

สามารถ เอวิเอชัน โซลูชันส์ – SAV



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	27.40 บาท
Upside/Downside	+32%
Median Consensus	26 บาท
1M price direction:	↑



กำไรใน 2Q24 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตั้งแต่เข้าตลาด แนวโน้ม 2H24 เข้า High Season

- คงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายที่ 27.40 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC 7.8% ยังไม่รวม upside จากโครงการที่ลาว ซึ่งอาจมี Upside ได้อีก 12-23 บาทต่อหุ้น
- บริษัทรายงานกำไร 2Q24 ที่ 116 ล้านบาท +40% YoY, +23% QoQ สูงสุดตั้งแต่เข้าตลาดมา จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็น 439 ล้าน เด็บโต +19.5% YoY + 7.7% QoQ หนุนโดยรายได้จาก Domestic flight และ Overflight ที่โตทั้ง QoQ YoY ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปิดเที่ยวบินใหม่ของ AirAsia Cambodia
- คาด 2H24 จะดีกว่า 1H24 ช่วงปลายปีจะเป็น High season เราจึงคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นช่วงที่สดใสกว่าครึ่งปีแรก นอกจากนี้การเข้าสู่ La Nina อาจจะทำให้เกิดมรสุมที่ประเทศเวียดนามใน Q3 จะหนุนเพิ่มปริมาณ Overflight ที่จะต้องเปลี่ยนเส้นทางบินมาในเขตน่านฟ้ากัมพูชาแทน

Result Review

บริษัทรายงานกำไร 2Q24 ที่ 116 ล้านบาท +40% YoY, +23% QoQ สูงสุดตั้งแต่เข้าตลาดมา จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็น 439 ล้าน เด็บโต +19.5% YoY + 7.7% QoQ หนุนโดยรายได้จาก Domestic flight และ Overflight ที่โตทั้ง QoQ YoY ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปิดเที่ยวบินใหม่ของ AirAsia Cambodia โดยจำนวน Total Flight อยู่ที่ 2.5 หมื่น +7% YoY, +2% QoQ นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินเหลือเพียง 1.4 ล้าน ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 19.5 ล้านบาท (-93% YoY) และ ลดลง 42.8% QoQ จากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินครบเต็มจำนวนแล้วเมื่อ วันที่ 11 ตุลาคม 2566 (เงินจาก IPO)

2H24 จะสดใสกว่า 1H24

โดยปกติของธุรกิจการท่องเที่ยวและการบิน ช่วงปลายปีจะเป็น High season เราจึงคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นช่วงที่สดใสกว่าครึ่งปีแรกจากตัวอย่างในปีก่อน นอกจากนี้ยังมีประเด็นเรื่องของมรสุมที่ประเทศเวียดนามใน Q3 ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หากมีมรสุมเข้า จะหนุนเพิ่มปริมาณ Overflight ที่จะต้องเปลี่ยนเส้นทางบินมาในเขตน่านฟ้ากัมพูชาแทน (เหมือนใน Q3/66 ที่ปริมาณ overflight สูงกว่าปกติก็เกิดจากเหตุการณ์นี้เช่นกัน) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 409 ล้านบาท

คงราคาเป้าหมาย ที่ 27.40 บาท

คงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายที่ 27.40 บาท อิงวิธี DCF ที่ WACC 7.8% ยังไม่รวม upside จากโครงการที่ลาว ซึ่งอาจมี Upside ได้อีก 12-23 บาทต่อหุ้น

ความเสี่ยง: การไม่ได้ต่อหรือถูกบอกเลิกสัมปทานและภาวะการเติบโตของการจราจรทางอากาศ

Stock information

ราคาปิด	20.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.70/13.00 บาท
มูลค่าตลาด	13,312 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	640.0 ล้านหุ้น
Free Float	40.72%
Foreign Limit/Available	49%/31.33%
NVDR in hand (% of share)	3.53%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,618.53
Anti-corruption:	-
CG Score:	-

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-30/06/23	16/10/23	0.75
-	-	-
-	-	-

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Sales(Bt mn)	456	1,218	1,644	1,767	2,032
EBITDA(Bt mn)	12	361	579	688	777
Net Profit (Bt mn)	(74)	200	272	409	469
EPS (Bt)	(0.13)	0.35	0.42	0.64	0.73
EV/EBITDA (x)	1309.39	44.98	25.33	21.01	18.17
PER(x)	N.A.	68.41	55.86	37.06	32.37
PBV(x)	95.57	40.25	11.89	9.97	8.41
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.75	0.26	0.29
Div Yield (%)	0%	0%	3%	1%	1%
ROE (%)	-43%	83%	34%	29%	28%

Source: Company Data, Trinity Research



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

SAV Quarterly Result
**SAMART AVIATION SOLUTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
Revenues											
Sales	341	368	401	391	408	439	19.3%	7.6%	1,644	1,767	7.5%
COGS (Ex Dep)	(147)	(162)	(173)	(178)	(188)	(194)			(801)	(797)	
Gross Profit	194	206	228	213	220	245	18.9%	11.4%	843	971	15.1%
SG&A	(65)	(65)	(67)	(66)	(61)	(68)			(264)	(283)	
EBITDA	81	140	160	104	148	163	16.4%	10.1%	579	688	18.8%
Depreciation & Amortizati	(18)	(14)	(15)	(17)	(17)	(17)			(64)	(64)	
EBIT	63	126	145	87	131	146	15.9%	11.5%	515	624	21.1%
Interest expense	(17)	(17)	(14)	(3)	(4)	0			(51)	(16)	
Share of gain (loss) of ass-	-	-	-	-	-	-					
Other income (expenses)	(48)	(1)	(1)	(43)	(11)	(14)			(93)	(62)	
Pretax profit	46	109	131	84	127	146			370	546	
Tax	(14)	(25)	(28)	(23)	(31)	(30)			(90)	(136)	
Net Profit after Tax	32	84	103	61	96	116	38.1%	20.8%	280	409	46.2%
Minority Interest									0	1	
Net Profit before Extra	32	84	103	61	96	116	38.1%	20.8%	280	409	46.2%
Forex Gain (Loss)	(2)	(1)	(12)	6	(2)	0			(8)	0	
Extra. Items									0	1	
Net Profit	30	83	91	67	94	116	39.8%	23.4%	272	409	50.7%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	51.6%	52.2%	53.1%	50.1%	49.8%	51.9%			47.4%	51.3%	
EBITDA margin	23.8%	38.0%	39.9%	26.6%	36.3%	37.1%			35.2%	38.9%	
EBIT margin	18.5%	34.2%	36.2%	22.3%	32.1%	33.3%			31.3%	35.3%	
Pretax profit margin	13.5%	29.6%	32.7%	21.5%	31.1%	33.3%			22.5%	30.9%	
Profit margin before extra	9.4%	22.8%	25.7%	15.6%	23.5%	26.4%			17.0%	23.2%	
Net profit margin	8.8%	22.6%	22.7%	17.1%	23.0%	26.4%			16.5%	23.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

SAV: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
 (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทฯ ส่งเสริมการจำแนกขยะ วัสดุดิบ หรือวัสดุที่เหลือใช้จากการดำเนินงาน และกิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทฯ เพื่อนำไปกำจัดอย่างถูกวิธี และเป็นการป้องกันการสร้างมลพิษต่อสิ่งแวดล้อม
- บริษัทฯ จะนำการบริหารจัดการการบินและการประยุกต์ใช้ระบบส่งเสริมการจัดการการบิน เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบินของอากาศยาน ลดระยะเวลาและความล่าช้าในการบิน ซึ่งจะทำให้อากาศยานสิ้นเปลืองเชื้อเพลิงน้อยลง ส่งผลให้ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2 Emission) ที่เป็นปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้เกิดภาวะโลกร้อน
- บริษัทฯ จะลดปริมาณขยะพลาสติกโดยส่งเสริมการใช้วัสดุที่ย่อยสลายได้และวัสดุคุณภาพที่สามารถ นำกลับมาใช้ได้หลายครั้ง

S – Social
 (ด้านสังคม)

- บริษัทฯ มีการประเมินผลการปฏิบัติงาน โดยพิจารณาค่าตอบแทน และสวัสดิการ ตามความรู้ ความสามารถ และผลการปฏิบัติงานของพนักงาน รวมทั้งปฏิบัติต่อพนักงานทุกรายอย่างเท่าเทียม เป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชนโดยไม่แบ่งแยกความแตกต่างทางเพศ อายุ เชื้อชาติ ศาสนา และ สภาวะทางร่างกาย
- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับอาชีวอนามัยภายในสถานประกอบการ จึงได้จัดให้มีการดูแลสุขภาพ อนามัยและความปลอดภัยของพนักงาน สภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี รวมถึงการปฏิบัติตาม กฎหมายว่าด้วยแรงงานอย่างเคร่งครัด มีการจัดระบบสหพันธนาการให้แก่พนักงานของบริษัทฯ เพื่อให้พนักงานได้มีพื้นที่สำหรับผ่อนคลายหลังจากการทำงานหรือภาวะรับมือต่อหน้าที่ซึ่งมี ความเครียด ส่งผลดีต่อคุณภาพชีวิตและสุขภาพของพนักงาน
- บริษัทฯ ได้พัฒนาบุคลากรในองค์กร ตั้งแต่ระดับพนักงานจนถึงผู้บริหารอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่ม ความสามารถ และศักยภาพของบุคลากรของบริษัทฯ ให้เป็นบุคลากรที่มีคุณภาพ รวมทั้งมีส่วนร่วม ในการช่วยเหลือ หรือสนับสนุนกิจกรรมของชุมชนทั้งในรูปแบบของการให้ทุนทางการศึกษา การฝึกงาน ของเยาวชนท้องถิ่น เพื่อเพิ่มคุณภาพบุคลากรในชุมชน รวมถึงการให้ทุนเพื่อการดูแลด้าน สาธารณสุขแก่ประชาชนของประเทศกัมพูชา

G – Governance
 (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทฯ ได้จัดให้มีนโยบายที่สำคัญ และจัดให้มีการดำเนินการตามนโยบายดังกล่าวเพื่อเป็น แนวทางในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสและมีบรรษัทภิบาลที่ดี
- บริษัทฯ จะปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ และการแข่งขันทางการค้า เพื่อให้การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ดำเนินไปอย่างถูกต้อง เสรี และ เป็นธรรม
- บริษัทฯ มีส่วนช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวของกัมพูชา เพิ่มการจ้างงาน สร้างรายได้ให้กับ ประชากรของประเทศกัมพูชา และทำให้เศรษฐกิจของกัมพูชาเติบโต

Samart Aviation Solutions Public Company Limited					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Sales	456	1,218	1,644	1,767	2,032
Cost of good sold	(318)	(688)	(866)	(861)	(994)
Gross Profit	138	530	779	906	1,038
SG&A	(196)	(237)	(264)	(283)	(325)
EBITDA	12	361	579	688	777
Depreciation & Amortization	(70)	(68)	(64)	(64)	(64)
EBIT	(58)	293	515	624	713
Equity Shares	0	0	0	0	0
Net of Interest received	(28)	(46)	(51)	(16)	(16)
Other Income	3	2	3	3	3
Other Expenses	(7)	(7)	(97)	(65)	(75)
Pretax Profit	(89)	242	370	546	625
Tax	20	(54)	(90)	(136)	(156)
Net Profit before minority	(69)	188	280	409	469
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	(69)	188	280	409	469
Impairment loss on assets	(6)	11	(8)	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(74)	200	272	409	469
EPS (Bt)	(0.13)	0.35	0.42	0.64	0.73
Core (EPS)	(0.12)	0.33	0.44	0.64	0.73
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Cash in hand & at banks	129	339	520	736	1,068
Loan to related	184	377	0	0	0
Accounts receivable -net	67	165	163	242	278
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	121	119	62	66	76
Total Current Assets	501	1,000	745	1,044	1,422
Pledged deposit	163	240	0	0	0
Property, Plant & Equipment	16	12	20	27	34
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	916	995	1,116	1,052	987
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	0	2	0	0	0
Total Assets	1,597	2,249	1,881	2,123	2,444
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	85	180	221	218	255
Current portion 1 yr L/T loans	76	688	17	16	14
Other current liabilities	20	48	108	110	112
Total Current Liabilities	180	917	346	344	381
Long-term debt	1,113	740	1	1	1
Other	160	253	259	257	260
Total Liabilities	1,454	1,910	606	601	641
Capital	288	288	1,483	1,483	1,483
Legal reserve	32	32	32	32	32
Unappropriated	(172)	27	(181)	64	345
Others	(6)	(8)	(58)	(58)	(58)
Total Equity before MI	143	339	1,276	1,521	1,803
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	143	339	1,276	1,521	1,803
Total Liabilities & Equity	1,597	2,249	1,881	2,123	2,444

Assumption					
	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Assumption					
Number of Flights					
Landing & Take-off (ในประเทศไทย)	2,964	6,160	6,034	6,637	7,301
Landing & Take-off (ระหว่างประเทศ)	5,006	12,839	23,238	26,724	30,732
Overflight	22,906	49,391	63,413	72,925	83,864

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือประมาทการดำเนินงานใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้ตั้งใจล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Samart Aviation Solutions Public Company Limited
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Pre-tax profit	(67)	300	413	561	641
Depreciation	70	68	64	64	64
Chg in working capital	20	(54)	(90)	(136)	(156)
Tax paid	6	(11)	8	0	0
Other operating activities	(53)	24	161	(83)	(6)
CF from Operating	(23)	327	556	406	543
Capital expenditure	(124)	(144)	(193)	(7)	(7)
Change in investments	(35)	(270)	617	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(159)	(413)	424	(7)	(7)
Capital Increase	0	0	1,195	0	0
Debt Financing	120	240	(1,410)	(2)	(2)
Dividend (incl. tax)	0	0	(480)	(164)	(187)
Other financing activities	(17)	57	(103)	(19)	(14)
CF from Financing	103	297	(799)	(184)	(203)
Change in Cash	(80)	210	182	215	332
Beginning Cash	208	129	339	520	736
Ending Cash	129	339	520	736	1,068

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.13	0.35	0.42	0.64	0.73
DPS	0.00	0.00	0.75	0.26	0.29
BV	0.25	0.59	1.99	2.38	2.82
CF	-0.04	0.57	0.87	0.63	0.85
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.78	1.09	2.16	3.04	3.74
Quick Ratio	1.09	0.55	1.98	2.85	3.54
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.3%	43.5%	47.4%	51.3%	51.1%
EBITDA Margin	2.7%	29.7%	35.2%	38.9%	38.2%
EBIT Margin	-12.6%	24.1%	31.3%	35.3%	35.1%
Net Margin	-16.2%	16.4%	16.5%	23.1%	23.0%
ROE	-43.5%	82.8%	33.6%	29.3%	28.2%
Efficiency Ratio					
ROA	-4.7%	8.9%	14.4%	19.3%	19.2%
ROFA	-8.0%	19.8%	23.9%	37.9%	45.9%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	10.18	5.63	0.47	0.40	0.36
Net Debt to Equity	6.13	2.10	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	-2.06	6.32	10.06	40.23	44.54
Growth					
Sales Growth	-36.18%	167.15%	35.05%	7.49%	14.97%
EBITDA Growth	-89.02%	2816.32%	60.19%	18.79%	12.95%
Net Profit Growth	75.92%	-368.41%	36.08%	50.70%	14.49%
EPS Growth	75.92%	-368.41%	22.48%	50.70%	14.49%
Valuation					
PER (x)	N.A.	68.41	55.86	37.06	32.37
P/BV (x)	95.57	40.25	11.89	9.97	8.41
EV/EBITDA (x)	1309.39	44.98	25.33	21.01	18.17
P/CF (x)	-587.40	41.76	27.26	37.34	27.96
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	3.16%	1.08%	1.24%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	177%	40%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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