

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 522 บาท

Upside/Downside +24%

Median Consensus 498 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 420 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 474/320 บาท

มูลค่าตลาด 504,000 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 1,200 ล้านหุ้น

Free Float 66.21%

Foreign Limit/Available 25%/10.08%

NVDR in hand (% of share) 11.46%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 2,959.11

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/20-31/12/20	08/04/21	8.50
01/01/20-30/06/20	13/08/20	5.50
01/01/19-31/12/19	09/04/20	7.00



คาดกำไรสุดบัง 1.6 หมื่นล้านบาท แรงหนุนธุรกิจปิโตรฯ ยังดีต่อ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 522 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า ราคาหุ้น 2 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลงกว่า 10% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีน่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว
- เราประเมินกำไรสุทธิใน 2Q21 ของ SCC ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท +69% YoY, +7% QoQ กำไรธุรกิจปิโตรเคมีหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ MOC Expansion ในขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์ได้ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมกลุ่มปิโตรเคมีที่ยังมี Spread อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ PVC ที่มีส่วนต่างราคาปรับเพิ่มขึ้น และเงินปันผลรับที่จะมีเข้ามาในช่วงไตรมาส 2 ของทุกปี
- เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท โดยประเมินว่า 1H21 จะคิดเป็นประมาณ 60% ของกำไรทั้งปี ทั้งนี้แนวโน้ม 3Q21 คาดว่าจะอ่อนตัว QoQ จากส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีที่ปรับลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีน่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

Earning Preview: คาดกำไรสุดบัง 1.6 หมื่นล้านบาท
เราประเมินกำไรสุทธิใน 2Q21 ของ SCC ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท +69% YoY, +7% QoQ กำไรธุรกิจปิโตรเคมีหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ MOC Expansion ในขณะที่ธุรกิจปูนซีเมนต์ได้ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา สำหรับผลดำเนินงานรายธุรกิจมีดังนี้

- 1) คาดธุรกิจปิโตรเคมี EBITDA ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท +63% YoY +3% QoQ โดยปริมาณขายที่ 5.1 แสนตัน +4% YoY, +4% QoQ จากโครงการ MOC Expansion ในขณะที่ส่วนต่างราคาของ HDPE-Naphtha คาดว่าจะยังทรงตัวได้ในระดับ USD590/ton และ PP-Naphtha ปรับลดลงเหลือ USD700/ton (1Q21= USD800/ton)
- 2) ธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างคาดว่าจะมี EBITDA ที่ 5.8 พันล้านบาท -2% YoY, -10% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และเป็นช่วง Low season
- 3) คาด Equity Income จะอยู่ราว 5.8 พันล้านบาท จากกลุ่มปิโตรเคมีที่ยังมี Spread อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ PVC ที่มีส่วนต่างราคาปรับเพิ่มมาเป็น USD660/ton
- 4) รายได้จาก Dividend income ที่มักจะมีการจ่ายในช่วงไตรมาส 2 ของทุกปี

คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท
เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 5 หมื่นล้านบาท โดยประเมินว่า 1H21 จะคิดเป็นประมาณ 60% ของกำไรทั้งปี ทั้งนี้แนวโน้ม 3Q21 คาดว่าจะอ่อนตัว QoQ จากส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีที่ปรับลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นตามราคาน้ำมัน ปัจจุบันส่วนต่าง HDPE-Naphtha อยู่ที่ระดับ USD400/ton ซึ่งเราเชื่อว่าน่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้วจาก 1) ราคาน้ำมันที่น่าจะทรงตัวที่ USD75/bbl 2) เริ่มเข้าสู่ช่วง turnaround ของโรงปิโตรเคมี และ 3) คาดว่าจะเริ่มมีการ restocking ที่เร็วขึ้นเพราะ supply ของขนส่งทางเรือที่ยังขาดแคลน

คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 522.00 บาท
เราคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 522 บาท อิง SOPT หรือเทียบเท่า EV/EBITDA ที่ 11 เท่า ราคาหุ้น 2 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลงกว่า 10% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าส่วนต่างราคาปิโตรเคมีน่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	478,438	437,980	399,939	452,742	474,277
EBITDA(Bt mn)	76,332	62,355	71,832	76,712	77,081
Net Profit (Bt mn)	44,748	32,014	34,144	49,665	49,293
EPS (Bt)	37.29	26.68	28.45	41.39	41.08
EV/EBITDA (x)	8.7	10.8	9.0	9.2	8.9
PER(x)	11.7	14.7	13.7	10.9	9.5
PBV(x)	1.9	1.7	1.5	1.5	1.2
DPS(Bt)	18.0	14.0	14.0	19.9	19.7
Div Yield (%)	4.13	3.57	3.59	4.40	5.06
ROE (%)	16.63	11.49	11.36	14.71	13.43

Source: Company Data, Trinity Research

SCC Quarterly Result

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC) STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)											
(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021F	%YoY
Sales	105,741	96,010	100,938	97,250	122,066	123,715	1%	29%	399,939	452,742	13%
COGS (ExDep)	(79,012)	(67,315)	(69,240)	(67,003)	(84,831)	(79,349)			(282,570)	(331,972)	
Gross Profit	26,728	28,695	31,698	30,247	37,235	44,366	19%	55%	117,369	120,770	3%
SG&A	(13,538)	(12,966)	(14,542)	(11,769)	(15,345)	(15,464)			(52,815)	(52,065)	
EBITDA	15,250	17,992	19,206	19,384	23,453	22,802	-3%	27%	71,832	76,712	7%
Depreciation & Amortization	(6,770)	(6,830)	(6,889)	(6,889)	(6,861)	(6,100)			(27,377)	(27,925)	
EBIT	8,480	11,162	12,318	12,495	16,592	16,702	1%	50%	44,455	48,788	10%
Interest expense	(1,813)	(647)	(2,024)	(2,599)	(1,691)	(2,000)			(7,082)	(7,474)	
Share of gain (loss) of associates	1,245	1,705	3,041	3,465	5,697	5,808			9,456	18,912	
Other income (expenses)	2,060	2,263	2,050	905	1,562	2,200			7,278	8,007	
Pretax profit	7,913	12,221	13,334	13,361	20,599	22,709	10%	86%	46,829	60,225	29%
Tax	(611)	(1,338)	(1,802)	(2,058)	(2,322)	(3,406)			(5,809)	(6,421)	
Net Profit after Tax	7,301	10,883	11,533	11,303	18,277	19,303	6%	77%	41,020	53,804	31%
Minority Interest	970	(1,282)	(1,330)	(1,514)	(3,363)	(3,400)			(3,156)	(4,140)	
Net Profit before Extra	8,271	9,601	10,202	9,790	14,914	15,903	7%	66%	37,864	49,665	31%
Forex Gain (Loss)				0			nm	nm	0	0	
Extra. Items	(1,300)	(217)	(461)	(1,742)	0				(3,720)	0	
Net Profit	6,971	9,384	9,741	8,047	14,914	15,903	7%	69%	34,144	49,665	45%

28.45 41.39

Profitability Ratios (%)

Gross margin	18.9%	22.8%	24.6%	24.0%	24.9%	30.9%			22.5%	20.5%	
EBITDA margin	14.4%	18.7%	19.0%	19.9%	19.2%	18.4%			18.0%	16.9%	
EBIT margin	8.0%	11.6%	12.2%	12.8%	13.6%	13.5%			11.1%	10.8%	
Pretax profit margin	7.5%	12.7%	13.2%	13.7%	16.9%	18.4%			11.7%	13.3%	
Profit margin before extra Item	7.8%	10.0%	10.1%	10.1%	12.2%	12.9%			9.5%	11.0%	
Net profit margin	6.6%	9.8%	9.7%	8.3%	12.2%	12.9%			8.5%	11.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	478,438	437,980	399,939	452,742	474,277
Cost of good sold	(359,716)	(327,570)	(282,570)	(331,972)	(354,406)
Gross Profit	118,722	110,410	117,369	120,770	119,871
SG&A	(53,423)	(56,902)	(52,815)	(52,065)	(52,170)
EBITDA	76,332	62,355	71,832	76,712	77,081
Depreciation & Amortization	(23,747)	(23,932)	(27,377)	(27,925)	(28,483)
EBIT	52,585	38,424	44,455	48,788	48,598
Equity Shares	15,047	11,632	9,456	18,912	19,857
Financial Costs	(6,835)	(6,442)	(7,082)	(7,474)	(8,881)
Other Income	11,033	8,847	7,278	8,007	9,380
Pretax Profit	60,796	43,614	46,829	60,225	59,575
Tax	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(6,421)	(6,173)
Net Profit before minority	53,527	37,448	41,020	53,804	53,402
Less Minority Interest	(7,899)	(1,182)	(3,156)	(4,140)	(4,109)
Net Profit before Extra.	45,628	36,265	37,864	49,665	49,293
Extraordinary items	(880)	(4,251)	(3,720)	0	0
Reported Net Profit	44,748	32,014	34,144	49,665	49,293
EPS (Bt)	37.29	26.68	28.45	41.39	41.08

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	28,789	27,627	64,399	66,331	68,321
Investments	21,593	16,595	38,582	38,582	38,582
Accounts receivable -net	64,084	62,166	54,842	68,221	77,963
Inventories	60,817	56,411	54,654	63,582	62,644
Other current assets	1,988	1,587	1,540	1,540	1,540
Total Current Assets	177,271	164,386	214,017	238,257	249,050
Investments	111,981	110,459	118,916	137,828	157,685
Property, Plant & Equipment	247,466	305,986	363,425	385,501	407,018
Others	53,069	53,903	53,022	53,022	53,022
Total Assets	589,787	634,733	749,381	814,608	866,775
Loans and O/D from banks	21,752	18,797	21,510	40,255	39,809
Account payable-trade	48,992	55,887	65,273	32,475	71,879
Current portion 1 yr L/T loans	32,109	53,255	69,418	86,398	85,994
Other current liabilities	4,948	3,566	5,220	5,220	5,220
Total Current Liabilities	107,800	131,505	161,420	164,348	202,901
Long-term liabilities	1,586	30,614	45,763	85,644	84,694
Other LT liabilities	162,533	144,871	146,072	131,074	116,076
Total Liabilities	271,918	306,990	353,255	381,066	403,671
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	290,939	301,995	321,097	354,373	379,826
Others	(25,718)	(33,656)	(12,001)	(12,001)	(12,001)
Total Equity before MI	277,097	280,215	320,972	354,248	379,701
Minority Interest	40,773	47,528	75,154	79,294	83,403
Total Equity	317,869	327,743	396,126	433,541	463,104
Total Liabilities & Equity	589,787	634,733	749,381	814,608	866,775

Assumption

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cement sales Growth (%)	1%	1%	1%	0%	0%
Cement selling price (Bt/ton)	1,840	1,886	1,900	1,700	1,700
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	673	450	500	600	600
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	659	580	520	560	560
Paper sales growth (%)	6%	3%	3%	20%	20%

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

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	60,796	43,614	46,829	60,225	59,575
Depreciation	23,747	23,932	27,377	27,925	28,483
Chg in working capital	(9,954)	12,239	20,168	(55,106)	30,601
Tax paid	(7,269)	(6,167)	(5,809)	(6,421)	(6,173)
Other operating activities	(22,946)	(12,814)	(12,612)	(23,052)	(23,966)
CF from Operating	44,375	60,804	75,953	3,571	88,519
Capital expenditure	(37,819)	(83,285)	(83,936)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	9,772	18,153	(20,989)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(28,047)	(65,132)	(104,925)	(50,000)	(50,000)
Capital Increase	45	6,755	27,626	4,140	4,109
Other Debt Financing	1,727	13,640	(17,609)	(1,932)	(1,990)
Dividend (incl. tax)	(22,800)	(19,799)	(14,998)	(16,389)	(23,839)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(21,027)	596	(4,981)	(14,181)	(21,720)
Debt Borrowing	(4,699)	(3,732)	(33,953)	(60,610)	16,799
Last Year Outstanding Debt	27,832	24,017	52,731	86,757	162,365
This Year Outstanding Debt	24,017	52,731	86,757	162,365	160,564

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	37.29	26.68	28.45	41.39	41.08
DPS	18.00	14.00	14.00	19.87	19.72
BV	230.91	233.51	267.48	295.21	316.42
CF	36.98	50.67	63.29	2.98	73.77
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.64	1.25	1.33	1.45	1.23
Quick Ratio	1.08	0.82	0.99	1.06	0.92
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.85%	19.74%	22.50%	20.51%	19.27%
EBITDA Margin	15.95%	14.24%	17.96%	16.94%	16.25%
EBIT Margin	10.99%	8.77%	11.12%	10.78%	10.25%
Net Margin	9.35%	7.31%	8.54%	10.97%	10.39%
ROE	14.08%	9.77%	8.62%	11.46%	10.64%
Efficiency Ratio					
ROA	7.59%	5.04%	4.56%	6.10%	5.69%
ROFA	18.08%	10.46%	9.40%	12.88%	12.11%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.74	0.81	0.81	0.91	0.80
Net Debt to Equity	0.56	0.65	0.49	0.61	0.52
Interest Coverage Ratio	7.69	5.96	6.28	6.53	5.47
Growth					
Sales Growth	6.10%	-8.46%	-8.69%	13.20%	4.76%
EBITDA Growth	-7.52%	-18.31%	15.20%	6.79%	0.48%
Net Profit Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	45.46%	-0.75%
EPS Growth	-18.70%	-28.46%	6.65%	45.46%	-0.75%
Valuation					
PER (x)	11.69	14.69	13.71	10.92	9.49
P/BV (x)	1.89	1.68	1.46	1.53	1.23
EV/EBITDA (x)	8.69	10.80	9.03	9.22	8.93
P/CF (x)	12.17	8.88	7.11	151.21	6.10
Dividend Yield (%)	4.13%	3.57%	3.59%	4.40%	5.06%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	52%	49%	48%	48%

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 รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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