ไทยออยล์– TOP

12 พฤษภาคม 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	72 บาท
Upside/Downside	+26%
Median Consensus	68.50 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	57 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	61.50/42.50 บาท
มูลค่าตลาด	116,281 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,040 ล้านหุ้น
Free Float	51.96%
Foreign Limit/Available	40%/24.33%
NVDR in hand (% of share)	12.33%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,655.57
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	03/03/22	2.00
-	09/09/21	0.60
-	25/02/21	0.70

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

กำไรดีตามคาด แนวโน้ม 2Q22 คาดจะยังดีต่อ GRM All time high ทะลุ USD20/bbl

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า แนวโน้มค่าการกลั่นฟื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ**
- **ประกาศกำไร 1Q22 ที่ 7.2 พันล้านบาท +114% YoY, +43% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้แต่ตรงกับที่เราคาดไว้โดยได้แรงหนุนจาก stock gain และ GRM ที่ดีขึ้น กำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 2.2 พันล้านบาท +86%YoY, +16%QoQ**
- **คาดแนวโน้มกำไรปกติใน 2Q22F จะยังดีต่อเนื่องจาก GRM ที่อยู่ในระดับ USD10-15/bbl และจะยังมีกำไรจากการขายหุ้น GPSC ราว 1 หมื่นล้านบาท**
- **เราคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐาน GRM ที่ USD6/bbl เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจโรงกลั่นในปี 2022 ที่ค่าการกลั่นจะกลับมาฟื้นตัวในระดับใกล้เคียงกับปกติ**

Result Review:

ประกาศกำไร 1Q22 ที่ 7.2 พันล้านบาท +114% YoY, +43% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้แต่ตรงกับที่เราคาดไว้โดยได้แรงหนุนจาก stock gain และ GRM ที่ดีขึ้น กำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 2.2 พันล้านบาท +86%YoY, +16%QoQ

1) ปริมาณเข้ากลั่นอยู่ที่ 299 kbd คิดเป็นอัตราการใช้ที่ 109% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนตามความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปที่ยังอยู่ในระดับสูง
2) ธุรกิจโรงกลั่น Market GRM เพิ่มขึ้นมาเป็น USD6.4/bbl (+USD1/bbl QoQ) เพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ทั้งน้ำมัน Jet, เบนซิน และดีเซล
3) ธุรกิจ Aromatic&LAB อ่อนตัวมี GIM ลดลงเล็กน้อย QoQ มาอยู่ที่ USD0.7/bbl (-0.1 QoQ) ตาม Spread ของ สาร Benzene ที่ปรับลดลง
4) Stock gain 1.2 หมื่นล้านบาท
5) Hedging loss 7.3 พันล้านบาท

คาดแนวโน้ม 2Q22F Core profit ยังดีต่อ

คาดแนวโน้มกำไรปกติใน 2Q22F จะยังดีต่อเนื่องจาก GRM ที่อยู่ในระดับ USD10-15/bbl และจะยังมีกำไรจากการขายหุ้น GPSC ราว 1 หมื่นล้านบาท สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันเรายังมองว่าจะยังอยู่ในกรอบ USD100-120/bbl ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (ไม่นับรวมกำไรพิเศษจากขาย GPSC) +30% YoY จากการฟื้นตัวของ GRM ที่แข็งแกร่ง

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 72 บาท อิง Avg PBV ที่ 1.1 เท่า และคงคำแนะนำ "ซื้อ" แนวโน้มค่าการกลั่นฟื้นตัวแรงกว่าคาด และการเปิดเดินทางในหลายประเทศเริ่มกลับมาใกล้ระดับปกติ และความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นจากปัญหาขาดแคลนน้ำมันดิบในกลุ่มประเทศยุโรปที่พึ่งพาน้ำมันจากรัสเซีย

