12.8%			3.9%	7.9%	
Profit margin before extra item	-1.0%	2.6%	3.5%	4.5%	7.0%	7.1%			2.2%	5.1%	
Net profit margin	-0.3%	3.5%	3.7%	3.2%	6.8%	4.6%			2.3%	5.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

**PTT PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	2,336,155	2,219,739	1,615,665	1,775,668	1,847,120
Cost of good sold	(1,915,881)	(1,863,320)	(1,320,168)	(1,411,954)	(1,428,603)
<b>Gross Profit</b>	<b>420,274</b>	<b>356,419</b>	<b>295,497</b>	<b>363,714</b>	<b>418,517</b>
SG&A	(81,837)	(92,576)	(95,991)	(79,905)	(83,120)
<b>EBITDA</b>	<b>338,437</b>	<b>263,843</b>	<b>199,506</b>	<b>283,809</b>	<b>335,397</b>
Depreciation & Amortization	(123,556)	(122,092)	(139,880)	(141,887)	(137,332)
<b>EBIT</b>	<b>214,881</b>	<b>141,751</b>	<b>59,626</b>	<b>141,922</b>	<b>198,065</b>
Equity Shares	8,515	6,008	4,178	4,178	4,178
Financial Costs	(27,628)	(27,971)	(28,536)	(32,861)	(32,162)
Other Income	21,458	22,580	27,791	27,791	27,791
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>217,226</b>	<b>142,368</b>	<b>63,058</b>	<b>141,029</b>	<b>197,871</b>
Tax	(53,647)	(32,989)	(25,166)	(34,213)	(48,423)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>163,580</b>	<b>109,379</b>	<b>37,892</b>	<b>106,816</b>	<b>149,448</b>
Less Minority Interest	(45,726)	(29,141)	(2,184)	(16,022)	(16,343)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>117,853</b>	<b>80,238</b>	<b>35,708</b>	<b>90,794</b>	<b>133,105</b>
Extraordinary items	(2,369)	15,313	11,536	0	0
Impairment loss on assets	4,200	(2,600)	(9,478)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>119,684</b>	<b>92,951</b>	<b>37,766</b>	<b>90,794</b>	<b>133,105</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>119,684</b>	<b>92,951</b>	<b>37,766</b>	<b>90,794</b>	<b>133,105</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>4.19</b>	<b>3.25</b>	<b>1.32</b>	<b>3.18</b>	<b>4.66</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	292,184	292,542	332,032	500,859	589,777
Shor term investment	142,421	38,263	84,889	89,133	93,590
Accounts receivable -net	253,432	219,922	162,226	178,292	185,467
Inventories	154,151	152,126	129,779	138,802	140,439
Other current assets	14,775	14,245	12,004	13,193	13,724
<b>Total Current Assets</b>	<b>856,963</b>	<b>717,099</b>	<b>720,930</b>	<b>920,279</b>	<b>1,022,996</b>
Investments	109,138	107,789	116,394	120,571	124,749
Property, Plant & Equipment	1,114,175	1,294,979	1,292,717	1,220,830	1,203,498
Good will	48,925	111,933	106,994	106,994	106,994
Intangible assets	34,200	79,968	139,304	139,304	139,304
Deferred tax assets	28,499	47,611	54,694	54,694	54,694
Others	163,584	125,060	113,150	39,715	38,915
<b>Total Assets</b>	<b>2,355,484</b>	<b>2,484,439</b>	<b>2,544,183</b>	<b>2,602,388</b>	<b>2,691,150</b>
Loans and O/D from banks	25,562	44,441	4,223	4,434	4,656
Account payable-trade	257,285	239,066	174,873	187,031	189,237
Current portion 1 yr L/T loans	63,109	51,782	81,431	77,359	73,491
Other current liabilities	60,926	44,497	37,500	39,375	41,343
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>406,881</b>	<b>379,785</b>	<b>298,026</b>	<b>308,199</b>	<b>308,727</b>
Long-term debt	454,964	562,746	709,849	695,652	681,739
Other	175,144	240,868	250,462	242,192	248,134
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,036,990</b>	<b>1,183,399</b>	<b>1,258,338</b>	<b>1,246,044</b>	<b>1,238,600</b>
Paid-up share capital	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Premium on share capital	29,211	29,211	29,211	29,211	29,211
Legal reserve	2,857	2,857	2,857	2,856	2,856
Reserve for expansion	1,223	1,244	1,265	1,265	1,265
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	838,209	869,016	869,260	923,738	1,003,600
Others	(24,979)	(52,287)	(49,116)	(49,116)	(49,116)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>875,084</b>	<b>878,604</b>	<b>882,040</b>	<b>936,517</b>	<b>1,016,379</b>
Minority Interest	443,411	422,436	403,805	419,827	436,170
<b>Total Equity</b>	<b>1,318,494</b>	<b>1,301,040</b>	<b>1,285,845</b>	<b>1,356,344</b>	<b>1,452,550</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>2,355,484</b>	<b>2,484,439</b>	<b>2,544,183</b>	<b>2,602,388</b>	<b>2,691,150</b>

**Assumption**

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Gas volue (MMSCFD)</b>	4,710	4,796	4,500	4,600	4,800
<b>Oil Sale volume (MM Liter)</b>	26,351	26,054	24,750	25,500	25,500

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	192,573	200,958	153,911	91,469	157,868	213,690
Depreciation	116,289	123,556	122,092	139,880	141,887	137,332
Chg in working capital	(10,598)	8,549	43,133	9,160	(11,694)	(3,636)
Tax paid	(28,307)	(53,647)	(32,989)	(25,166)	(34,213)	(48,423)
Other operating activities	11,203	(1,831)	(12,713)	(2,058)	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>281,160</b>	<b>277,587</b>	<b>273,434</b>	<b>213,284</b>	<b>253,848</b>	<b>298,963</b>
Capital expenditure	(70,998)	(56,395)	(411,671)	(192,015)	(70,000)	(120,000)
Change in investments	(65,210)	(26,830)	115,676	(56,515)	65,012	(7,834)
Other investing activities	0	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(136,208)</b>	<b>(83,225)</b>	<b>(295,995)</b>	<b>(248,530)</b>	<b>(4,988)</b>	<b>(127,834)</b>
Capital Increase	26	23	21	22	(1)	0
Debt Financing	(84,369)	14,154	115,334	136,535	(18,057)	(17,559)
Dividend (incl. tax)	(51,413)	(57,108)	(59,979)	(36,560)	(36,318)	(53,242)
Other financing activities	(58,572)	(25,436)	(32,457)	(25,260)	(25,658)	(11,409)
<b>CF from Financing</b>	<b>(194,329)</b>	<b>(68,366)</b>	<b>22,919</b>	<b>74,736</b>	<b>(80,034)</b>	<b>(82,210)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(49,377)</b>	<b>125,995</b>	<b>358</b>	<b>39,490</b>	<b>168,827</b>	<b>88,918</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>215,566</b>	<b>166,189</b>	<b>292,184</b>	<b>292,542</b>	<b>332,032</b>	<b>500,859</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>166,189</b>	<b>292,184</b>	<b>292,542</b>	<b>332,032</b>	<b>500,859</b>	<b>589,777</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>						
EPS	4.73	4.19	3.25	1.32	3.18	4.66
DPS	2.00	2.00	2.00	1.00	1.27	1.86
BV	28.66	30.64	30.76	30.88	32.79	35.58
CF	9.84	9.72	9.57	7.47	8.89	10.47
<b>Liquidity Ratio (x)</b>						
Current Ratio	2.21	2.11	1.89	2.42	2.99	3.31
Quick Ratio	1.78	1.73	1.49	1.98	2.54	2.86
<b>Profitability Ratio (%)</b>						
Gross Margin (Inc. Depre)	15.95%	12.70%	10.56%	9.63%	12.49%	15.22%
EBITDA Margin	16.73%	14.49%	11.89%	12.35%	15.98%	18.16%
EBIT Margin	10.90%	9.20%	6.39%	3.69%	7.99%	10.72%
Net Margin	6.77%	5.12%	4.19%	2.34%	5.11%	7.21%
ROE	17.09%	14.13%	10.60%	4.29%	9.99%	13.63%
<b>Efficiency Ratio</b>						
ROA	6.06%	5.08%	3.74%	1.48%	3.49%	4.95%
ROFA	12.55%	10.74%	7.18%	2.92%	7.44%	11.06%
<b>Leverage Ratio (x)</b>						
Debt to Equity	0.65	0.62	0.75	0.90	0.83	0.75
Net Debt to Equity	0.16	0.12	0.37	0.43	0.20	0.08
Interest Coverage Ratio	7.48	7.78	5.07	2.09	4.32	6.16
<b>Growth</b>						
Sales Growth	16.11%	17.06%	-4.98%	-27.21%	9.90%	4.02%
EBITDA Growth	16.27%	-0.63%	-20.41%	-20.64%	37.09%	16.56%
Net Profit Growth	42.88%	-11.46%	-22.34%	-59.37%	140.41%	46.60%
EPS Growth	42.88%	-11.46%	-22.34%	-59.37%	140.41%	46.60%
<b>Valuation</b>						
PER (x)	8.45	9.55	12.29	30.25	12.58	8.58
P/BV (x)	1.40	1.31	1.30	1.30	1.22	1.12
EV/EBITDA (x)	3.52	3.48	5.13	6.69	4.27	3.36
P/CF (x)	4.06	4.12	4.18	5.36	4.50	3.82
Dividend Yield (%)	5.00%	5.00%	5.00%	2.50%	3.18%	4.66%
Dividend Payout Ratio (%)	42%	48%	61%	76%	40%	40%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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