

ไทยออยล์- TOP



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 57 บาท
Upside/Downside +18%
Median Consensus 61 บาท
1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 48.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 60.75/46 บาท
มูลค่าตลาด 107,782 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10) 2,233 ล้านหุ้น
Free Float 51.98%
Foreign Limit/Available 40%/19.60%
NVDR in hand (% of share) 8.77%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 9,987.34
Anti-corruption: ได้รับการรับรอง
CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	12/09/24	1.20
-	27/02/24	2.75
-	07/09/23	0.65



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

คาด 3Q24 จะรายงานขาดทุน 3.7 พันล้านบาท ผลจาก Stock loss

- ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 57 บาท อิง PBV-0.5SD ที่ 0.67 เท่า และยังคงคำแนะนำซื้อ โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงไปราว 7% จากแนวโน้ม 3Q24 ที่อาจจะขาดทุนเพราะ stock loss ทั้งนี้เราเชื่อว่าผลดำเนินงานใน 4Q24 จะกลับมาดีกว่า
- คาด TOP จะรายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ขาดทุน 3.7 พันล้านบาท จาก 3Q23 ที่กำไร 1.1 หมื่นล้านบาท และ 2Q24 ที่มีกำไร 5.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากไตรมาสนี้มีคาด Stock และ NRV loss ราว 7.7 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงค่อนข้างแรง ในขณะที่ค่าเงินบาทมีการแข็งค่าส่งผลให้จะมี Fx gain ราว 1.8 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรปกติคาดว่าจะอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท -73% YoY, -15% ตาม GRM ที่ปรับลดลง
- คาดแนวโน้ม 4Q24 กำไรปกติจะอยู่ในระดับ 2-3 พันล้านบาท โดยปกติแล้วเริ่มเข้าสู่ช่วงหน้าหนาว จะส่งผลดีต่อกลุ่ม Middle distillate

Earning preview:

คาด TOP จะรายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ขาดทุน 3.7 พันล้านบาท จาก 3Q23 ที่กำไร 1.1 หมื่นล้านบาท และ 2Q24 ที่มีกำไร 5.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากไตรมาสนี้มีคาด Stock และ NRV loss ราว 7.7 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงค่อนข้างแรง ในขณะที่ค่าเงินบาทมีการแข็งค่าส่งผลให้จะมี Fx gain ราว 1.8 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรปกติคาดว่าจะอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท -73% YoY, -15% ตาม GRM ที่ปรับลดลง

- ปริมาณเข้ากลั่นไตรมาสนี้คาดว่าจะยังทรงตัวที่ 306 KBD
- Market GRM คาดจะปรับลดลงมาเป็น USD3.6/bbl จาก 3Q23 ที่ USD12.5/bbl และ 2Q24 ที่ USD3.8/bbl ตาม Crack Spread ของน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลงในเกือบทุกผลิตภัณฑ์
- Aromatic/LAB/Lube คาดจะมี Contribution Margin USD2/bbl จาก 3Q23 ที่ USD1/bbl และ 2Q24 ที่ USD1.9/bbl
- คาด Net Stock loss ราว 7.7 พันล้านบาท
- คาด Fx gain 1.8 พันล้านบาท

แนวโน้ม 4Q24 คาดกำไรปกติจะยังอยู่ราว 2-3 พันล้านบาท

คาดแนวโน้ม 4Q24 กำไรปกติจะอยู่ในระดับ 2-3 พันล้านบาท โดยปกติแล้วเริ่มเข้าสู่ช่วงหน้าหนาว จะส่งผลดีต่อกลุ่ม Middle distillate ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024 ที่ 1.5 พันล้านบาท แต่ปรับกำไรสุทธิลงเหลือ 1.1 หมื่นล้านบาท เป็นการ Adjust รายการพิเศษ และ Net stock loss ที่เกิดขึ้น

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 57 บาท

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 57 บาท อิง PBV-0.5SD ที่ 0.67 เท่า และยังคงคำแนะนำซื้อ โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงไปราว 7% จากแนวโน้ม 3Q24 ที่อาจจะขาดทุนเพราะ stock loss ทั้งนี้เราเชื่อว่าผลดำเนินงานใน 4Q24 จะกลับมาดีกว่า

