

ไทยออยล์- TOP



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	32 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	31 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	29 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	55.50/21 บาท
มูลค่าตลาด	64,781 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,233 ล้านหุ้น
Free Float	51.97%
Foreign Limit/Available	40%/32.70%
NVDR in hand (% of share)	7.87%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,670.74
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	27/02/25	0.70
-	12/09/24	1.20
-	27/02/24	2.75



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

คาด TOP จะมีกำไร 2Q25 สูงถึง 5.4 พันล้านบาท แม้จะเป็นกำไรพิเศษ แต่ Core Operation คาดว่าจะยังดีที่ 3.6 พันล้านบาท จาก GRM ที่ดีเพิ่มขึ้น

- คงราคาเป้าหมายที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.4 เท่า และคำแนะนำ Trading Buy โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นมากกว่า 25% ด้วยแนวโน้มผลกำไรปกติที่คาดว่าจะยังออกมาค่อนข้างโดดเด่น
- คาด TOP จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q25 สูงถึง 5.4 พันล้านบาท -2% YoY, +56% QoQ โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษที่เป็นกำไรค่อนข้างมาก ทั้งกำไรจาก Bond Buyback รว 1.5 พันล้านบาท และกำไรของ CAP ที่เกิดจาก Negative good will และมี stock loss รว 5 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติจะอยู่ราว 3.6 พันล้านบาท +39% YoY, +91% QoQ จาก GRM ที่ยังแข็งแกร่ง
- 3Q25 อาจจะอ่อนตัวจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

Earning preview

คาด TOP จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q25 สูงถึง 5.4 พันล้านบาท -2% YoY, +56% QoQ โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษที่เป็นกำไรค่อนข้างมาก ทั้งกำไรจาก Bond Buyback รว 1.5 พันล้านบาท และกำไรของ CAP ที่เกิดจาก Negative good will และมี stock loss รว 5 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว คาดกำไรปกติจะอยู่ราว 3.6 พันล้านบาท +39% YoY, +91% QoQ จาก GRM ที่ยังแข็งแกร่ง

- 1 ปริมาณเข้ากลืนไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ 310 KBD ยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- 2 Market GRM คาดจะอยู่ที่ USD5.5/bbl จาก 2Q24 ที่ USD3.8/bbl และ 1Q25 ที่ USD3.5/bbl จาก Crack Spread ในเกือบทุกๆ ผลิตภัณฑ์ที่ปรับดีขึ้น
- 3 Aromatic/LAB มี Contribution Margin USD 0.9/bbl ทรงตัว QoQ
- 4 คาด Stock loss / NRV ประมาณ 5 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันที่ลงแรง
- 5 กำไรจาก Bond Buyback รว 1.5 พันล้านบาท
- 6 Hedging / Fx Loss ประมาณ 600 ล้านบาท

แนวโน้ม 3Q25 อาจจะอ่อนตัวจากการปิดซ่อม CDU3

คาดแนวโน้ม 3Q25 อาจจะอ่อนตัวจากการปิดซ่อม CDU3 ตามแผน ส่งผลให้ U-rate อาจจะถูกปรับลดลงมาเป็น 80-85% จาก 2Q25 ที่อยู่ที่ราว 110% ในขณะที่ GRM อาจะยังทรงตัวที่ระดับ USD4-5/bbl

คงราคาเป้าหมายที่ 32 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.4 เท่า และคำแนะนำ Trading Buy โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นมากกว่า 25% ด้วยแนวโน้มผลกำไรปกติที่คาดว่าจะยังออกมาค่อนข้างโดดเด่น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	529,589	469,244	466,777	407,578	431,000
EBITDA(Bt mn)	52,877	38,698	23,007	28,770	31,565
Net Profit (Bt mn)	32,668	19,443	9,959	13,447	15,690
EPS (Bt)	14.62	8.70	4.46	6.02	7.02
EV/EBITDA (x)	3.92	5.34	8.40	7.83	7.01
PER(x)	1.71	2.87	5.61	4.15	3.56
PBV(x)	0.36	0.34	0.34	0.33	0.31
DPS(Bt)	3.83	3.40	1.90	2.41	2.81
Div Yield (%)	15.3%	13.6%	7.6%	9.6%	11.2%
ROE (%)	23.6%	12.1%	6.1%	8.0%	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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	QoQ	YoY	2024	2025F
Revenues										
Sales	119,532	123,520	111,189	112,536	106,788	122,358	15%	-1%	466,777	407,578
COGS	(107,965)	(113,989)	(114,798)	(105,152)	(99,675)	(120,212)			(441,904)	(375,479)
Gross Profit	11,567	9,531	(3,610)	7,385	7,113	2,146	-70%	-77%	24,873	32,098
SG&A	(841)	(935)	(966)	(1,132)	(812)	(734)			(3,874)	(4,529)
EBITDA	11,108	9,239	(4,045)	6,706	6,924	2,012	-71%	-78%	23,007	28,770
Depreciation & Amortization	(1,823)	(2,251)	(2,006)	(2,026)	(1,958)	(2,000)			(8,106)	(7,726)
EBIT	9,285	6,987	(6,051)	4,679	4,966	12	-100%	-100%	14,901	21,044
Interest expense	(1,047)	(1,008)	(1,011)	(986)	(969)	(1,000)			(4,052)	(4,042)
Share of gain (loss) of associates	(124)	(40)	(30)	63	(113)	(100)			(132)	(132)
Other income (expenses)	382	644	530	453	623	600			2,008	1,200
Pretax profit	8,114	5,939	(7,092)	3,756	3,884	(1,088)	nm	nm	10,717	16,870
Tax	(1,464)	(1,154)	1,057	(723)	(883)	(137)			(2,283)	(3,400)
Net Profit after Tax	6,651	4,785	(6,035)	3,034	3,001	(1,225)	nm	nm	8,434	13,470
Minority Interest	(38)	(19)	16	19	(12)	(122)			(22)	(23)
Net Profit before Extra	6,613	4,765	(6,019)	3,053	2,989	(1,347)	nm	nm	8,412	13,447
Hedging	(953)	85	1,801	(573)	515	(150)			360	0
Forex Gain (Loss)	0	(234)	0	287	0	(450)			52	0
Extra. Items	203	931	0	0	0	7,400			1,134	0
Net Profit	5,863	5,547	(4,218)	2,767	3,504	5,453	56%	-2%	9,959	13,447
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	8.2%	5.9%	-5.1%	4.8%	4.8%	0.1%			3.6%	6.0%
EBITDA margin	9.3%	7.5%	-3.6%	6.0%	6.5%	1.6%			4.9%	7.1%
EBIT margin	7.8%	5.7%	-5.4%	4.2%	4.7%	0.0%			3.2%	5.2%
Pretax profit margin	6.8%	4.8%	-6.4%	3.3%	3.6%	-0.9%			2.3%	4.1%
Profit margin before extra item	5.5%	3.9%	-5.4%	2.7%	2.8%	-1.1%			1.8%	3.3%
Net profit margin	4.9%	4.5%	-3.8%	2.5%	3.3%	4.5%			2.1%	3.3%

Source: Company , Trinity Research

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 ครอบคลุมถึงขอตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ปราศจากการฝ่าฝืนกฎหมายและกฎระเบียบขององค์กร
- เป็นองค์กรที่ได้รับการยอมรับด้านบรรษัทภิบาลที่ดี
- กำหนดจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนยึดถือปฏิบัติ
- ได้รับรางวัลองค์กรโปร่งใส ของสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	529,589	469,244	466,777	407,578	431,000
Cost of good sold	(473,393)	(428,364)	(441,904)	(375,479)	(395,846)
Gross Profit	56,196	40,880	24,873	32,098	35,153
SG&A	(4,182)	(3,521)	(3,874)	(4,529)	(4,789)
EBITDA	52,014	37,359	20,999	27,570	30,365
Depreciation & Amortization	(7,744)	(7,799)	(8,106)	(7,726)	(7,831)
EBIT	44,270	29,560	12,893	19,844	22,534
Equity Shares	(513)	84	(132)	(132)	(132)
Financial Costs	(3,860)	(4,089)	(4,052)	(4,042)	(3,928)
Other Income	863	1,339	2,008	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	40,760	26,894	10,717	16,870	19,674
Tax	(4,464)	(4,672)	(2,283)	(3,400)	(3,961)
Net Profit before minority	36,296	22,222	8,434	13,470	15,713
Less Minority Interest	(438)	(142)	(22)	(23)	(23)
Net Profit before Extra.	35,858	22,080	8,412	13,447	15,690
Hedging	(16,006)	(2,637)	360	0	0
Extraordinary items	12,816	0	1,187	0	0
Reported Net Profit	32,668	19,443	9,959	13,447	15,690
EPS (Bt)	14.62	8.70	4.46	6.02	7.02

