

ไทยออยล์- TOP



ราคาเป้าหมาย	72 บาท
Upside/Downside	+37%
Median Consensus	65 บาท
1M price direction:	



Stock information	
ราคาปิด	52.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	66/42.50 บาท
มูลค่าตลาด	107,101 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,040 ล้านหุ้น
Free Float	51.96%
Foreign Limit/Available	40%/25.50%
NVDR in hand (% of share)	9.37%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,863.13
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	09/09/21	0.60
-	25/02/21	0.70
-	27/02/20	0.50



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

**คาดกำไร 4Q21 พุ่งแรง 4.8 พันล.บ. +134% QoQ ดีสุดของปี**

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า แนวโน้มค่าการกลั่นพื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ
- คาด TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 4.8 พันล้านบาท -34% YoY, +134% QoQ ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษกำไรปกติ คาดว่าจะอยู่ประมาณ 1.6 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุน 4Q20 และ +24% QoQ
- ปริมาณเข้ากลั่นคาดว่าจะอยู่ที่ 300 kbd +9% YoY, +15% QoQ จากความต้องการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4Q21 หลังหมด lockdown
- คาดธุรกิจโรงกลั่น Market GRM เพิ่มขึ้นมาเป็น USD5/bbl (+USD3.5/bbl QoQ) เพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์
- เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐาน GRM ที่ USD6/bbl เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจโรงกลั่นในปี 2022 ที่ค่าการกลั่นจะกลับมาฟื้นตัวในระดับใกล้เคียงกับปกติ

**Earning preview:**  
 คาด TOP รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 4.8 พันล้านบาท -34% YoY, +134% QoQ ลดลง YoY เนื่องจาก 4Q20 บริษัทที่มีกำไรพิเศษจากการขาย GPSC รว 4 พันล้านบาท โดยไตรมาส 4Q21 คาดว่าจะมี stock gain รว 2.2 พันล้านบาท และ Hedging รวม Fx gain รว 1 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษกำไรปกติ คาดว่าจะอยู่ประมาณ 1.6 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุน 4Q20 และ +24% QoQ ผมประกอบการดีขึ้นตามค่าการกลั่นที่ฟื้น

- 1) ปริมาณเข้ากลั่นคาดว่าจะอยู่ที่ 300 kbd +9% YoY, +15% QoQ จากความต้องการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4Q21 หลังหมด lockdown
- 2) คาดธุรกิจโรงกลั่น Market GRM เพิ่มขึ้นมาเป็น USD5/bbl (+USD3.5/bbl QoQ) เพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ทั้งน้ำมัน Jet, เบนซิน และดีเซล
- 3) คาดธุรกิจ Aromatic อ่อนตัวลงตาม Spread ของ สาร Benzene ที่ปรับลดลง ตาม Supply ใหม่ที่เข้ามาเพิ่มขึ้น คาดว่าจะมี GIM ที่ USD1/bbl (-USD1/bbl QoQ)
- 4) คาดธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นปรับลดลงจาก supply ของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น ทำให้ spread ลดลงเหลือ USD1/bbl (-USD1/bbl QoQ)

**คงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท**  
 เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐาน GRM ที่ USD6/bbl เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจโรงกลั่นในปี 2022 ที่ค่าการกลั่นจะกลับมาฟื้นตัวในระดับใกล้เคียงกับปกติได้ที่ USD5-6/bbl ซึ่งเราเชื่อว่าสถานการณ์ COVID-19 จะดีขึ้นในปีนี้

**คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท**  
 คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า และคงคำแนะนำ **ซื้อ** แนวโน้มค่าการกลั่นพื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ และเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว

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

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	364,327	247,913	329,274	277,677	298,767
EBITDA(Bt mn)	14,715	-1,369	30,966	31,565	33,318
Net Profit (Bt mn)	6,277	-3,301	12,370	16,409	17,643
EPS (Bt)	3.08	-1.62	6.06	8.04	8.65
EV/EBITDA (x)	10.87	-139.81	6.49	6.04	5.97
PER(x)	18.85	N.A.	9.57	7.21	6.71
PBV(x)	0.99	1.02	0.96	0.89	0.82
DPS(Bt)	0.50	0.70	2.43	3.22	3.46
Div Yield (%)	0.9%	1.2%	4.2%	5.5%	6.0%
ROE (%)	5.2%	-2.8%	10.3%	12.8%	12.7%

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	3Q21	4Q21	QoQ	YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	77,831	50,523	58,422	61,138	75,272	79,821	82,064	92,116	12%	51%
COGS	(89,524)	(47,085)	(54,298)	(56,839)	(65,997)	(72,478)	(74,217)	(84,334)		
<b>Gross Profit</b>	<b>(11,694)</b>	<b>3,438</b>	<b>4,124</b>	<b>4,299</b>	<b>9,275</b>	<b>7,343</b>	<b>7,847</b>	<b>7,782</b>	-1%	81%
SG&A	(585)	(591)	(697)	(777)	(543)	(690)	(712)	(936)		
<b>EBITDA</b>	<b>(11,866)</b>	<b>3,162</b>	<b>3,641</b>	<b>3,694</b>	<b>8,931</b>	<b>6,816</b>	<b>7,832</b>	<b>7,387</b>	-6%	100%
Depreciation & Amortization	(2,129)	(2,109)	(2,218)	(1,099)	(2,218)	(1,466)	(1,811)	(1,983)		
<b>EBIT</b>	<b>(13,995)</b>	<b>1,053</b>	<b>1,424</b>	<b>2,595</b>	<b>6,713</b>	<b>5,350</b>	<b>6,022</b>	<b>5,405</b>	-10%	108%
Interest expense	(1,105)	(1,029)	(1,172)	(987)	(796)	(907)	(934)	(553)		
Share of gain (loss) of associates	584	699	846	437	470	537	442	616		
Other income (expenses)	413	315	214	172	198	163	697	542		
<b>Pretax profit</b>	<b>(14,516)</b>	<b>723</b>	<b>1,099</b>	<b>2,045</b>	<b>6,388</b>	<b>4,980</b>	<b>5,530</b>	<b>5,467</b>	-1%	167%
Tax	3,558	(495)	(33)	(483)	(388)	(358)	(213)	(1,786)		
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(10,958)</b>	<b>228</b>	<b>1,066</b>	<b>1,562</b>	<b>6,000</b>	<b>4,622</b>	<b>5,317</b>	<b>3,681</b>	-31%	136%
Minority Interest	(62)	(136)	(75)	(432)	(134)	(114)	(118)	116		
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(11,020)</b>	<b>92</b>	<b>991</b>	<b>1,129</b>	<b>5,866</b>	<b>4,508</b>	<b>5,199</b>	<b>3,797</b>	-27%	236%
<b>Hedging</b>		<b>344</b>	<b>0</b>	<b>(344)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Forex Gain (Loss)	(2,734)	2,045	(276)	2,571	(2,506)	(2,385)	(3,136)	1,027		
Extra. Items				3,901						
<b>Net Profit</b>	<b>(13,754)</b>	<b>2,480</b>	<b>715</b>	<b>7,258</b>	<b>3,360</b>	<b>2,123</b>	<b>2,063</b>	<b>4,825</b>	<b>134%</b>	<b>-34%</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	-17.8%	2.6%	3.3%	5.2%	9.4%	7.4%	7.4%	6.3%		
EBITDA margin	-15.2%	6.3%	6.2%	6.0%	11.9%	8.5%	9.5%	8.0%		
EBIT margin	-18.0%	2.1%	2.4%	4.2%	8.9%	6.7%	7.3%	5.9%		
Pretax profit margin	-18.7%	1.4%	1.9%	3.3%	8.5%	6.2%	6.7%	5.9%		
Profit margin before extra Item	-14.2%	0.2%	1.7%	1.8%	7.8%	5.6%	6.3%	4.1%		
Net profit margin	-17.7%	4.9%	1.2%	11.9%	4.5%	2.7%	2.5%	5.2%		

Source: Company , Trinity Research

**THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	364,327	247,913	329,274	277,677	298,767
Cost of good sold	(348,672)	(247,746)	(297,027)	(244,227)	(263,503)
<b>Gross Profit</b>	<b>15,655</b>	<b>167</b>	<b>32,247</b>	<b>33,450</b>	<b>35,263</b>
SG&A	(2,684)	(2,650)	(2,881)	(3,085)	(3,145)
<b>EBITDA</b>	<b>12,971</b>	<b>(2,483)</b>	<b>29,366</b>	<b>30,365</b>	<b>32,118</b>
Depreciation & Amortization	(7,085)	(7,554)	(7,477)	(7,382)	(7,502)
<b>EBIT</b>	<b>5,886</b>	<b>(10,037)</b>	<b>21,889</b>	<b>22,983</b>	<b>24,616</b>
Equity Shares	1,299	2,566	2,066	2,566	2,566
Financial Costs	(3,307)	(4,292)	(3,190)	(6,559)	(6,644)
Other Income	1,744	1,115	1,600	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>5,622</b>	<b>(10,649)</b>	<b>22,365</b>	<b>20,189</b>	<b>21,738</b>
Tax	(1,239)	2,547	(2,745)	(3,525)	(3,834)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,382</b>	<b>(8,102)</b>	<b>19,620</b>	<b>16,664</b>	<b>17,904</b>
Less Minority Interest	(240)	(706)	(250)	(255)	(260)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>4,143</b>	<b>(8,808)</b>	<b>19,370</b>	<b>16,409</b>	<b>17,643</b>
Hedging	359	0	0	0	0
Extraordinary items	1,775	5,507	(7,000)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>6,277</b>	<b>(3,301)</b>	<b>12,370</b>	<b>16,409</b>	<b>17,643</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.08</b>	<b>(1.62)</b>	<b>6.06</b>	<b>8.04</b>	<b>8.65</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	75,180	53,244	33,187	37,182	38,806
Shor term investment	1,757	18,437	18,437	18,437	18,437
Accounts receivable -net	23,753	13,784	18,042	15,215	16,371
Inventories	30,292	22,461	36,620	30,110	43,316
Other current assets	3,694	6,303	8,372	7,060	7,596
<b>Total Current Assets</b>	<b>134,676</b>	<b>114,229</b>	<b>114,658</b>	<b>108,004</b>	<b>124,525</b>
Investments	34,365	25,161	27,727	30,292	32,858
Property, Plant & Equipment	106,559	145,225	147,748	150,366	152,864
Good will	765	764	764	764	764
Intangible assets	2,387	17,208	17,208	17,208	17,208
Deferred tax assets	671	0	0	0	0
Others	4,021	3,600	3,600	3,600	3,600
<b>Total Assets</b>	<b>283,445</b>	<b>306,188</b>	<b>311,705</b>	<b>310,235</b>	<b>331,820</b>
Loans and O/D from banks	1,576	713	3,000	3,000	6,000
Account payable-trade	34,121	15,266	24,413	20,073	21,658
Current portion 1 yr L/T loans	1,336	7,952	2,000	2,000	15,000
Other current liabilities	1,633	4,689	4,455	4,232	4,021
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>38,667</b>	<b>28,620</b>	<b>33,868</b>	<b>29,306</b>	<b>46,678</b>
Long-term debt	115,287	136,237	129,425	122,954	116,806
Other	5,568	21,212	20,621	20,084	19,598
<b>Total Liabilities</b>	<b>159,521</b>	<b>186,069</b>	<b>183,915</b>	<b>172,344</b>	<b>183,083</b>
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	97,997	93,645	101,067	110,913	121,499
Others	(2,920)	(2,313)	(2,313)	(2,313)	(2,313)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>119,973</b>	<b>116,229</b>	<b>123,651</b>	<b>133,497</b>	<b>144,083</b>
Minority Interest	3,951	3,889	4,139	4,394	4,655
<b>Total Equity</b>	<b>123,924</b>	<b>120,118</b>	<b>127,790</b>	<b>137,891</b>	<b>148,737</b>

**Assumption**

Assumptions	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Dubai Price (\$/bbl)	64.00	40.00	55.00	56.65	58.35
Crude Intake (Mil bbl)	300.00	281.00	290.00	310.00	310.00
GRM	3.10	0.40	2.00	6.00	6.00
GIM	4.70	2.40	6.00	8.00	8.00

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Pre-tax profit	10,824	(1,556)	18,305	26,493	28,122
Depreciation	7,085	7,554	7,477	7,382	7,502
Chg in working capital	(1,239)	2,547	(2,745)	(3,525)	(3,834)
Tax paid	(2,134)	(5,507)	7,000	0	0
Other operating activities	5,477	(72)	(11,337)	6,333	(13,265)
<b>CF from Operating</b>	<b>20,012</b>	<b>2,966</b>	<b>18,700</b>	<b>36,683</b>	<b>18,524</b>
Capital expenditure	(33,822)	(61,040)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	53,240	(6,805)	(2,566)	(2,566)	(2,566)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>19,419</b>	<b>(67,845)</b>	<b>(12,566)</b>	<b>(12,566)</b>	<b>(12,566)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	11,139	26,704	(10,477)	(6,471)	9,852
Dividend (incl. tax)	(4,386)	(1,020)	(4,948)	(6,564)	(7,057)
Other financing activities	(5,046)	17,260	(10,765)	(7,089)	(7,129)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,707</b>	<b>42,944</b>	<b>(26,191)</b>	<b>(20,124)</b>	<b>(4,334)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>41,138</b>	<b>(21,936)</b>	<b>(20,056)</b>	<b>3,994</b>	<b>1,624</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>34,041</b>	<b>75,180</b>	<b>53,244</b>	<b>33,187</b>	<b>37,182</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>75,180</b>	<b>53,244</b>	<b>33,187</b>	<b>37,182</b>	<b>38,806</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	3.08	-1.62	6.06	8.04	8.65
DPS	0.50	0.70	2.43	3.22	3.46
BV	58.81	56.97	60.61	65.44	70.63
CF	9.81	1.45	9.17	17.98	9.08
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	3.48	3.99	3.39	3.69	2.67
Quick Ratio	2.70	3.21	2.30	2.66	1.74
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	2.35%	-2.98%	7.52%	9.39%	9.29%
EBITDA Margin	3.56%	-1.00%	8.92%	10.94%	10.75%
EBIT Margin	1.62%	-4.05%	6.65%	8.28%	8.24%
Net Margin	1.72%	-1.33%	3.76%	5.91%	5.91%
ROE	5.01%	-2.71%	9.98%	12.35%	12.31%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.21%	-1.08%	3.97%	5.29%	5.32%
ROFA	5.89%	-2.27%	8.37%	10.91%	11.54%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.99	1.25	1.09	0.96	0.96
Net Debt to Equity	0.34	0.63	0.67	0.54	0.56
Interest Coverage Ratio	1.78	-2.34	6.86	3.50	3.71
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-6.43%	-31.95%	32.82%	-15.67%	7.60%
EBITDA Growth	-36.04%	-109.30%	-2362.64%	1.93%	5.56%
Net Profit Growth	-38.15%	-152.59%	N.A.	32.65%	7.52%
EPS Growth	-38.15%	-152.59%	N.A.	32.65%	7.52%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	18.85	N.A.	9.57	7.21	6.71
P/BV (x)	0.99	1.02	0.96	0.89	0.82
EV/EBITDA (x)	10.85	-139.96	6.49	6.04	5.97
P/CF (x)	5.91	39.90	6.33	3.23	6.39
Dividend Yield (%)	0.86%	1.21%	4.18%	5.55%	5.96%
Dividend Payout Ratio (%)	16%	-43%	40%	40%	40%

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 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