

ไทยออยล์- TOP



ถือ

ราคาเป้าหมาย	53 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	57 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	46.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	66/31.75 บาท
มูลค่าตลาด	94,351 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,040 ล้านหุ้น
Free Float	51.96%
Foreign Limit/Available	40%/25.50%
NVDR in hand (% of share)	9.22%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,972.79
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	25/02/21	0.70
-	27/02/20	0.50
-	12/09/19	1.00



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขหมายมือถือ: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดกำไร 2.6 พันล้านบาท ลดลง QoQ จาก stock gain น้อยลง

- ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 53 บาท อิง Avg -0.5SD PBV ที่ 0.9 เท่า (เดิม Avg PBV ที่ 1 เท่า) คงคำแนะนำเป็น "ถือ" ด้วยแนวโน้มผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะชะลอตัวใน 2H21 โดยราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนความหวังของการฟื้นตัวของกำไรไปแล้ว จาก EV/EBITDA ที่ซื้อขายเกินกว่า +2SD ที่ 11 เท่า
- เรคาด TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 2.6 พันล้านบาท +6% YoY, -21% QoQ โดยเป็นผลของ stock gain ที่เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ
- คาดกำไรปกติจะอยู่ราว 1.4 พันล้านบาท ปรับดีขึ้นจาก 1Q21 +19% QoQ โดยหลักเป็นผลจากธุรกิจ Lube และ Aromatic
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติซึ่งไม่รวมผลของ Stock gain และ Extra อื่นๆ ไว้ที่ 4.3 พันล้านบาท โดยกำไรปกติใน 1H21 2.6 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 60% ของประมาณการ

Earning preview: TOP คาดกำไรลดลง QoQ จาก stock gain น้อยลง

เรคาด TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 2.6 พันล้านบาท +6% YoY, -21% QoQ โดยปรับดีขึ้น YoY จาก Stock gain ที่เพิ่มขึ้น และลดลง QoQ จาก Stock gain ที่ลดลง ซึ่งเราประเมิน Stock gain ใน 2Q21 จะอยู่ราว 3.2 พันล้านบาท และมี Fx loss ประมาณ 2 พันล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ดังนั้นกำไรปกติเรคาดจะอยู่ราว 1.4 พันล้านบาท ปรับดีขึ้นจาก 1Q21 +19% QoQ โดยหลักเป็นผลจากธุรกิจ Lube และ Aromatic

- คาด Market GRM ดีขึ้นจาก 1Q21 ที่ USD0.7/bbl มาอยู่ที่ USD1/bbl โดยถึงแม้ gasoline จะปรับเพิ่มขึ้นกว่า +USD2.7/bbl QoQ แต่ Crude premium ก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- คาดกลุ่ม Aromatic มี GIM ปรับดีขึ้นจาก 1Q21 ที่ USD2/bbl มาเป็น USD3/bbl จากกลุ่ม PX และสาร Bz ที่ยังมีความต้องการเพิ่มมากขึ้น
- คาดธุรกิจ Lube จะมี GIM ปรับดีขึ้นเช่นกันจาก 1Q21 ที่ USD1.5/bbl มาเป็น USD2 /bbl จากปัจจัยฤดูกาลที่มีความต้องการเพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรปกติที่ 4.3 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปกติซึ่งไม่รวมผลของ Stock gain และ Extra อื่นๆ ไว้ที่ 4.3 พันล้านบาท โดยกำไรปกติใน 1H21 2.6 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 60% ของประมาณการของเรา โดยเรายังคงมุมมองเชิงระมัดระวังสำหรับผลการดำเนินงานใน 2H21 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป จากที่หลายประเทศเริ่มมาตรการ lockdown ครั้งใหม่

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 53 บาท (ยังไม่รวมกรณีเพิ่มทุน)

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 53 บาท อิง Avg -0.5SD PBV ที่ 0.9 เท่า (เดิม Avg PBV ที่ 1 เท่า) คงคำแนะนำเป็น "ถือ" ด้วยแนวโน้มผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะชะลอตัวใน 2H21 โดยราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนความหวังของการฟื้นตัวของกำไรไปแล้ว จาก EV/EBITDA ที่ซื้อขายเกินกว่า +2SD ที่ 11 เท่า

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	389,344	364,327	247,913	259,274	277,677
EBITDA(Bt mn)	23,005	14,715	-1,369	16,921	20,904
Net Profit (Bt mn)	10,149	6,277	-3,301	4,284	7,881
EPS (Bt)	4.97	3.08	-1.62	2.10	3.86
EV/EBITDA (x)	3.98	9.07	-120.43	10.14	8.35
PER(x)	9.05	14.63	N.A.	21.43	11.65
PBV(x)	0.75	0.77	0.79	0.77	0.74
DPS(Bt)	2.15	0.50	0.70	0.84	1.55
Div Yield (%)	4.8%	1.1%	1.6%	1.9%	3.4%
ROE (%)	8.3%	5.2%	-2.8%	3.6%	6.5%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : TOP Quarterly Result

 THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	QoQ	YoY	2020	2021	%YoY
Revenues											
Sales	77,831	50,523	58,422	61,138	75,272	82,252	9%	63%	247,913	259,274	-31.95%
COGS	(89,524)	(47,085)	(54,298)	(56,839)	(65,997)	(74,230)			(247,746)	(240,672)	
Gross Profit	(11,694)	3,438	4,124	4,299	9,275	8,022	-14%	133%	167	18,602	-98.93%
SG&A	(585)	(591)	(697)	(777)	(543)	(740)			(2,650)	(2,881)	
EBITDA	(11,866)	3,162	3,641	3,694	8,931	7,681	-14%	143%	(1,369)	16,921	nm
Depreciation & Amortization	(2,129)	(2,109)	(2,218)	(1,099)	(2,218)	(1,894)			(7,554)	(7,477)	
EBIT	(13,995)	1,053	1,424	2,595	6,713	5,787	-14%	450%	(8,923)	9,444	nm
Interest expense	(1,105)	(1,029)	(1,172)	(987)	(796)	(850)			(4,292)	(6,983)	
Share of gain (loss) of associates	584	699	846	437	470	320			2,566	2,566	
Other income (expenses)	413	315	214	172	198	400			1,115	1,200	
Pretax profit	(14,516)	723	1,099	2,045	6,388	5,257	-18%	627%	(10,649)	5,026	nm
Tax	3,558	(495)	(33)	(483)	(388)	(526)			2,547	(492)	
Net Profit after Tax	(10,958)	228	1,066	1,562	6,000	4,732	-21%	1974%	(8,102)	4,534	nm
Minority Interest	(62)	(136)	(75)	(432)	(134)	(94)			(706)	(250)	
Net Profit before Extra	(11,020)	92	991	1,129	5,866	4,638	-21%	4947%	(8,808)	4,284	nm
Hedging		344	0	(344)	0				0	0	
Forex Gain (Loss)	(2,734)	2,045	(276)	2,571	(2,506)	(2,000)			1,605	0	
Extra. Items				3,901					3,901	0	
Net Profit	(13,754)	2,480	715	7,258	3,360	2,638	-21%	6%	(3,301)	4,284	nm
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	-17.8%	2.6%	3.3%	5.2%	9.4%	7.4%			-3.0%	4.3%	
EBITDA margin	-15.2%	6.3%	6.2%	6.0%	11.9%	9.3%			-0.6%	6.5%	
EBIT margin	-18.0%	2.1%	2.4%	4.2%	8.9%	7.0%			-3.6%	3.6%	
Pretax profit margin	-18.7%	1.4%	1.9%	3.3%	8.5%	6.4%			-4.3%	1.9%	
Profit margin before extra item	-14.2%	0.2%	1.7%	1.8%	7.8%	5.6%			-3.6%	1.7%	
Net profit margin	-17.7%	4.9%	1.2%	11.9%	4.5%	3.2%			-1.3%	1.7%	

Source: Company , Trinity Research

Figure 2 : TOP P/BV Band



Source: Bloomberg

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	389,344	364,327	247,913	259,274	277,677
Cost of good sold	(365,864)	(348,672)	(247,746)	(240,672)	(254,888)
Gross Profit	23,479	15,655	167	18,602	22,789
SG&A	(2,782)	(2,684)	(2,650)	(2,881)	(3,085)
EBITDA	20,698	12,971	(2,483)	15,721	19,704
Depreciation & Amortization	(7,264)	(7,085)	(7,554)	(7,477)	(7,382)
EBIT	13,434	5,886	(10,037)	8,244	12,322
Equity Shares	1,193	1,299	2,566	2,566	2,566
Financial Costs	(3,942)	(3,307)	(4,292)	(6,983)	(6,559)
Other Income	2,307	1,744	1,115	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	12,992	5,622	(10,649)	5,026	9,528
Tax	(1,983)	(1,239)	2,547	(492)	(1,392)
Net Profit before minority	11,009	4,382	(8,102)	4,534	8,136
Less Minority Interest	(235)	(240)	(706)	(250)	(255)
Net Profit before Extra.	10,774	4,143	(8,808)	4,284	7,881
Hedging	(821)	359	0	0	0
Extraordinary items	196	1,775	5,507	0	0
Reported Net Profit	10,149	6,277	(3,301)	4,284	7,881
EPS (Bt)	4.97	3.08	(1.62)	2.10	3.86

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	34,041	75,180	53,244	36,267	26,775
Shor term investment	73,221	1,757	18,437	18,437	18,437
Accounts receivable -net	25,786	23,753	13,784	14,207	15,215
Inventories	28,739	30,292	22,461	29,672	31,425
Other current assets	2,957	3,694	6,303	6,592	7,060
Total Current Assets	164,743	134,676	114,229	105,175	98,911
Investments	16,183	34,365	25,161	27,727	30,292
Property, Plant & Equipment	79,929	106,559	145,225	147,748	150,366
Good w ill	585	765	764	764	764
Intangible assets	2,460	2,387	17,208	17,208	17,208
Deferred tax assets	629	671	0	0	0
Others	4,083	4,021	3,600	3,600	3,600
Total Assets	268,613	283,445	306,188	302,222	301,142
Loans and O/D from banks	2,392	1,576	713	3,000	3,000
Account payable-trade	25,716	34,121	15,266	19,781	20,950
Current portion 1 yr L/T loans	4,549	1,336	7,952	2,000	2,000
Other current liabilities	5,364	1,633	4,689	4,455	4,232
Total Current Liabilities	38,020	38,667	28,620	29,236	30,182
Long-term debt	100,120	115,287	136,237	129,425	122,954
Other	4,001	5,568	21,212	20,621	20,084
Total Liabilities	142,141	159,521	186,069	179,283	173,220
Paid-up share capital	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Premium on share capital	2,456	2,456	2,456	2,456	2,456
Legal reserve	2,040	2,040	2,040	2,040	2,040
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	96,400	97,997	93,645	96,216	100,944
Others	415	(2,920)	(2,313)	(2,313)	(2,313)
Total Equity before MI	121,712	119,973	116,229	118,799	123,528
Minority Interest	4,760	3,951	3,889	4,139	4,394
Total Equity	126,472	123,924	120,118	122,939	127,922

Assumption

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Dubai Price (\$/bbl)	68.00	64.00	40.00	55.00	56.65
Crude Intake (Mil bbl)	310.00	300.00	281.00	290.00	310.00
GRM	4.70	3.10	0.40	4.00	5.00

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

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	16,074	10,824	(1,556)	11,759	15,833
Depreciation	7,264	7,085	7,554	7,477	7,382
Chg in working capital	(1,983)	(1,239)	2,547	(492)	(1,392)
Tax paid	625	(2,134)	(5,507)	0	0
Other operating activities	(1,358)	5,477	(72)	(3,406)	(2,036)
CF from Operating	20,622	20,012	2,966	15,338	19,785
Capital expenditure	(8,434)	(33,822)	(61,040)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(18,854)	53,240	(6,805)	(2,566)	(2,566)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(27,289)	19,419	(67,845)	(12,566)	(12,566)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	40,592	11,139	26,704	(10,477)	(6,471)
Dividend (incl. tax)	(10,709)	(4,386)	(1,020)	(1,714)	(3,152)
Other financing activities	(4,798)	(5,046)	17,260	(7,559)	(7,089)
CF from Financing	25,085	1,707	42,944	(19,749)	(16,712)
Change in Cash	18,418	41,138	(21,936)	(16,977)	(9,493)
Beginning Cash	15,623	34,041	75,180	53,244	36,267
Ending Cash	34,041	75,180	53,244	36,267	26,775

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Per Share (Bt)					
EPS	4.97	3.08	-1.62	2.10	3.86
DPS	2.15	0.50	0.70	0.84	1.55
BV	59.66	58.81	56.97	58.23	60.55
CF	10.11	9.81	1.45	7.52	9.70
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	4.33	3.48	3.99	3.60	3.28
Quick Ratio	3.58	2.70	3.21	2.58	2.24
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	4.16%	2.35%	-2.98%	4.29%	5.55%
EBITDA Margin	5.32%	3.56%	-1.00%	6.06%	7.10%
EBIT Margin	3.45%	1.62%	-4.05%	3.18%	4.44%
Net Margin	2.61%	1.72%	-1.33%	1.65%	2.84%
ROE	8.00%	5.01%	-2.71%	3.53%	6.28%
Efficiency Ratio					
ROA	3.78%	2.21%	-1.08%	1.42%	2.62%
ROFA	12.70%	5.89%	-2.27%	2.90%	5.24%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.88	0.99	1.25	1.13	1.04
Net Debt to Equity	Cash	0.34	0.63	0.67	0.67
Interest Coverage Ratio	3.41	1.78	-2.34	1.18	1.88
Growth					
Sales Growth	15.40%	-6.43%	-31.95%	4.58%	7.10%
EBITDA Growth	-39.57%	-36.04%	-109.30%	-1336.36%	23.54%
Net Profit Growth	-59.17%	-38.15%	-152.59%	N.A.	83.96%
EPS Growth	-59.17%	-38.15%	-152.59%	N.A.	83.96%
Valuation					
PER (x)	9.05	14.63	N.A.	21.43	11.65
P/BV (x)	0.75	0.77	0.79	0.77	0.74
EV/EBITDA (x)	3.98	9.04	-120.58	10.14	8.35
P/CF (x)	4.45	4.59	30.95	5.99	4.64
Dividend Yield (%)	4.78%	1.11%	1.56%	1.87%	3.43%
Dividend Payout Ratio (%)	43%	16%	-43%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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