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	345,496	529,589	469,244	391,483	464,579
EBITDA(Bt mn)	31,445	52,877	38,698	31,565	47,587
Net Profit (Bt mn)	12,578	32,668	19,443	15,229	28,746
EPS (Bt)	6.17	14.62	8.70	6.82	12.87
EV/EBITDA (x)	7.96	4.89	6.67	8.53	5.55
PER(x)	7.78	3.28	5.51	7.04	3.73
PBV(x)	0.81	0.69	0.65	0.61	0.56
DPS(Bt)	2.60	3.83	3.40	2.73	5.15
Div Yield (%)	5.4%	8.0%	7.1%	5.7%	10.7%
ROE (%)	10.6%	23.6%	12.1%	9.0%	15.7%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : TOP Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	QoQ	YoY	2023	2024F	%YoY
Revenues												
Sales	116,820	108,662	124,206	119,556	119,532	123,520	105,769	-14%	-15%	469,244	391,483	-17%
COGS	(108,388)	(103,788)	(102,085)	(114,103)	(107,965)	(113,989)	(108,085)			(428,364)	(356,768)	
Gross Profit	8,431	4,873	22,121	5,454	11,567	9,531	(2,315)	nm	nm	40,880	34,714	-15%
SG&A	(674)	(799)	(899)	(1,149)	(841)	(935)	(899)			(3,521)	(4,350)	
EBITDA	8,072	4,374	21,625	4,627	11,108	9,239	(2,914)	nm	nm	38,698	31,565	-18%
Depreciation & Amortization	(1,904)	(1,936)	(1,941)	(2,018)	(1,823)	(2,251)	(2,300)			(7,799)	(7,617)	
EBIT	6,168	2,438	19,684	2,609	9,285	6,987	(5,214)	nm	nm	30,898	23,948	-22%
Interest expense	(922)	(1,081)	(1,032)	(1,053)	(1,047)	(1,008)	(1,100)			(4,089)	(3,701)	
Share of gain (loss) of associates	101	16	(49)	16	(124)	(40)	(100)			84	(513)	
Other income (expenses)	314	300	403	322	382	644	300			1,339	1,200	
Pretax profit	5,347	1,373	18,602	1,572	8,114	5,939	(6,414)	nm	nm	26,894	19,734	-27%
Tax	(1,805)	523	(2,680)	(710)	(1,464)	(1,154)	962			(4,672)	(4,049)	
Net Profit after Tax	3,541	1,896	15,922	862	6,651	4,785	(5,452)	nm	nm	22,222	15,685	-29%
Minority Interest	(44)	(25)	(60)	(13)	(38)	(19)	(20)			(142)	(456)	
Net Profit before Extra	3,497	1,872	15,862	850	6,613	4,765	(5,472)	nm	nm	22,080	15,229	-31%
Hedging	1,057	(755)	(5,035)	2,095	(750)	85	1,800			(2,637)	(4,500)	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	(234)	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	931	0			0	0	
Net Profit	4,554	1,117	10,828	2,944	5,863	5,547	(3,672)	nm	nm	19,443	10,729	-45%

Profitability Ratios (%)												
Gross margin	5.6%	2.7%	16.2%	2.9%	8.2%	5.9%	-4.4%			7.0%	6.9%	
EBITDA margin	6.9%	4.0%	17.4%	3.9%	9.3%	7.5%	-2.8%			8.2%	8.1%	
EBIT margin	5.3%	2.2%	15.8%	2.2%	7.8%	5.7%	-4.9%			6.6%	6.1%	
Pretax profit margin	4.6%	1.3%	15.0%	1.3%	6.8%	4.8%	-6.1%			5.7%	5.0%	
Profit margin before extra item	3.0%	1.7%	12.8%	0.7%	5.5%	3.9%	-5.2%			4.7%	3.9%	
Net profit margin	3.9%	1.0%	8.7%	2.5%	4.9%	4.5%	-3.5%			4.1%	2.7%	

Source: Company , Trinity Research

Figure 2 : TOP PBV Band



Source Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ควรใช้เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TOP: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 15 ภายในปี 2578 เทียบกับปีฐาน 2569
- มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593
- สามารถทดแทนสัดส่วนน้ำใช้จากแหล่งน้ำจืดด้วยน้ำทะเลร้อยละ 37 เพื่อลดอัตราการใช้ทรัพยากรน้ำ
- ปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมายการควบคุมปริมาณการฝังกลบของเสียเป็นศูนย์
- ปี 2566 มีโครงการอนุรักษ์พลังงานรวมทั้งสิ้น 23 โครงการ สามารถลดการใช้พลังงานได้เทียบเท่า 28,003 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี

S – Social
(ด้านสังคม)

- รักษาความผูกพันของชุมชนให้มากกว่าร้อยละ 90
- ดำเนินการตามแผนงาน 5 ปี ด้านความปลอดภัยอาชีวอนามัย การจัดการเหตุฉุกเฉิน และวิกฤต
- ยึดมั่นต่อหลักการขององค์กรสากลด้านสิทธิมนุษยชนอย่างเคร่งครัด ครอบคลุมถึงข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ปราศจากการฝ่าฝืนกฎหมายและกฎระเบียบขององค์กร
- เป็นองค์กรที่ได้รับการยอมรับด้านบรรษัทภิบาลที่ดี
- กำหนดจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนยึดถือปฏิบัติ
- ได้รับรางวัลองค์กรโปร่งใส ของสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	345,496	529,589	469,244	391,483	464,579
Cost of good sold	(312,131)	(473,393)	(428,364)	(356,768)	(413,030)
Gross Profit	33,366	56,196	40,880	34,714	51,549
SG&A	(3,056)	(4,182)	(3,521)	(4,350)	(5,162)
EBITDA	30,309	52,014	37,359	30,365	46,387
Depreciation & Amortization	(7,424)	(7,744)	(7,799)	(7,617)	(7,726)
EBIT	22,885	44,270	29,560	22,748	38,661
Equity Shares	1,675	(513)	84	(513)	84
Financial Costs	(3,595)	(3,860)	(4,089)	(3,701)	(3,848)
Other Income	1,136	863	1,339	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	22,101	40,760	26,894	19,734	36,096
Tax	(2,034)	(4,464)	(4,672)	(4,049)	(7,202)
Net Profit before minority	20,067	36,296	22,222	15,685	28,893
Less Minority Interest	(488)	(438)	(142)	(456)	(147)
Net Profit before Extra.	19,579	35,858	22,080	15,229	28,746
Hedging	0	(16,006)	(2,637)	0	0
Extraordinary items	(7,001)	12,816	0	(4,500)	0
Reported Net Profit	12,578	32,668	19,443	10,729	28,746
EPS (Bt)	6.17	14.62	8.70	4.80	12.87

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	30,024	43,919	28,432	18,061	13,814
Shor term investment	0	0	5,945	2,972	4,458
Accounts receivable -net	24,424	33,119	33,508	21,451	25,456
Inventories	39,576	55,343	52,656	58,647	67,895
Other current assets	7,215	21,447	4,832	4,031	4,784
Total Current Assets	101,239	153,828	125,371	105,162	116,407
Investments	57,390	54,898	47,116	47,200	47,284
Property, Plant & Equipment	178,399	206,476	218,618	221,001	223,275
Good will	850	849	826	826	826
Intangible assets	17,131	24,038	22,224	22,224	22,224
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	7,135	4,492	5,837	5,837	5,837
Total Assets	362,144	444,581	419,993	402,250	415,854
Loans and O/D from banks	929	1,892	3,198	6,000	6,000
Account payable-trade	29,561	79,102	54,095	29,323	33,948
Current portion 1 yr L/T loans	4,213	20,202	11,492	15,000	15,000
Other current liabilities	3,773	2,478	4,716	4,480	4,256
Total Current Liabilities	38,476	103,673	73,501	54,803	59,203
Long-term debt	177,343	172,765	170,655	162,122	154,016
Other	23,230	9,486	7,525	7,420	7,334
Total Liabilities	239,050	285,923	251,681	224,345	220,554
Paid-up share capital	20,400	22,338	22,338	22,338	22,338
Premium on share capital	2,456	6,356	6,356	6,356	6,356
Legal reserve	2,040	2,315	2,315	2,315	2,315
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	103,544	127,340	141,288	150,426	167,673
Others	(7,560)	(2,315)	(6,730)	(6,730)	(6,730)
Total Equity before MI	120,881	156,034	165,568	174,705	191,953
Minority Interest	2,213	2,623	2,744	3,200	3,347
Total Equity	123,094	158,657	168,312	177,905	195,300
Assumption					
Assumptions	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Crude Intake (Mil bbl)	290.00	310.00	310.00	310.00	370.00
GRM	2.00	12.00	8.50	7.00	7.00
GIM	6.00	13.40	8.00	8.00	8.00

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	18,207	40,992	28,203	22,979	39,797
Depreciation	7,424	7,744	7,799	7,617	7,726
Chg in working capital	(2,034)	(4,464)	(4,672)	(4,049)	(7,202)
Tax paid	7,001	3,190	2,637	0	0
Other operating activities	(18,724)	10,148	(5,239)	(18,005)	(9,464)
CF from Operating	11,874	57,611	28,729	8,541	30,857
Capital expenditure	(40,608)	(42,727)	(18,104)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(13,791)	2,492	1,837	2,889	(1,570)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(54,399)	(40,235)	(16,267)	(7,111)	(11,570)
Capital Increase	0	6,113	0	0	0
Debt Financing	37,583	12,373	(9,512)	(2,224)	(8,106)
Dividend (incl. tax)	(2,652)	(8,547)	(5,249)	(6,092)	(11,498)
Other financing activities	(15,625)	(13,419)	(13,188)	(3,486)	(3,929)
CF from Financing	19,305	(3,480)	(27,950)	(11,801)	(23,534)
Change in Cash	(23,220)	13,895	(15,487)	(10,371)	(4,247)
Beginning Cash	53,244	30,024	43,919	28,432	18,061
Ending Cash	30,024	43,919	28,432	18,061	13,814

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	6.17	14.62	8.70	4.80	12.87
DPS	2.60	3.83	3.40	2.73	5.15
BV	59.25	69.85	74.12	78.21	85.93
CF	5.82	25.79	12.86	3.82	13.81
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.63	1.48	1.71	1.92	1.97
Quick Ratio	1.60	0.95	0.99	0.85	0.82
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.51%	9.15%	7.05%	6.92%	9.43%
EBITDA Margin	8.77%	9.82%	7.96%	7.76%	9.98%
EBIT Margin	6.62%	8.36%	6.30%	5.81%	8.32%
Net Margin	3.64%	6.17%	4.14%	2.74%	6.19%
ROE	10.34%	23.19%	11.89%	6.20%	15.40%
Efficiency Ratio					
ROA	3.47%	7.35%	4.63%	2.67%	6.91%
ROFA	7.05%	15.82%	8.89%	4.85%	12.87%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.51	1.25	1.12	1.05	0.91
Net Debt to Equity	1.26	0.97	0.91	0.93	0.82
Interest Coverage Ratio	6.37	11.47	7.23	6.15	10.05
Growth					
Sales Grow th	39.36%	53.28%	-11.39%	-16.57%	18.67%
EBITDA Grow th	-2397.61%	68.16%	-26.82%	-18.43%	50.76%
Net Profit Grow th	N.A.	159.72%	-40.48%	-21.67%	88.76%
EPS Grow th	N.A.	137.18%	-40.48%	-21.67%	88.76%
Valuation					
PER (x)	7.78	3.28	5.51	7.04	3.73
P/BV (x)	0.81	0.69	0.65	0.61	0.56
EV/EBITDA (x)	7.96	4.88	6.67	8.53	5.55
P/CF (x)	8.25	1.86	3.73	12.55	3.47
Dividend Yield (%)	5.42%	7.97%	7.08%	5.68%	10.72%
Dividend Payout Ratio (%)	42%	26%	39%	57%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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