

ไทยออยล์- TOP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 62 บาท
 Upside/Downside +10%
 Median Consensus 63.50 บาท
 1M price direction:



Stock information

| | |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด | 56.25 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 63.25/47.25 บาท |
| มูลค่าตลาด | 125,653 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 10) | 2,233 ล้านหุ้น |
| Free Float | 51.96% |
| Foreign Limit/Available | 40%/24.33% |
| NVDR in hand (% of share) | 12.52% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 14,911.57 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|--------|----------|---------|
| - | 10/11/22 | 2.00 |
| - | 03/03/22 | 2.00 |
| - | 09/09/21 | 0.60 |



TOP กำไร 4Q22 ฟิ้น แม้จะมี Stock loss กดดัน แนวโน้ม 1Q23 คาด GRM เพิ่มขึ้น ต้นทุน Crude Premium ลดลง

- คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 62 บาท ถึง Avg PBV - 0.5 SD ที่ 0.84 เท่า แนวโน้มค่าการกลั่นยังเพิ่มขึ้น QoQ จาก Crude Premium ที่ลดลง
- TOP รายงานกำไร 4Q22 ฟิ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 147 ล้านบาท -97% YoY และเพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่มีกำไร 12 ล้านบาท โดยเป็นผลจากขาดทุน Stock -7 พันล้านบาท ซึ่งขาดทุนน้อยลงจาก 3Q22 และมี Hedging loss รว 800 ล้านบาท และ Fx gain รว 2.6 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ Core Profit 5.4 พันล้านบาท -7% QoQ
- Crude Premium ปรับลดลงต่อเนื่อง แนวโน้มของ GRM ในปี 2023 คาดว่าจะยังยืนในระดับ USD6-7/bbl ถือว่าอยู่ในระดับที่สูง โดยได้แรงหนุนจาก Tight Supply โดยสต็อกน้ำมันดีเซลที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

Result review:

TOP รายงานกำไร 4Q22 ฟิ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 147 ล้านบาท -97% YoY และเพิ่มขึ้นจาก 3Q22 ที่มีกำไร 12 ล้านบาท โดยเป็นผลจากขาดทุน Stock -7 พันล้านบาท ซึ่งขาดทุนน้อยลงจาก 3Q22 และมี Hedging loss รว 800 ล้านบาท และ Fx gain รว 2.6 ล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ Core Profit 5.4 พันล้านบาท -7% QoQ

- 1) ปริมาณเขากลับที่ 285 KBD -5% YoY, Flat QoQ มีเปิดหน่วยย่อยโรงกลั่นประมาณ 26 วัน
- 2) Market GRM ปรับดีขึ้นเป็น USD9.3/bbl (4Q21=7, 3Q22=7) โดยเป็นผลจาก Crude Premium ที่ปรับลดลงประมาณ USD2.5/bbl
- 3) Aromatic&LAB GIM ปรับดีขึ้นมาเป็น USD0.8/bbl (4Q21=0.8, 3Q22=0.2) จากต้นทุนที่ Feed ที่ปรับลดลง
- 4) Lube base GIM ปรับลดลงเหลือ USD1/bbl (4Q21=0.9, 3Q22=1.9) ด้วยมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

Crude Premium ปรับลดลงต่อเนื่อง แนวโน้ม 2023 GRM คาดว่าจะยังยืนได้ในระดับ USD6-7/bbl

แนวโน้มของ GRM ในปี 2023 คาดว่าจะยังยืนในระดับ USD6-7/bbl ถือว่าอยู่ในระดับที่สูง โดยได้แรงหนุนจาก Tight Supply โดย สต็อกน้ำมันดีเซลที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และการ Sanction น้ำมันจากรัสเซีย ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานที่ GRM USD7.5/bbl ทั้งนี้ในเดือน ม.ค. มีแนวโน้มปรับลดลงอีก -USD2/bbl MoM ส่งผลให้ GRM ของบริษัท กลับมาขึ้นในรับ USD10/bbl

คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 62 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 62 บาท ถึง Avg PBV - 0.5 SD ที่ 0.84 เท่า แนวโน้มค่าการกลั่นยังเพิ่มขึ้น QoQ จาก Crude Premium ที่ลดลง

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales(Bt mn) | 247,913 | 345,496 | 529,589 | 404,235 | 391,483 |
| EBITDA(Bt mn) | -1,369 | 31,445 | 52,877 | 33,318 | 31,565 |
| Net Profit (Bt mn) | -3,301 | 12,578 | 32,668 | 17,716 | 15,229 |
| EPS (Bt) | -1.62 | 6.17 | 14.62 | 7.93 | 6.82 |
| EV/EBITDA (x) | -136.83 | 8.48 | 5.23 | 9.16 | 9.36 |
| PER(x) | N.A. | 9.08 | 3.83 | 7.06 | 8.21 |
| PBV(x) | 0.98 | 0.95 | 0.80 | 0.75 | 0.71 |
| DPS(Bt) | 0.70 | 2.60 | 3.83 | 3.17 | 2.73 |
| Div Yield (%) | 1.3% | 4.6% | 6.8% | 5.7% | 4.9% |
| ROE (%) | -2.8% | 10.6% | 23.6% | 11.0% | 8.9% |

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : TOP Quarterly Result

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

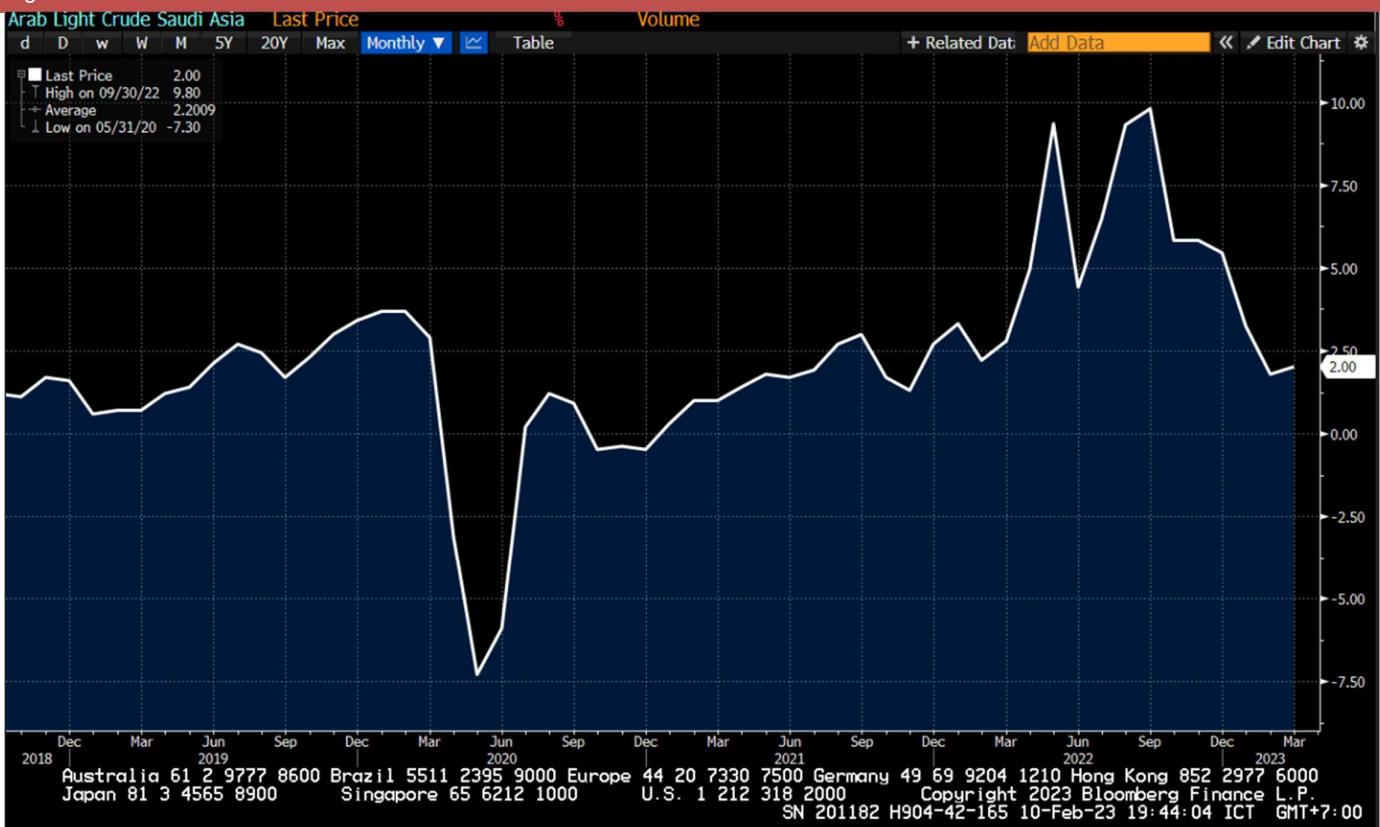
| (Unit : Bt mn) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | QoQ | YoY | 2021 | 2022 | %YoY |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------|------------|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Revenues | | | | | | | | | | | | | |
| Sales | 75,272 | 79,821 | 82,064 | 108,338 | 120,882 | 155,379 | 127,901 | 125,426 | -2% | 16% | 345,496 | 529,589 | 53% |
| COGS | (65,997) | (72,478) | (74,217) | (99,438) | (101,477) | (122,000) | (127,426) | (122,489) | | | (312,131) | (473,393) | |
| Gross Profit | 9,275 | 7,343 | 7,847 | 8,900 | 19,405 | 33,379 | 475 | 2,937 | 518% | -67% | 33,366 | 56,196 | 68% |
| SG&A | (543) | (690) | (712) | (1,112) | (718) | (865) | (908) | (1,691) | | | (3,056) | (4,182) | |
| EBITDA | 8,931 | 6,816 | 7,832 | 7,866 | 18,795 | 32,683 | (117) | 1,516 | nm | -81% | 31,445 | 52,877 | 68% |
| Depreciation & Amortization | (2,218) | (1,466) | (1,811) | (1,930) | (1,833) | (2,004) | (1,850) | (2,057) | | | (7,424) | (7,744) | |
| EBIT | 6,713 | 5,350 | 6,022 | 5,936 | 16,962 | 30,678 | (1,967) | (541) | nm | nm | 24,021 | 45,133 | 88% |
| Interest expense | (796) | (907) | (934) | (958) | (961) | (966) | (940) | (994) | | | (3,595) | (3,860) | |
| Share of gain (loss) of associates | 470 | 537 | 442 | 225 | 44 | (125) | (294) | (138) | | | 1,675 | (513) | |
| Other income (expenses) | 198 | 163 | 697 | 78 | 107 | 169 | 316 | 270 | | | 1,136 | 863 | |
| Pretax profit | 6,388 | 4,980 | 5,530 | 5,203 | 16,046 | 29,587 | (3,200) | (1,673) | nm | nm | 22,101 | 40,760 | 84% |
| Tax | (388) | (358) | (213) | (1,075) | (1,672) | (3,055) | 156 | 108 | | | (2,034) | (4,464) | |
| Net Profit after Tax | 6,000 | 4,622 | 5,317 | 4,128 | 14,374 | 26,532 | (3,045) | (1,565) | nm | nm | 20,067 | 36,296 | 81% |
| Minority Interest | (134) | (114) | (118) | (122) | (149) | (123) | (103) | (63) | | | (488) | (438) | |
| Net Profit before Extra | 5,866 | 4,508 | 5,199 | 4,007 | 14,224 | 26,409 | (3,148) | (1,628) | nm | nm | 19,579 | 35,858 | 83% |
| Hedging | 0 | 0 | 0 | 0 | (7,042) | (12,645) | 4,869 | (819) | | | 0 | (16,006) | |
| Forex Gain (Loss) | (2,506) | (2,385) | (3,136) | 1,026 | 0 | (1,317) | (1,710) | 2,594 | | | (7,001) | (64) | |
| Extra. Items | | | | | | 12,880 | 0 | 0 | | | 0 | 12,880 | |
| Net Profit | 3,360 | 2,123 | 2,063 | 5,033 | 7,183 | 25,326 | 12 | 147 | 1158% | -97% | 12,578 | 32,668 | 160% |

Profitability Ratios (%)

| | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|--|--|------|-------|
| Gross margin | 9.4% | 7.4% | 7.4% | 6.4% | 14.5% | 20.2% | -1.1% | 0.7% | | | 7.5% | 9.1% |
| EBITDA margin | 11.9% | 8.5% | 9.5% | 7.3% | 15.5% | 21.0% | -0.1% | 1.2% | | | 9.1% | 10.0% |
| EBIT margin | 8.9% | 6.7% | 7.3% | 5.5% | 14.0% | 19.7% | -1.5% | -0.4% | | | 7.0% | 8.5% |
| Pretax profit margin | 8.5% | 6.2% | 6.7% | 4.8% | 13.3% | 19.0% | -2.5% | -1.3% | | | 6.4% | 7.7% |
| Profit margin before extra item | 7.8% | 5.6% | 6.3% | 3.7% | 11.8% | 17.0% | -2.5% | -1.3% | | | 5.7% | 6.8% |
| Net profit margin | 4.5% | 2.7% | 2.5% | 4.6% | 5.9% | 16.3% | 0.0% | 0.1% | | | 3.6% | 6.2% |

Source: Company , Trinity Research

Figure2 : Crude Premium over Dubai Crude Oil

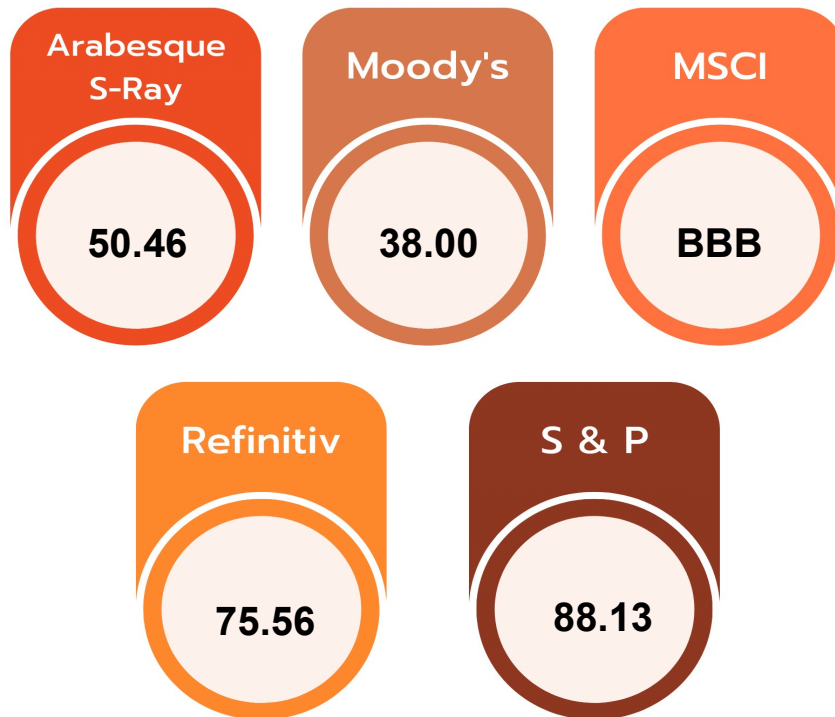


Source: Bloomberg

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales | 247,913 | 345,496 | 529,589 | 404,235 | 391,483 |
| Cost of good sold | (247,746) | (312,131) | (473,393) | (367,861) | (356,768) |
| Gross Profit | 167 | 33,366 | 56,196 | 36,373 | 34,714 |
| SG&A | (2,650) | (3,056) | (4,182) | (4,255) | (4,350) |
| EBITDA | (2,483) | 30,309 | 52,014 | 32,118 | 30,365 |
| Depreciation & Amortization | (7,554) | (7,424) | (7,744) | (7,502) | (7,617) |
| EBIT | (10,037) | 22,885 | 44,270 | 24,616 | 22,748 |
| Equity Shares | 2,566 | 1,675 | (513) | 1,825 | (513) |
| Financial Costs | (4,292) | (3,595) | (3,860) | (5,318) | (3,701) |
| Other Income | 1,115 | 1,136 | 863 | 1,200 | 1,200 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax Profit | (10,649) | 22,101 | 40,760 | 22,324 | 19,734 |
| Tax | 2,547 | (2,034) | (4,464) | (4,100) | (4,049) |
| Net Profit before minority | (8,102) | 20,067 | 36,296 | 18,224 | 15,685 |
| Less Minority Interest | (706) | (488) | (438) | (508) | (456) |
| Net Profit before Extra. | (8,808) | 19,579 | 35,858 | 17,716 | 15,229 |
| Hedging | 0 | 0 | (16,006) | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 5,507 | (7,001) | 12,816 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | (3,301) | 12,578 | 32,668 | 17,716 | 15,229 |
| EPS (Bt) | (1.62) | 6.17 | 14.62 | 7.93 | 6.82 |

Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash in hand & at banks | 53,244 | 30,024 | 43,919 | 5,068 | 6,419 |
| Shor term investment | 18,437 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts receivable -net | 13,784 | 24,424 | 33,119 | 22,150 | 21,451 |
| Inventories | 22,461 | 39,576 | 55,343 | 60,470 | 58,647 |
| Other current assets | 6,303 | 7,215 | 21,447 | 16,370 | 15,854 |
| Total Current Assets | 114,229 | 101,239 | 153,828 | 104,059 | 102,370 |
| Investments | 25,161 | 57,390 | 54,898 | 54,385 | 53,873 |
| Property, Plant & Equipment | 145,225 | 178,399 | 206,476 | 208,974 | 211,357 |
| Good will | 764 | 850 | 849 | 849 | 849 |
| Intangible assets | 17,208 | 17,131 | 24,038 | 24,038 | 24,038 |
| Deferred tax assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others | 3,600 | 7,135 | 4,492 | 4,492 | 4,492 |
| Total Assets | 306,188 | 362,144 | 444,581 | 396,797 | 396,979 |
| Loans and O/D from banks | 713 | 929 | 1,892 | 6,000 | 6,000 |
| Account payable-trade | 15,266 | 29,561 | 79,102 | 30,235 | 29,323 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 7,952 | 4,213 | 20,202 | 15,000 | 15,000 |
| Other current liabilities | 4,689 | 3,773 | 2,478 | 2,354 | 2,236 |
| Total Current Liabilities | 28,620 | 38,476 | 103,673 | 53,589 | 52,559 |
| Long-term debt | 136,237 | 177,343 | 172,765 | 164,127 | 155,920 |
| Other | 21,212 | 23,230 | 9,486 | 9,287 | 9,111 |
| Total Liabilities | 186,069 | 239,050 | 285,923 | 227,002 | 217,591 |
| Paid-up share capital | 20,400 | 20,400 | 22,338 | 22,338 | 22,338 |
| Premium on share capital | 2,456 | 2,456 | 6,356 | 6,356 | 6,356 |
| Legal reserve | 2,040 | 2,040 | 2,315 | 2,315 | 2,315 |
| Reserve for expansion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subordinated capital debentures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 93,645 | 103,544 | 127,340 | 137,969 | 147,107 |
| Others | (2,313) | (7,560) | (2,315) | (2,315) | (2,315) |
| Total Equity before MI | 116,229 | 120,881 | 156,034 | 166,664 | 175,801 |
| Minority Interest | 3,889 | 2,213 | 2,623 | 3,131 | 3,587 |
| Total Equity | 120,118 | 123,094 | 158,657 | 169,795 | 179,388 |

Assumption

| Assumptions | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Dubai Price (\$/bbl) | 40.00 | 55.00 | 100.00 | 90.00 | 92.70 |
| Crude Intake (Mil bbl) | 281.00 | 290.00 | 310.00 | 310.00 | 310.00 |
| GRM | 0.40 | 2.00 | 12.00 | 7.50 | 7.00 |
| GIM | 2.40 | 6.00 | 13.40 | 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-tax profit | (1,556) | 18,207 | 40,992 | 27,134 | 22,979 |
| Depreciation | 7,554 | 7,424 | 7,744 | 7,502 | 7,617 |
| Chg in working capital | 2,547 | (2,034) | (4,464) | (4,100) | (4,049) |
| Tax paid | (5,507) | 7,001 | 3,190 | 0 | 0 |
| Other operating activities | (72) | (18,724) | 10,148 | (37,934) | 2,154 |
| CF from Operating | 2,966 | 11,874 | 57,611 | (7,399) | 28,700 |
| Capital expenditure | (61,040) | (40,608) | (42,727) | (10,000) | (10,000) |
| Change in investments | (6,805) | (13,791) | 2,492 | 513 | 513 |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (67,845) | (54,399) | (40,235) | (9,487) | (9,487) |
| Capital Increase | 0 | 0 | 6,113 | 0 | 0 |
| Debt Financing | 26,704 | 37,583 | 12,373 | (9,732) | (8,206) |
| Dividend (incl. tax) | (1,020) | (2,652) | (8,547) | (7,086) | (6,092) |
| Other financing activities | 17,260 | (15,625) | (13,419) | (5,147) | (3,565) |
| CF from Financing | 42,944 | 19,305 | (3,480) | (21,965) | (17,863) |
| Change in Cash | (21,936) | (23,220) | 13,895 | (38,851) | 1,350 |
| Beginning Cash | 75,180 | 53,244 | 30,024 | 43,919 | 5,068 |
| Ending Cash | 53,244 | 30,024 | 43,919 | 5,068 | 6,419 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt m n) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------------------|----------|-----------|---------|---------|---------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | -1.62 | 6.17 | 14.62 | 7.93 | 6.82 |
| DPS | 0.70 | 2.60 | 3.83 | 3.17 | 2.73 |
| BV | 56.97 | 59.25 | 69.85 | 74.61 | 78.70 |
| CF | 1.45 | 5.82 | 25.79 | -3.31 | 12.85 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 3.99 | 2.63 | 1.48 | 1.94 | 1.95 |
| Quick Ratio | 3.21 | 1.60 | 0.95 | 0.81 | 0.83 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | -2.98% | 7.51% | 9.15% | 7.14% | 6.92% |
| EBITDA Margin | -1.00% | 8.77% | 9.82% | 7.95% | 7.76% |
| EBIT Margin | -4.05% | 6.62% | 8.36% | 6.09% | 5.81% |
| Net Margin | -1.33% | 3.64% | 6.17% | 4.38% | 3.89% |
| ROE | -2.71% | 10.34% | 23.19% | 10.79% | 8.72% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | -1.08% | 3.47% | 7.35% | 4.46% | 3.84% |
| ROFA | -2.27% | 7.05% | 15.82% | 8.48% | 7.21% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 1.25 | 1.51 | 1.25 | 1.11 | 1.01 |
| Net Debt to Equity | 0.63 | 1.26 | 0.97 | 1.08 | 0.97 |
| Interest Coverage Ratio | -2.34 | 6.37 | 11.47 | 4.63 | 6.15 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | -31.95% | 39.36% | 53.28% | -23.67% | -3.15% |
| EBITDA Growth | -109.30% | -2397.61% | 68.16% | -36.99% | -5.26% |
| Net Profit Growth | -152.59% | N.A. | 159.72% | -45.77% | -14.04% |
| EPS Growth | -152.59% | N.A. | 137.18% | -45.77% | -14.04% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | N.A. | 9.08 | 3.83 | 7.06 | 8.21 |
| P/BV (x) | 0.98 | 0.95 | 0.80 | 0.75 | 0.71 |
| EV/EBITDA (x) | -136.97 | 8.48 | 5.22 | 9.16 | 9.36 |
| P/CF (x) | 38.52 | 9.62 | 2.17 | -16.91 | 4.36 |
| Dividend Yield (%) | 1.25% | 4.64% | 6.83% | 5.66% | 4.87% |
| Dividend Payout Ratio (%) | -43% | 42% | 26% | 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 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