

ไทยออยล์- TOP



ถือ

ราคาเป้าหมาย	45 บาท
Upside/Downside	-5%
Median Consensus	52.60 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	47.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	56.75/26 บาท
มูลค่าตลาด	105,548 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	2,233 ล้านหุ้น
Free Float	51.98%
Foreign Limit/Available	40%/26.93%
NVDR in hand (% of share)	11.19%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,400.96
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	25/02/26	1.00
-	10/09/25	0.80
-	27/02/25	0.70



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA, CQF
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไร 1Q26 ดีตามคาด แต่ 2H26 อาจจะถูกกดดันจาก crude premium ที่สูงขึ้น และ Stock loss

- คงราคาเป้าหมาย 45 บาทเรามองว่า TOP ผ่านช่วงที่ดีที่สุดของกำไรไปแล้ว และช่วง 2H26 อาจจะถูกกดดัน จากความเสี่ยง crude premium ที่สะท้อนต่ำกว่าราคาขายผลิตภัณฑ์, โอกาสเกิด Stock loss หากราคาน้ำมันปรับลง, มาตรการรัฐที่กดดันรายได้ดีเซล
- รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 19,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง QoQ และ YoY จาก 2,458 ล้านบาทใน 4Q25 และ 3,504 ล้านบาทใน 1Q25 โดยมีแรงหนุนหลักจาก Stock gain
- 2H26 มีความเสี่ยง GRM ถูกกดดันจากต้นทุนน้ำมันดิบและ crude premium ที่สูงขึ้น และราคาน้ำมันที่ปรับลดลงอาจจะเป็น Stock loss

Result review

รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 19,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง QoQ และ YoY จาก 2,458 ล้านบาทใน 4Q25 และ 3,504 ล้านบาทใน 1Q25 โดยมีแรงหนุนหลักจาก Stock gain ก่อนภาษี 22,557 ล้านบาท หรือ 25.3 เหรียญ/บาร์เรล ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับขึ้นแรงหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ประกอบกับค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นชัดเจน โดย Gross Integrated Margin ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 14.8 เหรียญ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 11.8 เหรียญ/บาร์เรลใน 4Q25 และ 5.4 เหรียญ/บาร์เรลใน 1Q25 ขณะที่ GIM รวมผลกระทบสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 39.9 เหรียญ/บาร์เรล

2H26 Outlook

เรามองแนวโน้มผลประกอบการ TOP ในช่วงครึ่งหลังปี 2026 มีโอกาสอ่อนตัวลงจากระดับสูงผิดปกติใน 1H26 โดยเฉพาะแรงหนุนจาก Stock gain ที่มีแนวโน้มลดลงหรืออาจพลิกเป็น Stock loss หากราคาน้ำมันดิบทยอยปรับลงตามสมมติฐานของบริษัทที่คาดว่าราคาน้ำมันจะค่อย ๆ ลดลงสู่ราว US\$70/bbl ในช่วงปลายปี หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ขณะเดียวกัน GRM มีความเสี่ยงถูกกดดันจากต้นทุนน้ำมันดิบและ crude premium ที่สูงขึ้น ซึ่งจะสะท้อนชัดเจนมากขึ้นใน 3Q26 เนื่องจาก crude ที่ซื้อหลังเกิดเหตุการณ์ความตึงเครียดจะทยอยเข้าสู่กระบวนการกลั่นมากขึ้น ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์อาจปรับลดลงตามราคาน้ำมันตลาดโลก ทำให้ margin spread แคบลง นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากมาตรการภาครัฐในการลดราคาหน้าโรงกลั่นดีเซล ซึ่งบริษัทประเมินผลกระทบราว 2.8 พันล้านบาท หากมาตรการยืดเยื้อ

คงราคาเป้าหมายที่ 45 บาท

คงราคาเป้าหมาย 45 บาทเรามองว่า TOP ผ่านช่วงที่ดีที่สุดของกำไรไปแล้ว และช่วง 2H26 อาจจะถูกกดดัน จากความเสี่ยง crude premium ที่สะท้อนต่ำกว่าราคาขายผลิตภัณฑ์, โอกาสเกิด Stock loss หากราคาน้ำมันปรับลง, มาตรการรัฐที่กดดันรายได้ดีเซล

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	469,244	466,777	395,682	431,000	434,157
EBITDA(Bt mn)	38,698	23,007	19,776	31,565	31,565
Net Profit (Bt mn)	19,443	9,959	14,584	15,690	16,228
EPS (Bt)	8.70	4.46	6.53	7.02	7.26
EV/EBITDA (x)	6.60	10.52	9.12	5.51	5.58
PER(x)	5.37	10.49	7.16	6.66	7.09
PBV(x)	0.63	0.64	0.61	0.58	0.60
DPS(Bt)	3.40	1.90	1.80	2.81	2.91
Div Yield (%)	7.3%	4.1%	3.9%	6.0%	5.6%
ROE (%)	12.1%	6.1%	8.7%	8.9%	8.7%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : TOP Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2025	2026F	%YoY
Revenues										
Sales	106,788	99,440	80,098	109,357	122,458	12%	15%	395,682	431,000	9%
COGS	(99,675)	(97,324)	(75,900)	(101,041)	(92,313)			(373,940)	(395,846)	
Gross Profit	7,113	2,115	4,198	8,316	30,145	263%	324%	21,742	35,153	62%
SG&A	(812)	(1,022)	(831)	(1,391)	(1,224)			(4,056)	(4,789)	
EBITDA	6,924	1,659	3,891	7,301	29,391	303%	324%	19,776	31,565	60%
Depreciation & Amortization	(1,958)	(1,971)	(2,027)	(2,108)				(8,065)	(7,831)	
EBIT	4,966	(312)	1,864	5,193	29,391	466%	492%	11,711	23,734	103%
Interest expense	(969)	(982)	(835)	(708)	(683)			(3,494)	(3,928)	
Share of gain (loss) of associates	(113)	(415)	(2)	(211)	110			(741)	(132)	
Other income (expenses)	623	566	524	377	470			2,090	1,200	
Pretax profit	3,884	(1,710)	1,026	4,275	28,818	574%	642%	7,475	19,674	163%
Tax	(883)	(292)	(498)	(459)	(4,884)			(2,131)	(3,961)	
Net Profit after Tax	3,001	(2,001)	529	3,816	23,934	527%	698%	5,344	15,713	194%
Minority Interest	(12)	(30)	17	(30)	(575)			(54)	(23)	
Net Profit before Extra	2,989	(2,031)	546	3,786	23,359	517%	682%	5,290	15,690	197%
Hedging	515	0	0	(1,072)	(3,878)			(1,458)	0	
Forex Gain (Loss)	0	(1,015)	229	(204)	0			(290)	0	
Extra. Items	0	9,522	1,372	348	0			11,042	0	
Net Profit	3,504	6,476	2,147	2,458	19,481	693%	456%	14,584	15,690	8%
Profitability Ratios (%)										
Gross margin	4.8%	0.1%	2.7%	5.7%	24.6%			3.5%	6.3%	
EBITDA margin	6.5%	1.7%	4.9%	6.7%	24.0%			5.0%	7.3%	
EBIT margin	4.7%	-0.3%	2.3%	4.7%	24.0%			3.0%	5.5%	
Pretax profit margin	3.6%	-1.7%	1.3%	3.9%	23.5%			1.9%	4.6%	
Profit margin before extra item	2.8%	-2.0%	0.7%	3.5%	19.1%			1.3%	3.6%	
Net profit margin	3.3%	6.5%	2.7%	2.2%	15.9%			3.7%	3.6%	

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 ครอบคลุมถึงข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ปราศจากการฝ่าฝืนกฎหมายและกฎระเบียบขององค์กร
- เป็นองค์กรที่ได้รับการยอมรับด้านบรรษัทภิบาลที่ดี
- กำหนดจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนยึดถือปฏิบัติ
- ได้รับรางวัลองค์กรโปร่งใส ของสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	469,244	466,777	395,682	431,000	434,157
Cost of good sold	(428,364)	(441,904)	(373,940)	(395,846)	(398,968)
Gross Profit	40,880	24,873	21,742	35,153	35,189
SG&A	(3,521)	(3,874)	(4,056)	(4,789)	(4,824)
EBITDA	37,359	20,999	17,686	30,365	30,365
Depreciation & Amortization	(7,799)	(8,106)	(8,065)	(7,831)	(7,930)
EBIT	29,560	12,893	9,621	22,534	22,434
Equity Shares	84	(132)	(741)	(132)	(82)
Financial Costs	(4,089)	(4,052)	(3,494)	(3,928)	(3,177)
Other Income	1,339	2,008	2,090	1,200	1,200
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	26,894	10,717	7,475	19,674	20,376
Tax	(4,672)	(2,283)	(2,131)	(3,961)	(4,092)
Net Profit before minority	22,222	8,434	5,344	15,713	16,285
Less Minority Interest	(142)	(22)	(54)	(23)	(56)
Net Profit before Extra.	22,080	8,412	5,290	15,690	16,228
Hedging	(2,637)	360	(1,458)	0	0
Extraordinary items	0	1,187	10,752	0	0
Reported Net Profit	19,443	9,959	14,584	15,690	16,228
EPS (Bt)	8.70	4.46	6.53	7.02	7.26

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	28,432	29,042	62,568	71,541	74,608
Shor term investment	5,945	10,695	6,032	8,364	7,198
Accounts receivable -net	33,508	29,813	23,687	23,616	23,789
Inventories	52,656	40,577	32,104	32,535	32,792
Other current assets	4,832	2,094	5,907	6,434	6,482
Total Current Assets	125,371	112,222	130,299	142,491	144,869
Investments	47,116	43,529	46,198	45,457	44,716
Property, Plant & Equipment	218,618	224,153	218,461	220,630	222,700
Good will	826	798	745	745	745
Intangible assets	22,224	22,839	21,245	21,245	21,245
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	5,837	5,470	10,336	10,336	10,336
Total Assets	419,993	409,010	427,284	440,905	444,610
Loans and O/D from banks	3,198	2,725	2,658	6,000	6,000
Account payable-trade	54,095	55,277	76,392	75,916	76,514
Current portion 1 yr L/T loans	11,492	6,624	6,624	15,000	15,000
Other current liabilities	4,716	3,037	4,715	4,479	4,255
Total Current Liabilities	73,501	67,663	90,389	101,395	101,769
Long-term debt	170,655	167,654	135,195	128,435	122,013
Other	7,525	7,509	8,669	8,606	8,566
Total Liabilities	251,681	242,826	234,252	238,436	232,348
Paid-up share capital	22,338	22,338	22,338	22,338	22,338
Premium on share capital	6,356	6,354	6,360	6,360	6,360
Legal reserve	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315
Reserve for expansion	0	245	245	245	245
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	141,288	142,424	152,980	162,394	172,131
Others	(6,730)	(10,230)	(12,285)	(12,285)	(12,285)
Total Equity before MI	165,568	163,446	171,953	181,366	191,103
Minority Interest	2,744	2,739	21,079	21,102	21,158
Total Equity	168,312	166,185	193,032	202,469	212,262

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	28,203	16,294	20,210	23,579	23,496
Depreciation	7,799	8,106	8,065	7,831	7,930
Chg in working capital	(4,672)	(2,283)	(2,131)	(3,961)	(4,092)
Tax paid	2,637	(1,547)	(9,294)	0	0
Other operating activities	(5,239)	18,313	29,779	(1,414)	93
CF from Operating	28,729	38,882	46,628	26,035	27,428
Capital expenditure	(18,104)	(14,228)	(725)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	1,837	(1,163)	1,994	(1,590)	1,907
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(16,267)	(15,391)	1,268	(11,590)	(8,093)
Capital Increase	0	243	6	0	0
Debt Financing	(9,512)	(8,343)	(32,526)	4,958	(6,422)
Dividend (incl. tax)	(5,249)	(8,823)	(3,351)	(6,276)	(6,491)
Other financing activities	(13,188)	(5,957)	21,500	(4,153)	(3,356)
CF from Financing	(27,950)	(22,880)	(14,370)	(5,471)	(16,269)
Change in Cash	(15,487)	611	33,526	8,973	3,066
Beginning Cash	43,919	28,432	29,042	62,568	71,541
Ending Cash	28,432	29,042	62,568	71,541	74,608

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	8.70	4.46	6.53	7.02	7.26
DPS	3.40	1.90	1.80	2.81	2.91
BV	74.12	73.17	76.98	81.19	85.55
CF	12.86	17.41	20.87	11.65	12.28
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.71	1.66	1.44	1.41	1.42
Quick Ratio	0.99	1.06	1.09	1.08	1.10
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.05%	3.59%	3.46%	6.34%	6.28%
EBITDA Margin	7.96%	4.50%	4.47%	7.05%	6.99%
EBIT Margin	6.30%	2.76%	2.43%	5.23%	5.17%
Net Margin	4.14%	2.13%	3.69%	3.64%	3.74%
ROE	11.89%	5.95%	8.12%	7.93%	7.83%
Efficiency Ratio					
ROA	4.63%	2.43%	3.41%	3.56%	3.65%
ROFA	8.89%	4.44%	6.68%	7.11%	7.29%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.12	1.08	0.84	0.82	0.75
Net Debt to Equity	0.91	0.84	0.44	0.38	0.32
Interest Coverage Ratio	7.23	3.18	2.75	5.74	7.06
Growth					
Sales Growth	-11.39%	-0.53%	-15.23%	8.93%	0.73%
EBITDA Growth	-26.82%	-40.55%	-14.04%	59.61%	0.00%
Net Profit Growth	-40.48%	-48.78%	46.45%	7.58%	3.43%
EPS Growth	-40.48%	-48.78%	46.45%	7.58%	3.43%
Valuation					
PER (x)	5.37	10.49	7.16	6.66	7.09
P/BV (x)	0.63	0.64	0.61	0.58	0.60
EV/EBITDA (x)	6.60	10.51	9.12	5.51	5.58
P/CF (x)	3.64	2.69	2.24	4.01	4.19
Dividend Yield (%)	7.27%	4.06%	3.85%	6.01%	5.64%
Dividend Payout Ratio (%)	39%	43%	28%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดีดี 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