

สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง- SPRC



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 10.20 บาท

Upside/Downside +13%

Median Consensus 10.00 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	9.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.30/7.20 บาท
มูลค่าตลาด	39,023 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 6.92)	4,335 ล้านหุ้น
Free Float	39.38%
Foreign Limit/Available	100%/28.46%
NVDR in hand (% of share)	5.37%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	19,769.67
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	09/03/23	0.15
01/01/22-30/06/22	24/08/22	0.96
01/01/21-31/12/21	07/03/22	0.1785



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

รายงานกำไร 4Q23 ขาดทุน 4.6 พันล้านบาท แนวโน้ม 1Q24 กำไรฟื้นตัวแรง กลับมาที่ระดับ 1.5-1.7 พันล้านบาท

- ให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 10.20 อิง Avg + 0.5 SD ที่ 1.1 เท่า โดย 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นไป 9% ตาม GRM และราคาน้ำมันที่ปรับดีขึ้น เราให้คำแนะนำ ชื้อ แนวโน้มของกำไร 1Q24 จะฟื้นกลับมาแรงตามค่าการกลั่นที่ปรับขึ้น และปริมาณเข้ากลั่นกลับมาสู่ระดับปกติ
- SPRC รายงานผลดำเนินงาน 4Q23 เป็นขาดทุนที่ -4.6 พันล้านบาท จาก 4Q22 ที่มีกำไร 260 และ 3Q23 ที่กำไร 4.3 พันล้านบาท โดยเป็นผลมาจาก Stock loss รว 4.4 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว Core Operation ก็ยังขาดทุนราว 300 ล้านบาท ปรับลดทั้ง YoY และ QoQ เนื่องด้วยมีการปิดซ่อมบำรุง และ GRM ที่ปรับลดลง
- คาดแนวโน้มกำไร 1Q24 จะฟื้นตัวแรงกลับมาอยู่ในระดับ 1.5-1.7 พันล้านบาท จากค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณเข้ากลั่นกลับมาสู่ระดับปกติ
- ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อค่าการกลั่นที่น่าจะยืนอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 1H24

Result review:

SPRC รายงานผลดำเนินงาน 4Q23 เป็นขาดทุนที่ -4.6 พันล้านบาท จาก 4Q22 ที่มีกำไร 260 และ 3Q23 ที่กำไร 4.3 พันล้านบาท โดยเป็นผลมาจาก Stock loss รว 4.4 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว Core Operation ก็ยังขาดทุนราว 300 ล้านบาท ปรับลดทั้ง YoY และ QoQ เนื่องด้วยมีการปิดซ่อมบำรุง และ GRM ที่ปรับลดลง

- ปริมาณเข้ากลั่นอยู่ที่ 150 KBOED -8% YoY, +8% QoQ ลดลง YoY เนื่องด้วยมีการหยุดซ่อมบำรุง ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องด้วย 3Q23 มีการหยุดมากกว่า
- Market GRM ปรับลดลงเหลือ USD1.80/bbl จาก 4Q22 ที่ USD5.39/bbl และ 3Q23 ที่ USD8.36/bbl โดย GRM ที่ปรับลดลงเป็นผลมาจากทั้ง Crack Spread ของน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลง และการหยุดของหน่วยแตกโมเลกุลส่งผลให้น้ำมันเตาซึ่งมี Margin ต่ำออกมาสูงกว่าปกติ
- Stock loss รว -4.4 พันล้านบาท

แนวโน้ม 1Q24 คาดว่าจะฟื้นตัวแรง

เราคาดแนวโน้มกำไร 1Q24 จะฟื้นตัวแรงกลับมาอยู่ในระดับ 1.5-1.7 พันล้านบาท จากค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณเข้ากลั่นกลับมาสู่ระดับปกติที่ 170 KBOED ทั้งนี้ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อค่าการกลั่นที่น่าจะยืนอยู่ในระดับสูงต่อไปในช่วง 1H24 เราประเมินกำไรปี 2024 ที่ 6.7 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2023 ที่ขาดทุน 1.2 พันล้านบาท

ราคาเป้าหมาย ที่ 10.20 บาท

ให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 10.20 อิง Avg + 0.5 SD ที่ 1.1 เท่า โดย 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นไป 9% ตาม GRM และราคาน้ำมันที่ปรับดีขึ้น เราให้คำแนะนำ ชื้อ แนวโน้มของกำไร 1Q24 จะฟื้นกลับมาแรงตามค่าการกลั่นที่ปรับขึ้น และปริมาณเข้ากลั่นกลับมาสู่ระดับปกติ

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	172,484	285,264	238,284	268,056	279,225
EBITDA(Bt mn)	8,801	12,300	1,660	11,529	11,474
Net Profit (Bt mn)	4,746	7,674	(1,230)	6,744	6,690
EPS (Bt)	1.09	1.77	(0.28)	1.56	1.54
EV/EBITDA (x)	5.01	3.96	31.09	4.30	4.06
PER(x)	8.22	5.09	N.A.	5.79	5.83
PBV(x)	1.14	1.01	1.07	0.96	0.88
DPS(Bt)	0.96	0.15	0.00	0.62	0.62
Div Yield (%)	10.7%	1.7%	0.0%	6.9%	6.9%
ROE (%)	15.6%	21.0%	-3.3%	17.5%	15.7%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

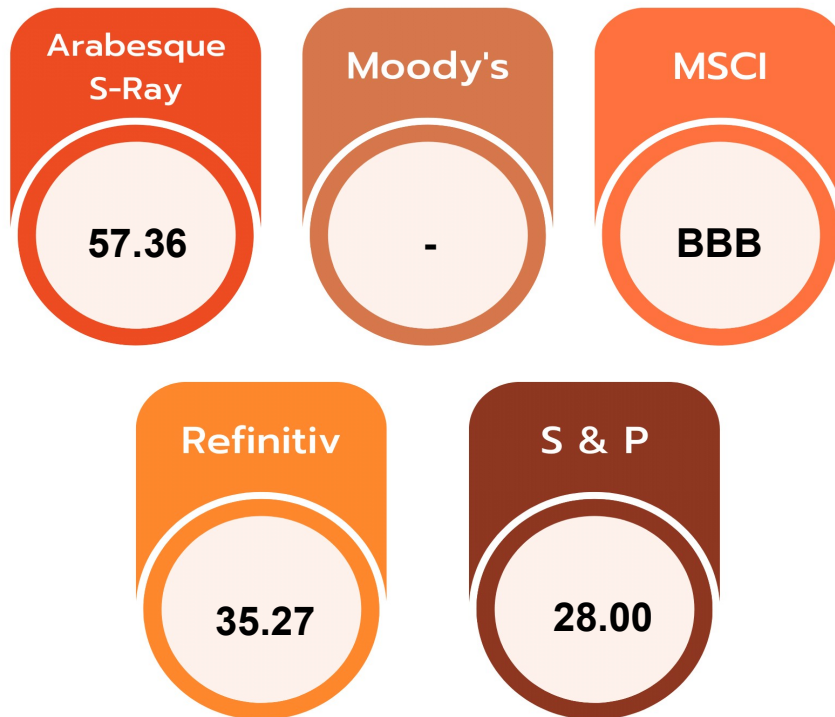
Figure 1 : SPRC Quarterly Result

STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ	YoY	2022	2023	% YoY
Revenues													
Sales	65,404	78,008	76,146	65,706	59,130	53,883	61,107	64,164	5%	-2%	285,264	238,284	-16%
COGS	(56,717)	(67,356)	(80,818)	(65,345)	(56,483)	(55,175)	(54,870)	(68,922)			(270,236)	(235,451)	
Gross Profit	8,687	10,653	(4,672)	361	2,646	(1,292)	6,237	(4,759)	nm	nm	15,028	2,833	-81%
SG&A	(1,683)	(318)	(333)	(457)	(425)	(300)	(259)	(328)			(2,791)	(1,312)	
EBITDA	7,020	10,348	(4,989)	(79)	2,259	(1,578)	6,018	(5,041)	nm	nm	12,300	1,660	-87%
Depreciation & Amortization	(616)	(714)	(597)	(669)	(624)	(814)	(498)	(662)			(2,597)	(2,598)	
EBIT	6,404	9,635	(5,587)	(749)	1,635	(2,391)	5,520	(5,702)	nm	nm	9,703	(938)	nm
Interest expense	(41)	(58)	(77)	(141)	(94)	(106)	(56)	(112)			(316)	(367)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	16	14	16	17	38	15	40	46			63	139	
Pretax profit	6,364	9,577	(5,664)	(890)	1,541	(2,497)	5,464	(5,814)	nm	nm	9,387	(1,305)	nm
Tax	(1,321)	(1,782)	1,257	(75)	(305)	526	(1,056)	1,129			(1,921)	294	
Net Profit after Tax	5,043	7,795	(4,407)	(965)	1,237	(1,971)	4,408	(4,685)	nm	nm	7,466	(1,011)	nm
Minority Interest	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit before Extra	5,043	7,795	(4,407)	(965)	1,237	(1,971)	4,408	(4,685)	nm	nm	7,466	(1,011)	nm
Forex Gain / Hedging (Loss)	242	(639)	(620)	856	(18)	(134)	(163)	96			207	(218)	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	5,284	7,156	(5,027)	260	1,219	(2,105)	4,245	(4,589)	nm	nm	7,674	(1,230)	nm
Profitability Ratios (%)													
Gross margin	12.3%	12.7%	-6.9%	-0.5%	3.4%	-3.9%	9.4%	-8.4%			4.4%	0.1%	
EBITDA margin	10.7%	13.3%	-6.6%	-0.1%	3.8%	-2.9%	9.8%	-7.9%			4.3%	0.7%	
EBIT margin	9.8%	12.4%	-7.3%	-1.1%	2.8%	-4.4%	9.0%	-8.9%			3.4%	-0.4%	
Pretax profit margin	9.7%	12.3%	-7.4%	-1.4%	2.6%	-4.6%	8.9%	-9.1%			3.3%	-0.5%	
Profit margin before extra item	7.7%	10.0%	-5.8%	-1.5%	2.1%	-3.7%	7.2%	-7.3%			2.6%	-0.4%	
Net profit margin	8.1%	9.2%	-6.6%	0.4%	2.1%	-3.9%	6.9%	-7.2%			2.7%	-0.5%	

Source: Company , Trinity Research

ESG



Source: Settrade

STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	172,484	285,264	238,284	268,056	279,225
Cost of good sold	(162,996)	(270,236)	(235,451)	(255,256)	(266,425)
Gross Profit	9,488	15,028	2,833	12,800	12,800
SG&A	(749)	(2,791)	(1,312)	(1,340)	(1,396)
EBITDA	8,739	12,237	1,521	11,459	11,404
Depreciation & Amortization	(2,602)	(2,597)	(2,598)	(2,700)	(2,750)
EBIT	6,137	9,640	(1,077)	8,759	8,654
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(212)	(316)	(367)	(400)	(361)
Other Income	62	63	139	70	70
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	5,987	9,387	(1,305)	8,429	8,363
Tax	(1,166)	(1,921)	294	(1,686)	(1,673)
Net Profit before minority	4,821	7,466	(1,011)	6,744	6,690
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	4,821	7,466	(1,011)	6,744	6,690
Hedging	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(74)	207	(218)	0	0
Reported Net Profit	4,746	7,674	(1,230)	6,744	6,690
EPS (Bt)	1.09	1.77	(0.28)	1.56	1.54

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	2,945	76	471	1,224	3,077
Shor term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	13,219	14,328	17,286	22,032	22,950
Inventories	16,486	23,762	23,736	24,477	25,548
Other current assets	81	92	207	233	242
Total Current Assets	32,731	38,258	41,699	47,965	51,817
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	24,219	22,735	21,241	21,041	20,791
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	93	113	138	138	138
Deferred tax assets	1,488	1,513	1,553	1,553	1,553
Others	196	669	1,029	1,029	1,029
Total Assets	58,726	63,288	65,660	71,726	75,328
Loans and O/D from banks	0	6,562	12,483	11,235	10,111
Account payable-trade	13,961	12,780	14,156	17,483	18,248
Current portion 1 yr L/T loans	4,680	3,168	33	30	27
Other current liabilities	1,390	1,393	1,299	1,234	1,172
Total Current Liabilities	20,031	23,904	27,971	29,982	29,559
Long-term debt	3,374	0	529	503	478
Other	950	677	698	733	769
Total Liabilities	24,355	24,581	29,198	31,218	30,806
Paid-up share capital	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Premium on share capital	978	978	978	978	978
Legal reserve	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	4,596	7,333	5,453	9,499	13,513
Others	(4,207)	(2,608)	(2,979)	(2,979)	(2,979)
Total Equity before MI	34,371	38,707	36,457	40,503	44,517
Minority Interest	0	0	5	5	5
Total Equity	34,371	38,707	36,462	40,508	44,522

Assumption

Assumptions	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Crude Intake (KBOEDI)	135	156	153	170	170
GRM	3.66	9.22	3.51	7.50	7.50

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีสัน ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	6,125	9,911	(1,157)	8,829	8,724
Depreciation	2,602	2,597	2,598	2,700	2,750
Chg in working capital	(1,166)	(1,921)	294	(1,686)	(1,673)
Tax paid	74	(207)	218	0	0
Other operating activities	(5,645)	(10,014)	(2,104)	(2,215)	(1,259)
CF from Operating	1,990	365	(150)	7,628	8,542
Capital expenditure	(2,665)	(1,133)	(1,128)	(2,500)	(2,500)
Change in investments	950	(25)	(41)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,715)	(1,158)	(1,169)	(2,500)	(2,500)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(2,183)	1,677	3,315	(1,278)	(1,152)
Dividend (incl. tax)	0	(4,936)	(650)	(2,697)	(2,676)
Other financing activities	3,218	1,183	(951)	(400)	(361)
CF from Financing	1,035	(2,076)	1,714	(4,375)	(4,189)
Change in Cash	1,310	(2,869)	395	753	1,854
Beginning Cash	1,635	2,945	76	471	1,224
Ending Cash	2,945	76	471	1,224	3,077

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.09	1.77	-0.28	1.56	1.54
DPS	0.96	0.15	0.00	0.62	0.62
BV	7.93	8.93	8.41	9.34	10.27
CF	0.46	0.08	-0.03	1.76	1.97
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.63	1.60	1.49	1.60	1.75
Quick Ratio	0.81	0.61	0.64	0.78	0.89
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	3.99%	4.36%	0.10%	3.77%	3.60%
EBITDA Margin	5.07%	4.29%	0.64%	4.28%	4.08%
EBIT Margin	3.56%	3.38%	-0.45%	3.27%	3.10%
Net Margin	2.75%	2.69%	-0.52%	2.52%	2.40%
ROE	15.61%	21.00%	-3.27%	17.52%	15.74%
Efficiency Ratio					
ROA	8.08%	12.13%	-1.87%	9.40%	8.88%
ROFA	19.60%	33.75%	-5.79%	32.05%	32.18%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.23	0.25	0.36	0.29	0.24
Net Debt to Equity	0.15	0.25	0.34	0.26	0.17
Interest Coverage Ratio	28.97	30.47	-2.93	21.90	23.98
Growth					
Sales Grow th	32.51%	65.39%	-16.47%	12.49%	4.17%
EBITDA Grow th	-273.81%	39.76%	-86.51%	594.70%	-0.48%
Net Profit Grow th	N.A.	61.67%	-116.03%	N.A.	-0.79%
EPS Grow th	N.A.	61.67%	-116.03%	N.A.	-0.79%
Valuation					
PER (x)	8.22	5.09	N.A.	5.79	5.83
P/BV (x)	1.14	1.01	1.07	0.96	0.88
EV/EBITDA (x)	5.01	3.96	31.09	4.30	4.06
P/CF (x)	19.61	106.83	-259.39	5.12	4.57
Dividend Yield (%)	10.67%	1.67%	0.00%	6.91%	6.86%
Dividend Payout Ratio (%)	88%	8%	0%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีสัน ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด