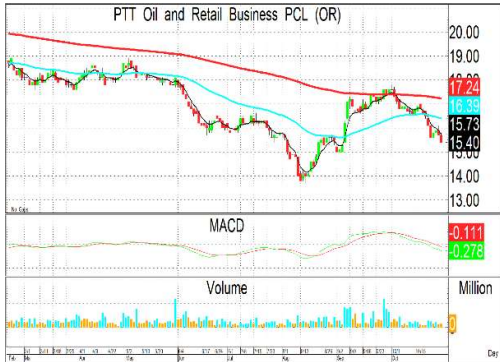


ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	18 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	18.20 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	15.40 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	20.50/13.70 บาท
มูลค่าตลาด	184,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/22.37%
NVDR in hand (% of share)	2.53%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,791.56
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/09/24	0.27
-	23/02/24	0.27
-	06/09/23	0.25



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

คาด 3Q24 พลิกกลับมาขาดทุน 1.3 พันล้านบาท
ผลจากน้ำมันขาดลงเกิด Stock loss

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าไปปี 2025 ที่ 18.00 อิง PER ที่ 17 เท่า PER-1SD ระยะสั้นอาจจะ Underperform จากแนวโน้ม 3Q24 ที่ขาดทุน โดย 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลดลงไป -12% รอจังหวะประกาศผลการดำเนินงานค่อย Buy on fact แนวโน้ม 4Q24 น่าจะกลับมีกำไร
- คาด OR จะรายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ -1.3 พันล้านบาท จาก 3Q23 ที่มีกำไร 5.2 พันล้านบาท และ 2Q24 ที่ 2.5 พันล้านบาท โดยเป็นผลมาจากไตรมาสคาดว่าจะมีการรับรู้ Stock loss ที่ค่อนข้างสูงจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมาเร็วและรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงมีรับรู้ค่าใช้จ่ายในการปิด Taxus Chicken รว 500 ล้านบาท และคาดว่าจะมี Fx loss จากเงินบาทที่แข็งค่า
- เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลงเหลือ 7.3 พันล้านบาท และ 1.3 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2024 รวมผลของ Extra Item และ stock loss ที่เกิดขึ้น

Earning preview:

คาด OR จะรายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ -1.3 พันล้านบาท จาก 3Q23 ที่มีกำไร 5.2 พันล้านบาท และ 2Q24 ที่ 2.5 พันล้านบาท โดยเป็นผลมาจากไตรมาสคาดว่าจะมีการรับรู้ Stock loss ที่ค่อนข้างสูงจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมาเร็วและรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงมีรับรู้ค่าใช้จ่ายในการปิด Taxus Chicken รว 500 ล้านบาท และคาดว่าจะมี Fx loss จากเงินบาทที่แข็งค่า

- 1) คาดปริมาณขายอยู่ที่ 6.5 พันล้านลิตร -4% YoY, +1% QoQ โดยลดลง YoY จากส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง
- 2) Gross Margin ต่อดิตรคาดว่าจะลดลงเหลือ 0.5 บาทต่อดิตร จาก 2Q23 ที่ 1.26 บาทต่อดิตร และ 2Q24 ที่ 0.90 บาทต่อดิตร ซึ่ง Gross Margin ที่ลดลงมากนั้นเป็นผลมาจากมีขาดทุน stock loss
- 3) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) คาด EBITDA จะลดลงเหลือ 1.1 พันล้านบาท -19% YoY, -31% QoQ โดยเป็นผลมาจากมีค่าใช้จ่ายในการปิด Taxus Chicken รวมถึงเป็น low season ของธุรกิจ โดยปริมาณขาย Amazon คาดว่าจะปรับลงราว -5% QoQ

ปรับประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลงจากปริมาณขายน้ำมันไม่เป็นไปตามเป้า เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลงเหลือ 7.3 พันล้านบาท และ 1.3 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2024 เรามีการปรับปริมาณขายเป็นหดตัว -6% จากเดิม +5% และรวมผลของ Extra Item และ stock loss ที่เกิดขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าปี 2025 ที่ 18.00 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าไปปี 2025 ที่ 18.00 อิง PER ที่ 17 เท่า PER-1SD ระยะสั้นอาจจะ Underperform จากแนวโน้ม 3Q24 ที่ขาดทุน โดย 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลดลงไป -12% รอจังหวะประกาศผลการดำเนินงานค่อย Buy on fact แนวโน้ม 4Q24 น่าจะกลับมีกำไร

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

Year End:	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Revenue (Btmn)	511,799	789,785	769,224	693,923	728,046
EBITDA(Btmn)	17,195	16,498	15,956	16,808	17,809
Net Profit (Bt mn)	11,474	10,370	11,094	7,328	12,719
EPS (Bt)	0.96	0.86	0.92	0.61	1.06
EV/EBITDA (x)	10.20	11.70	10.76	6.55	6.16
PER(x)	16.32	18.05	16.87	25.54	14.72
P/BV (x)	1.88	1.81	1.71	1.02	0.98
DPS(Bt)	0.46	0.54	0.52	0.50	0.50
Div Yield (%)	3%	3%	3%	3%	3%
ROE (%)	11%	10%	10%	4%	7%

Source: Trinity Research and Company Data

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

OR Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	QoQ	YoY	2023A	2024F	%YoY
Revenues													
Sales	177,291	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	183,989	200,357	9%	5%	769,224	693,923	-9.8%
COGS	-166,708	-187,170	-177,666	-179,766	-177,267	-167,319	-175,361	-193,703			-721,869	-652,970	
Gross margin	10,583	10,244	10,042	11,794	10,637	10,548	8,627	6,654	-23%	-44%	47,354	40,954	-13.5%
General administrative expenses	-6,525	-7,592	-7,575	-7,341	-8,890	-7,159	-6,018	-6,478	-8%	12%	-31,398	-24,146	-23.1%
EBITDA	5,605	4,330	4,168	6,126	1,332	5,184	4,374	661	-85%	-89%	15,956	16,808	5.3%
Depreciation & Amortization	-1,547	-1,678	-1,701	-1,673	-1,747	-1,795	-1,764	-1,790			-6,799	-6,700	
EBIT	4,058	2,652	2,467	4,453	-415	3,389	2,610	-1,129	-143%	-125%	9,157	10,108	10.4%
Interest expense	-271	-321	-337	-362	-350	-340	-316	-340			-1,369	-996	
Other income (expenses)	916	1,261	1,013	1,725	1,200	1,253	643	650			5,199	5,000	
Pretax profit	4,703	3,593	3,143	5,815	436	4,302	2,936	-819	-128%	-114%	12,987	14,112	8.7%
Tax	-943	-744	-718	-1,252	278	-1,033	-666	123			-2,437	-2,822	
Net Profit before equity sharing	3,759	2,848	2,425	4,563	714	3,269	2,270	-696	-131%	-115%	10,550	11,290	7.0%
Equity sharing	139	182	136	115	106	-86	29	130			539	539	
Less Minority Interest	2	-1	0	0	0	-1	-1	0					
Net Profit before extra item	3,897	3,031	2,561	4,678	819	3,184	2,301	-566	-125%	-112%	11,089	11,828	6.7%
Extraordinary Loss (Hedging)	-52	-54	195	491	-625	540	236	-700			8	-4,500	
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	3,845	2,976	2,756	5,170	194	3,723	2,536	-1,266	-149.9%	-124.5%	11,096	7,328	-34.0%
Gross margin with depreciation (%)	5.1%	4.3%	4.4%	5.3%	4.6%	4.9%	3.7%	2.4%			5.3%	4.9%	
EBITDA margin (%)	3.2%	2.2%	2.2%	3.2%	0.7%	2.9%	2.4%	0.3%			2.1%	2.4%	
EBIT margin (%)	2.3%	1.3%	1.3%	2.3%	-0.2%	1.9%	1.4%	-0.6%			1.2%	1.5%	
Net profit margin before extra items (%)	2.2%	1.5%	1.4%	2.4%	0.4%	1.8%	1.3%	-0.3%			1.4%	1.7%	
Net profit margin (%)	2.2%	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%	-0.6%			1.4%	1.1%	

Source: Trinity Research and Company Data

OR Revised Assumptions

	2024E			2025E		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
EBITDA (Mil Bt)	16,808	18,070	-7.0%	17,809	19,313	-7.8%
Net (Mil Bt)	7,328	12,848	-43.0%	12,719	13,923	-8.6%
Extra & Stock loss	(4,500)	-	(4,500)	-	-	-
Sale Volume (Mil Lits)	26,015	29,024	-10.4%	27,316	30,475	-10.4%
Lifestyle Growth	3%	10%	-7%	10%	10%	0%
Lifestyle EBITDA Margin	25%	27%	-2%	25%	27%	-2%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)	<ul style="list-style-type: none"> ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานให้มากกว่า 1 ใน 3 เพื่อเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ 2593 เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน ติดตั้ง Solar Rooftop ในสถานประกอบการ เพิ่มการปลูกป่าในพื้นที่เป้าหมาย 10,000 ไร่
S – Social (ด้านสังคม)	<ul style="list-style-type: none"> ยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน ซึ่งครอบคลุมทั้งในพื้นที่ที่ OR ดำเนินธุรกิจ และชุมชนรอบพื้นที่มากกว่า 17,000 ชุมชน บริษัทกำหนดให้ฝ่ายบริหารความยั่งยืน และคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม เป็นผู้รับผิดชอบประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน
G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)	<ul style="list-style-type: none"> ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน รวมถึงจัดทำคู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดี มาตรฐานทางจริยธรรมและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ (คู่มือ Corporate Governance Ethical Standard and Code of Business Handbook: GC) และนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม โปร่งใส และแข่งขันกับคู่แข่งตามวิถีทุนนิยมเสรีในการทำธุรกิจ โดยในปี 2566 บริษัทฯ ไม่มีคดี/ข้อพิพาทกับคู่แข่ง คณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Collective Action Against Corruption: CAC) ได้มีมติรองรับฐานะการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทยอย่างเป็นทางการ

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	511,799	789,785	769,224	693,923	728,046
Cost of good sold	(469,517)	(744,177)	(721,869)	(652,970)	(684,905)
Gross Profit	42,282	45,608	47,354	40,954	43,142
SG&A	(25,087)	(29,110)	(31,398)	(24,146)	(25,333)
EBITDA	17,195	16,498	15,956	16,808	17,809
Depreciation & Amortization	(6,075)	(6,500)	(6,799)	(6,700)	(6,700)
EBIT	11,120	9,998	9,157	10,108	11,109
Equity Shares	372	490	539	539	539
Financial Costs	(1,250)	(1,155)	(1,369)	(996)	(884)
Other Income	3,480	3,938	5,199	5,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	13,723	13,271	13,526	14,651	15,764
Tax	(2,719)	(2,638)	(2,437)	(2,822)	(3,045)
Net Profit before minority	11,005	10,633	11,089	11,828	12,719
Less Minority Interest	4	(2)	(2)	0	0
Net Profit before Extra.	11,009	10,631	11,086	11,828	12,719
Impairment loss on assets	0	(305)	0	0	0
Extraordinary items	465	44	8	(4,500)	0
Reported Net Profit	11,474	10,370	11,094	7,328	12,719
EPS (Bt)	0.96	0.86	0.92	0.61	1.06
Core (EPS)	0.92	0.89	0.92	0.99	1.06
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	46,173	37,910	51,436	111,856	111,484
Short term investment	20,051	1,551	583	594	606
Accounts receivable -net	34,321	68,821	41,317	47,529	49,866
Inventories	24,432	27,474	27,474	26,834	28,147
Other current assets	1,090	796	584	527	553
Total Current Assets	126,066	136,552	121,394	187,341	190,656
Investments	10,773	17,731	17,835	18,374	18,913
Property, Plant & Equipment	42,663	44,363	48,390	54,690	60,990
Good will	13,128	3,484	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	8,122	12,370	13,083	13,083	13,083
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	6,907	11,005	16,050	16,050	16,050
Total Assets	207,659	225,504	220,236	293,021	303,175
Loans and O/D from banks	93	4,689	3,829	3,446	3,101
Account payable-trade	44,000	56,394	54,607	53,669	56,294
Current portion 1 yr L/T loans	4,775	5,574	6,137	6,751	7,426
Other current liabilities	2,862	2,003	3,106	3,168	3,232
Total Current Liabilities	51,730	68,660	67,679	67,033	70,052
Long-term debt	29,502	33,556	25,910	24,615	23,384
Other	26,555	19,527	17,139	18,517	17,980
Total Liabilities	107,787	121,744	110,728	110,165	111,416
Paid-up share capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	23,497	23,497	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	1,052	1,445	1,876	2,243	2,878
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	21,355	24,954	30,748	35,511	43,778
Others	(66,086)	(66,195)	(66,677)	1,541	1,541
Total Equity before MI	99,818	103,701	109,443	182,791	191,695
Minority Interest	54	60	65	65	65
Total Equity	99,872	103,761	109,508	182,856	191,759
Total Liabilities & Equity	207,659	225,504	220,236	293,021	303,175
Assumption					
Sale Volume (Mil Lits)	22,000	26,846	27,642	26,015	27,316
Non-Oil Rev EBITDA Margin	25%	25%	25%	25%	25%
Gross Margin (THB/lit)	1.15	0.98	1.00	0.95	0.95