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	364,327	247,913	345,496	351,390	378,909
EBITDA(Bt mn)	14,715	(1,369)	31,445	31,565	33,318
Net Profit (Bt mn)	6,277	(3,301)	12,578	16,402	17,716
EPS (Bt)	3.08	(1.62)	6.17	8.04	8.68
EV/EBITDA (x)	10.87	(139.81)	8.61	8.35	8.24
PER(x)	18.85	N.A.	9.41	7.21	6.68
PBV(x)	0.99	1.02	0.98	0.91	0.84
DPS(Bt)	0.50	0.70	2.60	3.22	3.47
Div Yield (%)	0.9%	1.2%	4.5%	5.5%	6.0%
ROE (%)	5.2%	-2.8%	10.6%	13.0%	13.0%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure1 : TOP Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QoQ	YoY	2021	2022	%YoY
Revenues										
Sales	**75,272**	**79,821**	**82,064**	**108,338**	**120,882**	**12%**	**61%**	**345,496**	**351,390**	**1.71%**
COGS	**(65,997)**	**(72,478)**	**(74,217)**	**(99,438)**	**(101,477)**			(312,131)	(317,121)	
Gross Profit	**9,275**	**7,343**	**7,847**	**8,900**	**19,405**	**118%**	**109%**	**33,366**	**34,269**	**2.71%**
SG&A	**(543)**	**(690)**	**(712)**	**(1,112)**	**(718)**			(3,056)	(3,904)	
EBITDA	**8,931**	**6,816**	**7,832**	**7,866**	**18,795**	**139%**	**110%**	**31,445**	**31,565**	**0.38%**
Depreciation & Amortization	**(2,218)**	**(1,466)**	**(1,811)**	**(1,930)**	**(1,833)**			(7,424)	(7,382)	
EBIT	**6,713**	**5,350**	**6,022**	**5,936**	**16,962**	**186%**	**153%**	**24,021**	**24,183**	**0.68%**
Interest expense	**(796)**	**(907)**	**(934)**	**(958)**	**(961)**			(3,595)	(5,339)	
Share of gain (loss) of associates	**470**	**537**	**442**	**225**	**44**			1,675	1,825	
Other income (expenses)	**198**	**163**	**697**	**78**	**107**			1,136	1,200	
Pretax profit	**6,388**	**4,980**	**5,530**	**5,203**	**16,046**	**208%**	**151%**	**22,101**	**20,668**	**-6.48%**
Tax	**(388)**	**(358)**	**(213)**	**(1,075)**	**(1,672)**			(2,034)	(3,769)	
Net Profit after Tax	**6,000**	**4,622**	**5,317**	**4,128**	**14,374**	**248%**	**140%**	**20,067**	**16,900**	**-15.78%**
Minority Interest	**(134)**	**(114)**	**(118)**	**(122)**	**(149)**			(488)	(498)	
Net Profit before Extra	**5,866**	**4,508**	**5,199**	**4,007**	**14,224**	**255%**	**142%**	**19,579**	**16,402**	**-16.23%**
Hedging	**0**	**0**	**0**	**0**	**(7,042)**			**0**	**0**	
Forex Gain (Loss)	**(2,506)**	**(2,385)**	**(3,136)**	**1,026**	**0**			**(7,001)**	**0**	
Extra. Items								**0**	**0**	
Net Profit	**3,360**	**2,123**	**2,063**	**5,033**	**7,183**	**43%**	**114%**	**12,578**	**16,402**	**30%**
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	9.4%	7.4%	7.4%	6.4%	14.5%			7.5%	7.7%	
EBITDA margin	11.9%	8.5%	9.5%	7.3%	15.5%			9.1%	9.0%	
EBIT margin	8.9%	6.7%	7.3%	5.5%	14.0%			7.0%	6.9%	
Pretax profit margin	8.5%	6.2%	6.7%	4.8%	13.3%			6.4%	5.9%	
Profit margin before extra Item	7.8%	5.6%	6.3%	3.7%	11.8%			5.7%	4.7%	
Net profit margin	4.5%	2.7%	2.5%	4.6%	5.9%			3.6%	4.7%	

Source: Company , Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	364,327	247,913	345,496	351,390	378,909
Cost of good sold	(348,672)	(247,746)	(312,131)	(317,121)	(342,803)
Gross Profit	**15,655**	**167**	**33,366**	**34,269**	**36,107**
SG&A	(2,684)	(2,650)	(3,056)	(3,904)	(3,989)
EBITDA	**12,971**	**(2,483)**	**30,309**	**30,365**	**32,118**
Depreciation & Amortization	(7,085)	(7,554)	(7,424)	(7,382)	(7,502)
EBIT	**5,886**	**(10,037)**	**22,885**	**22,983**	**24,616**
Equity Shares	1,299	2,566	1,675	1,825	1,825
Financial Costs	(3,307)	(4,292)	(3,595)	(5,339)	(5,318)
Other Income	1,744	1,115	1,136	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**5,622**	**(10,649)**	**22,101**	**20,668**	**22,324**
Tax	(1,239)	2,547	(2,034)	(3,769)	(4,100)
Net Profit before minority	**4,382**	**(8,102)**	**20,067**	**16,900**	**18,224**
Less Minority Interest	(240)	(706)	(488)	(498)	(508)
Net Profit before Extra.	**4,143**	**(8,808)**	**19,579**	**16,402**	**17,716**
Hedging	**359**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	1,775	5,507	(7,001)	0	0
Reported Net Profit	**6,277**	**(3,301)**	**12,578**	**16,402**	**17,716**
EPS (Bt)	**3.08**	**(1.62)**	**6.17**	**8.04**	**8.68**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	75,180	53,244	30,024	19,002	20,123
Shor term investment	1,757	18,437	0	9,219	4,609
Accounts receivable -net	23,753	13,784	24,424	19,254	20,762
Inventories	30,292	22,461	39,576	39,097	56,351
Other current assets	3,694	6,303	7,215	7,338	7,912
Total Current Assets	**134,676**	**114,229**	**101,239**	**93,909**	**109,758**
Investments	34,365	25,161	57,390	59,064	60,739
Property, Plant & Equipment	106,559	145,225	178,399	181,018	183,516
Good w ill	765	764	850	850	850
Intangible assets	2,387	17,208	17,131	17,131	17,131
Deferred tax assets	671	0	0	0	0
Others	4,021	3,600	7,135	7,135	7,135
Total Assets	**283,445**	**306,188**	**362,144**	**359,107**	**379,129**
Loans and O/D from banks	1,576	713	929	3,000	6,000
Account payable-trade	34,121	15,266	29,561	26,065	28,176
Current portion 1 yr L/T loans	1,336	7,952	4,213	2,000	15,000
Other current liabilities	1,633	4,689	3,773	3,584	3,405
Total Current Liabilities	**38,667**	**28,620**	**38,476**	**34,649**	**52,581**
Long-term debt	115,287	136,237	177,343	168,476	160,052
Other	5,568	21,212	23,230	22,549	21,925
Total Liabilities	**159,521**	**186,069**	**239,050**	**225,674**	**234,559**
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	103,544	113,385	124,015
Others	(2,920)	(2,313)	(7,560)	(7,560)	(7,560)
Total Equity before MI	**119,973**	**116,229**	**120,881**	**130,722**	**141,352**
Minority Interest	3,951	3,889	2,213	2,711	3,219
Total Equity	**123,924**	**120,118**	**123,094**	**133,433**	**144,570**

Assumption

Assumptions	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Dubai Price ($/bbl)	64.00	40.00	55.00	80.00	82.40
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	10,824	(1,556)	18,207	25,510	27,134
Depreciation	7,085	7,554	7,424	7,382	7,502
Chg in w orking capital	(1,239)	2,547	(2,034)	(3,769)	(4,100)
Tax paid	(2,134)	(5,507)	7,001	0	0
Other operating activities	5,477	(72)	(18,724)	2,081	(17,153)
CF from Operating	20,012	2,966	11,874	31,204	13,383
Capital expenditure	(33,822)	(61,040)	(40,608)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	53,240	(6,805)	(13,791)	(10,893)	2,935
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	19,419	(67,845)	(54,399)	(20,893)	(7,065)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	11,139	26,704	37,583	(9,009)	7,576
Dividend (incl. tax)	(4,386)	(1,020)	(2,652)	(6,561)	(7,086)
Other financing activities	(5,046)	17,260	(15,625)	(5,763)	(5,686)
CF from Financing	**1,707**	**42,944**	**19,305**	**(21,333)**	**(5,196)**
Change in Cash	**41,138**	**(21,936)**	**(23,220)**	**(11,022)**	**1,122**
Beginning Cash	**34,041**	**75,180**	**53,244**	**30,024**	**19,002**
Ending Cash	**75,180**	**53,244**	**30,024**	**19,002**	**20,123**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	3.08	-1.62	6.17	8.04	8.68
DPS	0.50	0.70	2.60	3.22	3.47
BV	58.81	56.97	59.25	64.08	69.29
CF	9.81	1.45	5.82	15.30	6.56
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.48	3.99	2.63	2.71	2.09
Quick Ratio	2.70	3.21	1.60	1.58	1.02
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	2.35%	-2.98%	7.51%	7.65%	7.55%
EBITDA Margin	3.56%	-1.00%	8.77%	8.64%	8.48%
EBIT Margin	1.62%	-4.05%	6.62%	6.54%	6.50%
Net Margin	1.72%	-1.33%	3.64%	4.67%	4.68%
ROE	5.01%	-2.71%	10.34%	12.79%	12.75%
Efficiency Ratio					
ROA	2.21%	-1.08%	3.47%	4.57%	4.67%
ROFA	5.89%	-2.27%	7.05%	9.06%	9.65%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.99	1.25	1.51	1.33	1.28
Net Debt to Equity	0.34	0.63	1.26	1.11	1.11
Interest Coverage Ratio	1.78	-2.34	6.37	4.30	4.63
Growth					
Sales Grow th	-6.43%	-31.95%	39.36%	1.71%	7.83%
EBITDA Grow th	-36.04%	-109.30%	-2397.61%	0.38%	5.56%
Net Profit Grow th	-38.15%	-152.59%	N.A.	30.40%	8.01%
EPS Grow th	-38.15%	-152.59%	N.A.	30.40%	8.01%
Valuation					
PER (x)	18.85	N.A.	9.41	7.21	6.68
P/BV (x)	0.99	1.02	0.98	0.91	0.84
EV/EBITDA (x)	10.85	-139.96	8.61	8.35	8.24
P/CF (x)	5.91	39.90	9.96	3.79	8.84
Dividend Yield (%)	0.86%	1.21%	4.48%	5.54%	5.99%
Dividend Payout Ratio (%)	16%	-43%	42%	40%	40%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน