

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR


ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	33.50 บาท
Upside/Downside	+46%
Median Consensus	26.05 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	23 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28/22.60 บาท
มูลค่าตลาด	276,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/21.73%
NVDR in hand (% of share)	3.05%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	22,099.52
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/09/22	0.35
01/07/21-31/12/21	28/02/22	0.19
-	08/09/21	0.27



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

คาดกำไรอ่อนตัวเหลือ 255 ล้านบาท ต้นทุนนำเข้าน้ำมันสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายปลายปี

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาท จาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 22.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท
- คาด OR รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 อ่อนตัวเหลือ 255 ล้านบาท -89% YoY, -64% QoQ ค่าการตลาดลดลงจากต้นทุนน้ำมัน และค่าใช้จ่ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น
- คาด Gross Margin ลดลงเหลือ 0.60 บาทต่อลิตร -39% YoY, -11% QoQ ปรับลดลงจากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากด้วยไตรมาสนี้มีโรงกลั่นในประเทศปิดซ่อมบำรุงส่งผลให้บริษัทต้องนำเข้าน้ำมันซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าน้ำมันจากโรงกลั่นในประเทศ
- แนวโน้มผลกำไรในปี 2023 น่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้นจาก 2022 จากกิจกรรมการเดินทางในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นยังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท

Earning preview:

คาด OR รายงานกำไรสุทธิ 4Q22 อ่อนตัวเหลือ 255 ล้านบาท -89% YoY, -64% QoQ ค่าการตลาดลดลงจากต้นทุนน้ำมัน และค่าใช้จ่ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น โดยคาดตัวเลขสำคัญของผลประกอบการมีดังนี้

- 1) คาดปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 7.1 พันล้านลิตร +10% YoY, +13% QoQ ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง Retail และ Commercial ความต้องการน้ำมัน Jet ที่เพิ่มขึ้น การเดินทางมากขึ้น
- 2) คาด Gross Margin ลดลงเหลือ 0.60 บาทต่อลิตร -39% YoY, -11% QoQ ปรับลดลงจากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากด้วยไตรมาสนี้มีโรงกลั่นในประเทศปิดซ่อมบำรุงส่งผลให้บริษัทต้องนำเข้าน้ำมันซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าน้ำมันจากโรงกลั่นในประเทศ
- 3) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) มี EBITDA ลดลงเหลือ 1 พันล้านบาท -9% YoY, -10% QoQ จากค่าใช้จ่ายในช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 2023 น่าจะดีกว่า 2022

แนวโน้มผลกำไรในปี 2023 น่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้นจาก 2022 จากกิจกรรมการเดินทางในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยความต้องการน้ำมัน Jet ในปี 2023 น่าจะปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมา ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท

แนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 22.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

Year End:	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	428,804	511,799	815,407	589,617	645,178
EBITDA(Btmn)	13,064	17,195	20,129	21,954	14,684
Net Profit (Bt mn)	8,791	11,474	11,373	13,231	15,463
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.95	1.10	1.29
EV/EBITDA (x)	24.29	15.36	10.51	9.03	13.87
PER(x)	23.55	24.05	24.27	20.86	17.85
P/BV (x)	5.47	2.77	1.57	1.49	1.41
DPS(Bt)	1.06	0.46	0.28	0.33	0.39
Div Yield (%)	5%	2%	1%	1%	2%
ROE (%)	23%	11%	6%	7%	8%

Source: Trinity Research and Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

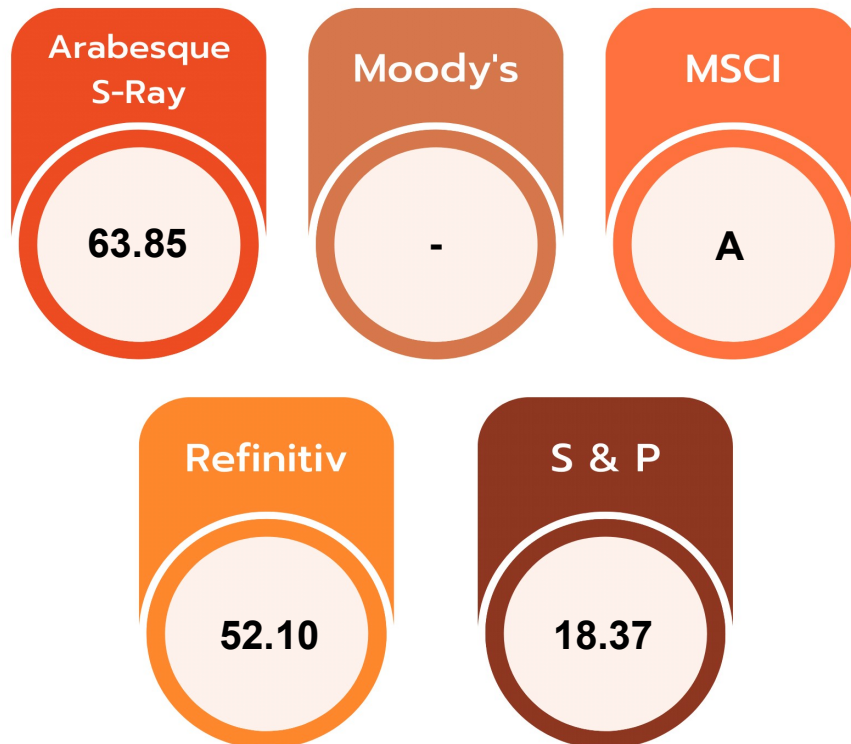
OR Quarterly Result

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	QoQ	YoY	2021A	2022F	%YoY
Revenues													
Sales	118,460	118,708	116,791	157,840	177,291	211,431	194,796	231,890	19%	47%	511,799	815,407	59.3%
COGS	-108,360	-109,631	-109,023	-142,504	-166,708	-197,045	-187,363	-224,125			-469,517	-766,740	
Gross margin	10,100	9,077	7,769	15,336	10,583	14,386	7,433	7,765	4%	-49%	42,282	48,667	15.1%
General administrative expense	-5,957	-5,752	-5,939	-7,438	-6,525	-6,628	-7,219	-8,166	-13%	-10%	-25,087	-28,538	13.8%
EBITDA	6,459	3,928	3,356	3,452	5,605	9,356	1,872	1,257	-33%	-64%	17,195	20,129	17.1%
Depreciation & Amortization	-2,316	-603	-1,526	-1,629	-1,547	-1,598	-1,658	-1,658			-6,075	-8,500	
EBIT	4,143	3,325	1,830	1,823	4,058	7,758	214	-401	-288%	-122%	11,120	11,629	4.6%
Interest expense	-335	-325	-283	-307	-271	-254	-277	-280			-1,250	-1,082	
Other income (expenses)	842	802	803	1,034	916	875	805	900			3,480	3,496	
Pretax profit	4,651	3,801	2,350	2,549	4,703	8,379	742	219	-70%	-91%	13,351	14,043	5.2%
Tax	-947	-812	-566	-393	-943	-2,231	-74	-44			-2,719	-3,293	
Net Profit before equity shari	3,704	2,989	1,783	2,156	3,759	6,148	667	175	-74%	-92%	10,632	10,750	1.1%
Equity sharing	126	81	26	140	139	121	102	80			372	442	
Less Minority Interest	-1	-3	2	3	2	0	-0	0					
Net Profit before extra item	3,831	3,073	1,808	2,293	3,897	6,268	770	255	-67%	-89%	11,005	11,192	1.7%
Extraordinary Loss (Hedging)	172	152	85	57	-52	300	-69	0			465	179	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	4,003	3,225	1,893	2,349	3,845	6,568	701	255	-63.6%	-89.1%	11,470	11,371	-0.9%
Gross margin with depreciation	6.6%	7.1%	5.3%	8.7%	5.1%	6.0%	3.0%	2.6%			7.1%	4.9%	
EBITDA margin (%)	5.5%	3.3%	2.9%	2.2%	3.2%	4.4%	1.0%	0.5%			3.4%	2.5%	
EBIT margin (%)	3.5%	2.8%	1.6%	1.2%	2.3%	3.7%	0.1%	-0.2%			2.2%	1.4%	
Net profit margin before extra ite	3.2%	2.6%	1.5%	1.5%	2.2%	3.0%	0.4%	0.1%			2.2%	1.4%	
Net profit margin (%)	3.4%	2.7%	1.6%	1.5%	2.2%	3.1%	0.4%	0.1%			2.2%	1.4%	

Source: Company and Trinity Research

ESG



Source: Settrade

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	428,804	511,799	815,407	589,617	645,178
Cost of good sold	(390,479)	(469,517)	(766,740)	(539,951)	(600,170)
Gross Profit	38,325	42,282	48,667	49,666	45,008
SG&A	(25,261)	(25,087)	(28,538)	(27,712)	(30,323)
EBITDA	13,064	17,195	20,129	21,954	14,684
Depreciation & Amortization	(5,203)	(6,075)	(8,500)	(8,600)	0
EBIT	7,861	11,120	11,629	13,354	14,684
Equity Shares	535	372	442	500	372
Financial Costs	(1,447)	(1,250)	(1,082)	(1,440)	(821)
Other Income	4,045	3,480	3,496	4,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	10,994	13,723	14,485	16,414	19,236
Tax	(1,776)	(2,719)	(3,293)	(3,183)	(3,773)
Net Profit before minority	9,218	11,005	11,192	13,231	15,463
Less Minority Interest	0	4	2	0	0
Net Profit before Extra.	9,218	11,009	11,194	13,231	15,463
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(427)	465	179	0	0
Reported Net Profit	8,791	11,474	11,373	13,231	15,463
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.95	1.10	1.29
Core (EPS)	1.02	0.92	0.93	1.10	1.29

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	18,398	46,173	97,793	110,106	103,937
Short term investment	606	20,051	20,452	20,861	21,279
Accounts receivable -net	29,543	34,321	55,850	40,385	44,190
Inventories	19,021	24,432	31,510	22,190	24,665
Other current assets	1,027	1,090	1,736	1,256	1,374
Total Current Assets	68,594	126,066	207,342	194,798	195,444
Investments	7,536	10,773	11,145	11,518	11,890
Property, Plant & Equipment	41,996	42,663	50,163	54,563	67,563
Good will	3,484	13,128	13,128	13,128	13,128
Intangible assets	13,657	8,122	8,122	8,122	8,122
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	9,712	6,907	6,907	6,907	6,907
Total Assets	144,979	207,659	296,807	289,035	303,054
Loans and O/D from banks	24	93	0	0	0
Account payable-trade	28,898	44,000	63,020	44,380	49,329
Current portion 1 yr L/T loans	10,326	4,775	5,253	5,778	6,356
Other current liabilities	1,220	2,862	2,920	2,978	3,038
Total Current Liabilities	40,469	51,730	71,192	53,135	58,722
Long-term debt	49,319	29,502	28,026	26,625	25,294
Other	17,276	26,555	21,994	24,419	23,357
Total Liabilities	107,063	107,787	121,212	104,179	107,373
Paid-up share capital	90,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	0	23,497	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	594	1,052	1,621	2,283	3,056
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	14,685	21,355	28,747	37,347	47,398
Others	(67,456)	(66,086)	1,677	1,677	1,677
Total Equity before MI	37,823	99,818	175,542	184,803	195,627
Minority Interest	93	54	53	53	53
Total Equity	37,916	99,872	175,594	184,856	195,680
Total Liabilities & Equity	144,979	207,659	296,807	289,035	303,054

Assumption

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sale Volume (Mil Lits)	24,400	22,000	27,500	30,250	33,275
Non-Oil Rev Growth	-1%	10%	10%	10%	10%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	27%	25%	27%	27%	27%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre-tax profit	12,014	15,443	15,748	17,854	20,057
Depreciation	5,203	6,075	8,500	8,600	0
Chg in working capital	(1,776)	(2,719)	(3,293)	(3,183)	(3,773)
Tax paid	427	(465)	(179)	0	0
Other operating activities	1,761	9,267	(10,083)	6,782	(1,287)
CF from Operating	17,629	27,601	10,692	30,053	14,997
Capital expenditure	(18,369)	(10,850)	(16,000)	(13,000)	(13,000)
Change in investments	(791)	(22,682)	(773)	(781)	(790)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(19,160)	(33,532)	(16,773)	(13,781)	(13,790)
Capital Increase	283	53,955	569	662	773
Debt Financing	5,259	(25,300)	(1,090)	(876)	(753)
Dividend (incl. tax)	(9,540)	(4,440)	(3,412)	(3,969)	(4,639)
Other financing activities	(1,274)	9,490	61,635	225	(2,758)
CF from Financing	(5,272)	33,706	57,702	(3,958)	(7,377)
Change in Cash	(6,804)	27,775	51,621	12,313	(6,170)
Beginning Cash	25,202	18,398	46,173	97,793	110,106
Ending Cash	18,398	46,173	97,793	110,106	103,937

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	0.98	0.96	0.95	1.10	1.29
DPS	1.06	0.46	0.28	0.33	0.39
BV	4.20	8.32	14.63	15.40	16.30
CF	1.96	2.30	0.89	2.50	1.25
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.69	2.44	2.91	3.67	3.33
Quick Ratio	1.22	1.96	2.47	3.25	2.91
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.72%	7.07%	4.93%	6.96%	6.98%
EBITDA Margin	3.05%	3.36%	2.47%	3.72%	2.28%
EBIT Margin	1.83%	2.17%	1.43%	2.26%	2.28%
Net Margin	2.05%	2.24%	1.39%	2.24%	2.40%
ROE	23.19%	11.49%	6.48%	7.16%	7.90%
Efficiency Ratio					
ROA	6.06%	5.53%	3.83%	4.58%	5.10%
ROFA	20.93%	26.89%	22.67%	24.25%	22.89%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.58	0.34	0.19	0.18	0.16
Net Debt to Equity	1.08	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	5.43	8.89	10.75	9.27	17.89
Growth					
Sales Grow th	-25.70%	19.36%	59.32%	-27.69%	9.42%
EBITDA Grow th	16.77%	31.62%	17.06%	9.07%	-33.11%
Net Profit Grow th	-19.32%	30.52%	-0.88%	16.34%	16.87%
EPS Grow th	-19.32%	-2.11%	-0.88%	16.34%	16.87%
Valuation					
PER (x)	23.55	24.05	24.27	20.86	17.85
P/BV (x)	5.47	2.77	1.57	1.49	1.41
EV/EBITDA (x)	24.29	15.36	10.51	9.03	13.87
P/CF (x)	11.74	10.00	25.81	9.18	18.40
Dividend Yield (%)	4.61%	2.00%	1.24%	1.44%	1.68%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	48%	30%	30%	30%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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