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	15,443	14,164	14,901	11,147	16,648
Depreciation	6,075	6,500	6,799	6,700	6,700
Chg in working capital	(2,719)	(2,638)	(2,437)	(2,822)	(3,045)
Tax paid	(465)	261	(8)	4,500	0
Other operating activities	9,267	(29,881)	22,159	(6,293)	(884)
CF from Operating	27,601	(11,595)	41,414	13,231	19,418
Capital expenditure	(10,850)	(2,804)	(11,539)	(13,000)	(13,000)
Change in investments	(22,682)	11,542	864	(550)	(551)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(33,532)	8,738	(10,675)	(13,550)	(13,551)
Capital Increase	53,955	393	431	366	636
Debt Financing	(25,300)	9,450	(7,944)	(1,065)	(900)
Dividend (incl. tax)	(4,440)	(6,480)	(4,800)	(2,198)	(3,816)
Other financing activities	9,490	(8,769)	(4,900)	63,636	(2,159)
CF from Financing	33,706	(5,406)	(17,212)	60,739	(6,239)
Change in Cash	27,775	(8,263)	13,526	60,420	(372)
Beginning Cash	18,398	46,173	37,910	51,436	111,856
Ending Cash	46,173	37,910	51,436	111,856	111,484

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	0.96	0.86	0.92	0.61	1.06
DPS	0.46	0.54	0.52	0.50	0.50
BV	8.32	8.64	9.12	15.23	15.97
CF	2.30	-0.97	3.45	1.10	1.62
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.44	1.99	1.79	2.79	2.72
Quick Ratio	1.96	1.59	1.39	2.39	2.32
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.07%	4.95%	5.27%	4.94%	5.01%
EBITDA Margin	3.36%	2.09%	2.07%	2.42%	2.45%
EBIT Margin	2.17%	1.27%	1.19%	1.46%	1.53%
Net Margin	2.24%	1.31%	1.44%	1.06%	1.75%
ROE	11.49%	9.99%	10.13%	4.01%	6.63%
Efficiency Ratio					
ROA	5.53%	4.60%	5.04%	2.50%	4.20%
ROFA	26.89%	23.38%	22.93%	13.40%	20.85%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.34	0.42	0.33	0.19	0.18
Net Debt to Equity	Cash	0.04	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	8.89	8.66	6.69	10.15	12.57
Growth					
Sales Growth	19.36%	54.32%	-2.60%	-9.79%	4.92%
EBITDA Growth	31.62%	-4.05%	-3.29%	5.34%	5.95%
Net Profit Growth	30.52%	-9.62%	6.98%	-33.94%	73.56%
EPS Growth	-2.11%	-9.62%	6.98%	-33.94%	73.56%
Valuation					
PER (x)	16.32	18.05	16.87	25.54	14.72
P/BV (x)	1.88	1.81	1.71	1.02	0.98
EV/EBITDA (x)	10.20	11.70	10.76	6.55	6.16
P/CF (x)	6.78	-16.15	4.52	14.15	9.64
Dividend Yield (%)	2.95%	3.46%	3.33%	3.21%	3.21%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	62%	56%	82%	47%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน