

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR



<b>ซื้อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	33.50 บาท
Upside/Downside	+48%
Median Consensus	25.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	22.70 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	28/21.50 บาท
มูลค่าตลาด	272,400 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/21.75%
NVDR in hand (% of share)	2.83%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	21,718.98
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  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

4Q22 รายงานขาดทุน 741 ล้านบาท ขาดทุนด้อยค่าเงินลงทุน  
แนวโน้ม 1Q23 พื้นเต็น ค่าการตลาดกลับไประดับปกติ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และ ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 33.50 บาท
- OR รายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q22 ที่ -741 ล้านบาท จาก 4Q21 ที่มีกำไร 2.4 พันล้านบาท และ 3Q22 ที่มีกำไร 701 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลของขาดทุนด้อยค่าเงินลงทุนในพม่าราว 305 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงปลายปี
- แนวโน้ม 1Q23 พื้นเต็น จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากที่ กบง. มีมติปรับค่าการตลาดกลับไปอยู่ที่ระดับปกติคือประมาณ 2 บาทต่อลิตรทั้ง เบนซินและดีเซลนั้น เรามองว่าจะเป็นผลบวกต่อค่าการตลาดโดยรวมที่จะปรับดีขึ้น เพราะที่ผ่านมามีดีเซลถูกกำหนดเพดานราคาส่งผลต่อค่าการตลาด และปริมาณการขายดีเซลมีจำนวนมากกว่าการขายน้ำมันเบนซิน

Result review:

OR รายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q22 ที่ -741 ล้านบาท จาก 4Q21 ที่มีกำไร 2.4 พันล้านบาท และ 3Q22 ที่มีกำไร 701 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลของขาดทุนด้อยค่าเงินลงทุนในพม่าราว 305 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงปลายปี

โดยตัวเลขสำคัญของผลประกอบการมีดังนี้

- 1) ปริมาณขายโดยรวมอยู่ที่ 7 พันล้านลิตร +8% YoY, +8% QoQ ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง Retail และ Commercial ความต้องการน้ำมัน Jet ที่เพิ่มขึ้น การเดินทางมากขึ้น
- 2) Gross Margin ลดลงเหลือ 0.48 บาทต่อลิตร จาก 4Q21 ที่ 0.98 บาทต่อลิตร และ 3Q22 ที่ 0.68 บาทต่อลิตร ด้วยไตรมาสนี้มีโรงกลั่นในประเทศปิดซ่อมบำรุงส่งผลให้บริษัทต้องนำเข้าน้ำมันดีเซลซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าน้ำมันจากโรงกลั่นในประเทศ
- 3) EBITDA ธุรกิจ Mobility ไตรมาสนี้เป็นขาดทุนที่ -193 ล้านบาท ด้วย Gross Margin ที่ปรับลดลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น
- 4) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) มี EBITDA ทรงตัวที่ 1.2 พันล้านบาท +2.4% YoY, 1.3% QoQ และคิดเป็น EBITDA Margin ที่ปรับลดลงเหลือประมาณ 21% (4Q21 = 24% , 3Q22 = 23%) ด้วยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

กบง. ปรับค่าการตลาดกลับไปเป็นปกติ

จากมติ กบง. ที่ให้มีการปรับค่าการตลาดไปอยู่ที่ระดับปกติคือประมาณ 2 บาทต่อลิตรทั้ง เบนซินและดีเซลนั้น เรามองว่าจะเป็นผลบวกต่อค่าการตลาดโดยรวม ปัจจุบันค่าการตลาดอิงตาม EPPO ของเบนซินและดีเซลอยู่ที่ 3 บาท และ 1 บาทต่อลิตรตามลำดับ แนวทางการตลาดเบนซินจะปรับลดลง และดีเซลจะปรับเพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกัน แต่ปริมาณการขายน้ำมันดีเซลนั้นมีจำนวนมากกว่า และการปรับราคาขึ้นลงของเบนซินนั้นทำได้ง่ายกว่าดีเซลซึ่งช่วงที่ผ่านมาโดนกำหนดเพดานราคาไว้ จึงไม่สามารถเพิ่มค่าการตลาดได้

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	2022A	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	428,804	511,799	789,785	589,617	645,178
EBITDA(Btmn)	13,064	17,195	16,498	21,954	23,284
Net Profit (Bt mn)	8,791	11,474	10,370	13,231	15,419
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.86	1.10	1.28
EV/EBITDA (x)	24.29	15.36	17.09	8.40	7.81
PER(x)	23.55	24.05	26.61	20.86	17.90
P/BV (x)	5.47	2.77	2.66	1.53	1.44
DPS(Bt)	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
Div Yield (%)	5%	2%	2%	2%	2%
ROE (%)	23%	11%	10%	7%	8%

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับรองและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

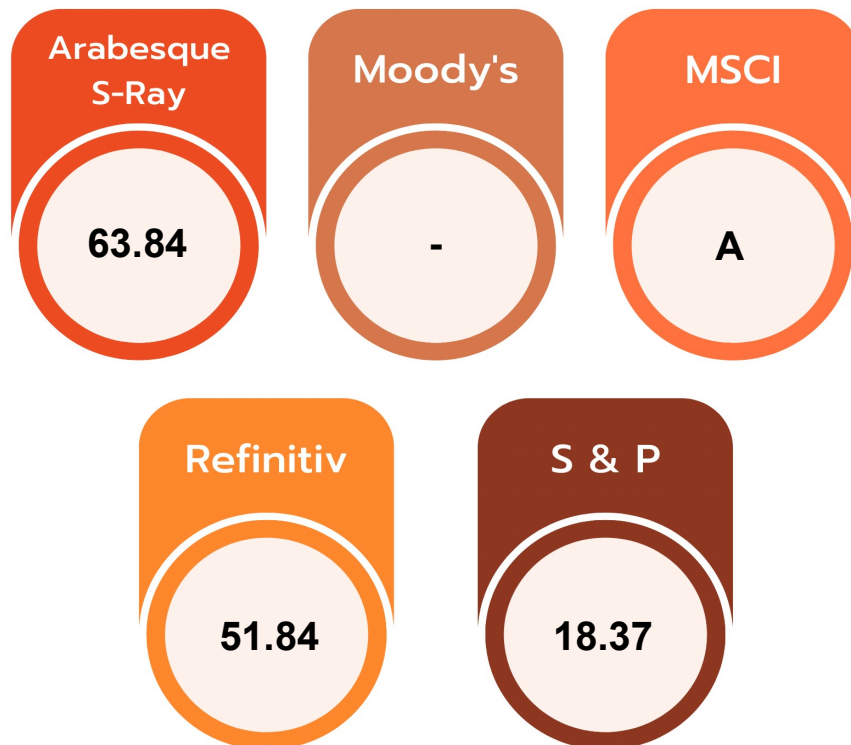
## OR Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	QoQ	YoY	2021A	2022A	%YoY	
<b>Revenues</b>														
Sales	118,460	118,708	116,791	157,840	177,291	211,431	194,796	206,268	6%	31%	511,799	789,785	54.3%	
COGS	-108,360	-109,631	-109,023	-142,504	-166,708	-197,045	-187,363	-193,061			-469,517	-744,177		
<b>Gross margin</b>	<b>10,100</b>	<b>9,077</b>	<b>7,769</b>	<b>15,336</b>	<b>10,583</b>	<b>14,386</b>	<b>7,433</b>	<b>13,207</b>	78%	-14%	42,282	45,608	7.9%	
General administrative expense	-5,957	-5,752	-5,939	-7,438	-6,525	-6,628	-7,219	-8,738	-21%	-17%	-25,087	-29,110	16.0%	
<b>EBITDA</b>	<b>6,459</b>	<b>3,928</b>	<b>3,356</b>	<b>3,452</b>	<b>5,605</b>	<b>9,356</b>	<b>1,872</b>	<b>-335</b>	-118%	-110%	17,195	16,498	-4.1%	
Depreciation & Amortization	-2,316	-603	-1,526	-1,629	-1,547	-1,598	-1,658	-1,696			-6,075	-6,500		
<b>EBIT</b>	<b>4,143</b>	<b>3,325</b>	<b>1,830</b>	<b>1,823</b>	<b>4,058</b>	<b>7,758</b>	<b>214</b>	<b>-2,031</b>	-1051%	-211%	11,120	9,998	-10.1%	
Interest expense	-335	-325	-283	-307	-271	-254	-277	-353			-1,250	-1,155		
Other income (expenses)	842	802	803	1,034	916	875	805	1,342			3,480	3,938		
<b>Pretax profit</b>	<b>4,651</b>	<b>3,801</b>	<b>2,350</b>	<b>2,549</b>	<b>4,703</b>	<b>8,379</b>	<b>742</b>	<b>-1,042</b>	-241%	-141%	13,351	12,781	-4.3%	
Tax	-947	-812	-566	-393	-943	-2,231	-74	611			-2,719	-2,638		
<b>Net Profit before equity shari</b>	<b>3,704</b>	<b>2,989</b>	<b>1,783</b>	<b>2,156</b>	<b>3,759</b>	<b>6,148</b>	<b>667</b>	<b>-431</b>	-165%	-120%	10,632	10,143	-4.6%	
Equity sharing	126	81	26	140	139	121	102	128			372	490		
Less Minority Interest	-1	-3	2	3	2	0	-0	-2						
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>3,831</b>	<b>3,073</b>	<b>1,808</b>	<b>2,293</b>	<b>3,897</b>	<b>6,268</b>	<b>770</b>	<b>-302</b>	-139%	-113%	11,005	10,633	-3.4%	
Extraordinary Loss (Hedging)	172	152	85	57	-52	300	-69	-135			465	44		
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0		
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0	-305			0	-305		
<b>Reported Net Profit</b>	<b>4,003</b>	<b>3,225</b>	<b>1,893</b>	<b>2,349</b>	<b>3,845</b>	<b>6,568</b>	<b>701</b>	<b>-741</b>	-205.8%	-131.6%	11,470	10,373	-9.6%	
Gross margin with depreciation	6.6%	7.1%	5.3%	8.7%	5.1%	6.0%	3.0%	5.6%			7.1%	5.0%		
EBITDA margin (%)	5.5%	3.3%	2.9%	2.2%	3.2%	4.4%	1.0%	-0.2%			3.4%	2.1%		
EBIT margin (%)	3.5%	2.8%	1.6%	1.2%	2.3%	3.7%	0.1%	-1.0%			2.2%	1.3%		
Net profit margin before extra ite	3.2%	2.6%	1.5%	1.5%	2.2%	3.0%	0.4%	-0.1%			2.2%	1.3%		
Net profit margin (%)	3.4%	2.7%	1.6%	1.5%	2.2%	3.1%	0.4%	-0.4%			2.2%	1.3%		

Source: Company and Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	428,804	511,799	789,785	589,617	645,178
Cost of good sold	(390,479)	(469,517)	(744,177)	(539,951)	(591,570)
<b>Gross Profit</b>	<b>38,325</b>	<b>42,282</b>	<b>45,608</b>	<b>49,666</b>	<b>53,608</b>
SG&A	(25,261)	(25,087)	(29,110)	(27,712)	(30,323)
<b>EBITDA</b>	<b>13,064</b>	<b>17,195</b>	<b>16,498</b>	<b>21,954</b>	<b>23,284</b>
Depreciation & Amortization	(5,203)	(6,075)	(6,500)	(8,600)	(8,600)
<b>EBIT</b>	<b>7,861</b>	<b>11,120</b>	<b>9,998</b>	<b>13,354</b>	<b>14,684</b>
Equity Shares	535	372	490	500	490
Financial Costs	(1,447)	(1,250)	(1,155)	(1,440)	(1,023)
Other Income	4,045	3,480	3,938	4,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>10,994</b>	<b>13,723</b>	<b>13,271</b>	<b>16,414</b>	<b>19,151</b>
Tax	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(3,183)	(3,732)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>9,218</b>	<b>11,005</b>	<b>10,633</b>	<b>13,231</b>	<b>15,419</b>
Less Minority Interest	0	4	(2)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>9,218</b>	<b>11,009</b>	<b>10,631</b>	<b>13,231</b>	<b>15,419</b>
Impairment loss on assets	0	0	(305)	0	0
Extraordinary items	(427)	465	44	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>8,791</b>	<b>11,474</b>	<b>10,370</b>	<b>13,231</b>	<b>15,419</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.98</b>	<b>0.96</b>	<b>0.86</b>	<b>1.10</b>	<b>1.28</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>1.02</b>	<b>0.92</b>	<b>0.89</b>	<b>1.10</b>	<b>1.28</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	18,398	46,173	37,910	129,694	131,240
Short term investment	606	20,051	1,551	1,582	1,614
Accounts receivable -net	29,543	34,321	68,821	40,385	44,190
Inventories	19,021	24,432	27,474	22,190	24,311
Other current assets	1,027	1,090	796	594	650
<b>Total Current Assets</b>	<b>68,594</b>	<b>126,066</b>	<b>136,552</b>	<b>194,445</b>	<b>202,006</b>
Investments	7,536	10,773	17,731	18,220	18,710
Property, Plant & Equipment	41,996	42,663	44,363	48,763	53,163
Good will	3,484	13,128	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	13,657	8,122	12,370	12,370	12,370
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	9,712	6,907	11,005	11,005	11,005
<b>Total Assets</b>	<b>144,979</b>	<b>207,659</b>	<b>225,504</b>	<b>288,287</b>	<b>300,737</b>
Loans and O/D from banks	24	93	4,689	0	0
Account payable-trade	28,898	44,000	56,394	44,380	48,622
Current portion 1 yr L/T loans	10,326	4,775	5,574	6,131	6,744
Other current liabilities	1,220	2,862	2,003	2,043	2,084
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>40,469</b>	<b>51,730</b>	<b>68,660</b>	<b>52,554</b>	<b>57,451</b>
Long-term debt	49,319	29,502	33,556	31,879	30,285
Other	17,276	26,555	19,527	23,096	21,450
<b>Total Liabilities</b>	<b>107,063</b>	<b>107,787</b>	<b>121,744</b>	<b>107,529</b>	<b>109,186</b>
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	1,445	2,107	2,877
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	14,685	21,355	24,954	33,554	43,577
Others	(67,456)	(66,086)	(66,195)	1,541	1,541
<b>Total Equity before MI</b>	<b>37,823</b>	<b>99,818</b>	<b>103,701</b>	<b>180,699</b>	<b>191,492</b>
Minority Interest	93	54	60	60	60
<b>Total Equity</b>	<b>37,916</b>	<b>99,872</b>	<b>103,761</b>	<b>180,758</b>	<b>191,552</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>144,979</b>	<b>207,659</b>	<b>225,504</b>	<b>288,287</b>	<b>300,737</b>

**Assumption**

Sale Volume (Mil Lits)	24,400	22,000	26,846	30,250	33,275
Non-Oil Rev Growth	-1%	10%	10%	10%	10%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	27%	25%	25%	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 แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการผลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	12,014	15,443	14,164	17,854	20,174
Depreciation	5,203	6,075	6,500	8,600	8,600
Chg in working capital	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(3,183)	(3,732)
Tax paid	427	(465)	261	0	0
Other operating activities	1,761	9,267	(29,881)	22,038	(1,605)
<b>CF from Operating</b>	<b>17,629</b>	<b>27,601</b>	<b>(11,595)</b>	<b>45,309</b>	<b>23,436</b>
Capital expenditure	(18,369)	(10,850)	(2,804)	(13,000)	(13,000)
Change in investments	(791)	(22,682)	11,542	(521)	(522)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(19,160)</b>	<b>(33,532)</b>	<b>8,738</b>	<b>(13,521)</b>	<b>(13,522)</b>
Capital Increase	283	53,955	393	662	771
Debt Financing	5,259	(25,300)	9,450	(5,810)	(981)
Dividend (incl. tax)	(9,540)	(4,440)	(6,480)	(3,969)	(4,626)
Other financing activities	(1,274)	9,490	(8,769)	69,114	(3,534)
<b>CF from Financing</b>	<b>(5,272)</b>	<b>33,706</b>	<b>(5,406)</b>	<b>59,996</b>	<b>(8,369)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(6,804)</b>	<b>27,775</b>	<b>(8,263)</b>	<b>91,784</b>	<b>1,546</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>25,202</b>	<b>18,398</b>	<b>46,173</b>	<b>37,910</b>	<b>129,694</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>18,398</b>	<b>46,173</b>	<b>37,910</b>	<b>129,694</b>	<b>131,240</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.98	0.96	0.86	1.10	1.28
DPS	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
BV	4.20	8.32	8.64	15.06	15.96
CF	1.96	2.30	-0.97	3.78	1.95
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.69	2.44	1.99	3.70	3.52
Quick Ratio	1.22	1.96	1.59	3.28	3.09
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.72%	7.07%	4.95%	6.96%	6.98%
EBITDA Margin	3.05%	3.36%	2.09%	3.72%	3.61%
EBIT Margin	1.83%	2.17%	1.27%	2.26%	2.28%
Net Margin	2.05%	2.24%	1.31%	2.24%	2.39%
ROE	23.19%	11.49%	9.99%	7.32%	8.05%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	6.06%	5.53%	4.60%	4.59%	5.13%
ROFA	20.93%	26.89%	23.38%	27.13%	29.00%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.58	0.34	0.42	0.21	0.19
Net Debt to Equity	1.08	Cash	0.04	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	5.43	8.89	8.66	9.27	14.36
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-25.70%	19.36%	54.32%	-25.34%	9.42%
EBITDA Growth	16.77%	31.62%	-4.05%	33.07%	6.06%
Net Profit Growth	-19.32%	30.52%	-9.62%	27.58%	16.54%
EPS Growth	-19.32%	-2.11%	-9.62%	27.58%	16.54%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	23.55	24.05	26.61	20.86	17.90
P/BV (x)	5.47	2.77	2.66	1.53	1.44
EV/EBITDA (x)	24.29	15.36	17.09	8.40	7.81
P/CF (x)	11.74	10.00	-23.80	6.09	11.78
Dividend Yield (%)	4.61%	2.00%	2.17%	2.17%	2.17%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	48%	58%	45%	39%

**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