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	43,919	28,432	29,042	2,556	(2,495)
Shor term investment	0	5,945	10,695	8,320	9,508
Accounts receivable -net	33,119	33,508	29,813	22,333	23,616
Inventories	55,343	52,656	40,577	61,723	65,071
Other current assets	21,447	4,832	2,094	1,828	1,934
Total Current Assets	153,828	125,371	112,222	96,760	97,634
Investments	54,898	47,116	43,529	43,397	43,265
Property, Plant & Equipment	206,476	218,618	224,153	226,426	228,596
Good w ill	849	826	798	798	798
Intangible assets	24,038	22,224	22,839	22,839	22,839
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	4,492	5,837	5,470	5,470	5,470
Total Assets	444,581	419,993	409,010	395,691	398,602
Loans and O/D from banks	1,892	3,198	2,725	6,000	6,000
Account payable-trade	79,102	54,095	55,277	30,861	32,535
Current portion 1 yr L/T loans	20,202	11,492	6,624	15,000	15,000
Other current liabilities	2,478	4,716	3,037	2,885	2,741
Total Current Liabilities	103,673	73,501	67,663	54,746	56,276
Long-term debt	172,765	170,655	167,654	159,271	151,308
Other	9,486	7,525	7,509	7,398	7,306
Total Liabilities	285,923	251,681	242,826	221,415	214,889
Paid-up share capital	22,338	22,338	22,338	22,338	22,338
Premium on share capital	6,356	6,356	6,354	6,354	6,354
Legal reserve	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315
Reserve for expansion	0	0	245	245	245
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	127,340	141,288	142,424	150,492	159,906
Others	(2,315)	(6,730)	(10,230)	(10,230)	(10,230)
Total Equity before MI	156,034	165,568	163,446	171,515	180,928
Minority Interest	2,623	2,744	2,739	2,761	2,785
Total Equity	158,657	168,312	166,185	174,276	183,713

Assumption

Assumptions	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Crude Intake (Mil bbl)	310.00	310.00	310.00	290.00	310.00
GRM	12.00	8.50	5.00	5.00	6.00

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	40,992	28,203	16,294	20,889	23,579
Depreciation	7,744	7,799	8,106	7,726	7,831
Chg in working capital	(4,464)	(4,672)	(2,283)	(3,400)	(3,961)
Tax paid	3,190	2,637	(1,547)	0	0
Other operating activities	10,148	(5,239)	18,313	(37,836)	(3,068)
CF from Operating	57,611	28,729	38,882	(12,621)	24,381
Capital expenditure	(42,727)	(18,104)	(14,228)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	2,492	1,837	(1,163)	2,507	(1,056)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(40,235)	(16,267)	(15,391)	(7,493)	(11,056)
Capital Increase	6,113	0	243	0	0
Debt Financing	12,373	(9,512)	(8,343)	3,268	(7,964)
Dividend (incl. tax)	(8,547)	(5,249)	(8,823)	(5,379)	(6,276)
Other financing activities	(13,419)	(13,188)	(5,957)	(4,262)	(4,136)
CF from Financing	(3,480)	(27,950)	(22,880)	(6,372)	(18,375)
Change in Cash	13,895	(15,487)	611	(26,486)	(5,051)
Beginning Cash	30,024	43,919	28,432	29,042	2,556
Ending Cash	43,919	28,432	29,042	2,556	(2,495)

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	14.62	8.70	4.46	6.02	7.02
DPS	3.83	3.40	1.90	2.41	2.81
BV	69.85	74.12	73.17	76.78	80.99
CF	25.79	12.86	17.41	-5.65	10.91
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.48	1.71	1.66	1.77	1.73
Quick Ratio	0.95	0.99	1.06	0.64	0.58
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	9.15%	7.05%	3.59%	5.98%	6.34%
EBITDA Margin	9.82%	7.96%	4.50%	6.76%	7.05%
EBIT Margin	8.36%	6.30%	2.76%	4.87%	5.23%
Net Margin	6.17%	4.14%	2.13%	3.30%	3.64%
ROE	23.19%	11.89%	5.95%	7.90%	8.77%
Efficiency Ratio					
ROA	7.35%	4.63%	2.43%	3.40%	3.94%
ROFA	15.82%	8.89%	4.44%	5.94%	6.86%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.25	1.12	1.08	1.05	0.95
Net Debt to Equity	0.97	0.91	0.84	0.99	0.91
Interest Coverage Ratio	11.47	7.23	3.18	4.91	5.74
Growth					
Sales Grow th	53.28%	-11.39%	-0.53%	-12.68%	5.75%
EBITDA Grow th	68.16%	-26.82%	-40.55%	25.05%	9.71%
Net Profit Grow th	159.72%	-40.48%	-48.78%	35.03%	16.68%
EPS Grow th	137.18%	-40.48%	-48.78%	35.03%	16.68%
Valuation					
PER (x)	1.71	2.87	5.61	4.15	3.56
P/BV (x)	0.36	0.34	0.34	0.33	0.31
EV/EBITDA (x)	3.91	5.34	8.39	7.83	7.01
P/CF (x)	0.97	1.94	1.44	-4.42	2.29
Dividend Yield (%)	15.30%	13.60%	7.60%	9.63%	11.24%
Dividend Payout Ratio (%)	26%	39%	43%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด