

# บางจาก คอร์ปอเรชั่น- BCP



## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	40 บาท
Upside/Downside	+21%
Median Consensus	36.05 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	33 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	37/24 บาท
มูลค่าตลาด	45,438 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,376 ล้านหุ้น
Free Float	64.25%
Foreign Limit/Available	25%/11.18%
NVDR in hand (% of share)	17.83%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,146.76
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	31/08/22	1.25
-	02/03/22	1.00
-	08/09/21	1.00



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

## รายงานกำไรตามตลาดคาดที่ 2.5 ล้านบาท

- คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 40 บาท ถึง PBV ที่ 0.8 เท่า
- BCP รายงานกำไรตามตลาดคาดที่ 2.5 ล้านบาท +36% YoY, -53% QoQ ลดลงจากธุรกิจโรงกลั่นและสถานีน้ำมันเป็นหลัก โดยธุรกิจโรงกลั่นและการตลาดมีผลกำไรปรับลดลงจาก Stock loss และ GRM ที่ลดลง ในขณะที่ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้น
- เราคาดกำไรสุทธิใน 4Q22 น่าจะดีขึ้น QoQ ต่อจากทั้งกลุ่มโรงกลั่นที่ GRM น่าจะยังดีขึ้น จากกลุ่มน้ำมันดีเซล และธุรกิจการตลาดน่าจะปรับดีขึ้นเช่นกันจากปริมาณขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น แต่ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติอาจจะปรับลดลงตามราคาก๊าซ

### Result review :

BCP รายงานกำไรตามตลาดคาดที่ 2.5 ล้านบาท +36% YoY, -53% QoQ ลดลงจากธุรกิจโรงกลั่นและสถานีน้ำมันเป็นหลัก

สำหรับตัวเลขผลประกอบการอื่นๆ มีดังนี้

- 1) ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ที่รวม Stock gain และ Hedging อยู่ราว 4.4 พันล้านบาท +359% YoY, -51% QoQ ลดลง QoQ ด้วยค่าการกลั่นกลับมาสู่ระดับปกติ โดย Market GRM ไตรมาสนี้อยู่ที่ USD11.2/bbl (3Q21=3, 2Q22 = 24.4)
- 2) ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ปรับลดลงเหลือ 203 ล้านบาท -64% YoY, -86% QoQ ซึ่งมาจากผลของ Stock loss เป็นหลัก ในขณะที่ค่าการตลาดไม่รวมผล stock อยู่ที่ 1.13 บาทปรับดีขึ้น แต่ปริมาณขายปรับลดลงเล็กน้อยเหลือ 1.4 พันล้านลิตร +32% YoY, -6% QoQ
- 3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ปรับดีขึ้นมาเป็น 1.2 พันล้านบาท +3% YoY, +9% QoQ จากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่เข้าสู่ High Season
- 4) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA ดีขึ้นมาเป็น 6 พันล้านบาท +95% YoY, +71% QoQ จากราคาขายก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น

### คาดแนวโน้ม 4Q22 น่าจะยังดีต่อ

เราคาดกำไรสุทธิใน 4Q22 น่าจะดีขึ้น QoQ ต่อจากทั้งกลุ่มโรงกลั่นที่ GRM น่าจะยังดีขึ้น จากกลุ่มน้ำมันดีเซล และธุรกิจการตลาดน่าจะปรับดีขึ้นเช่นกันจากปริมาณขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น แต่ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติอาจจะปรับลดลงตามราคาก๊าซคงประมาณการกำไรปี 2022 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท โดย 9M22 คิดเป็น 73% ของประมาณการของเรา

### คงราคาเป้าหมายที่ 40 บาท

คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 40 บาท ถึง PBV ที่ 0.8 เท่า

**ความเสี่ยง:** ความผันผวนของราคาน้ำมัน

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	190,488.59	136,450.29	199,417.00	512,272.09	469,192.69
EBITDA(Bt mn)	8,144.29	4,541.02	24,856.82	47,058.15	27,307.80
Net Profit (Bt mn)	1,731.57	-6,967.07	7,623.79	16,645.90	9,381.45
EPS (Bt)	1.26	-5.06	5.54	12.09	6.81
EV/EBITDA (x)	11.32	12.64	3.46	1.76	2.36
PER(x)	23.86	N.A.	4.88	2.23	3.96
PBV(x)	0.8	0.9	0.8	0.6	0.5
DPS(Bt)	0.80	0.40	2.00	1.50	2.73
Div Yield (%)	3%	1%	7%	5%	10%
ROE (%)	4%	-14%	15%	28%	14%

Source: Company Data, Trinity Research

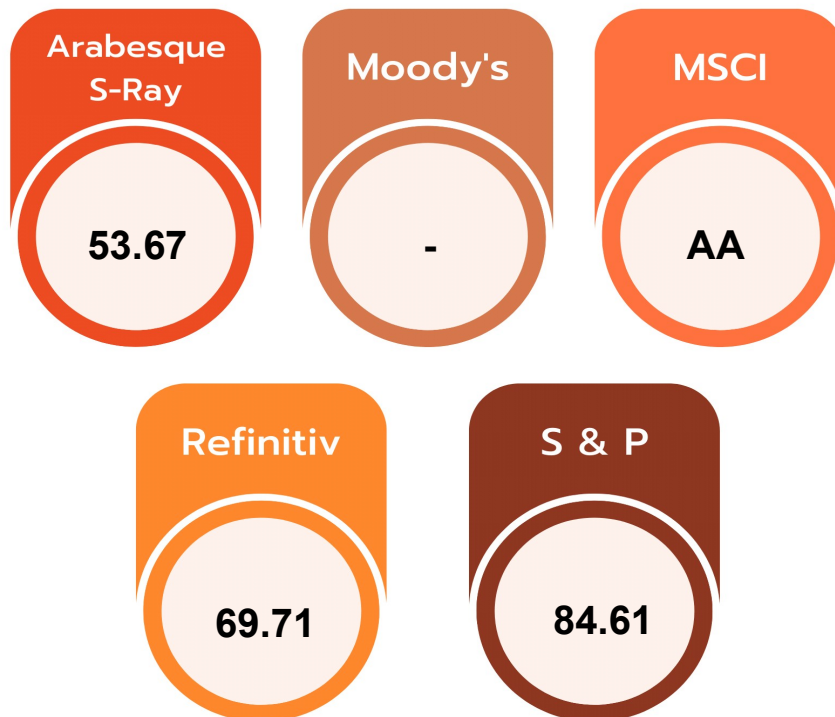
## BCP Quarterly Result

 BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED  
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022F	%YoY
<b>Revenues</b>												
Sales	41,230	43,775	47,649	66,762	69,055	83,796	74,767	-11%	57%	199,417	512,272	#####
COGS	(34,955)	(38,312)	(39,214)	(55,188)	(54,534)	(63,104)	(63,070)			(167,670)	(453,007)	
<b>Gross Profit</b>	<b>6,275</b>	<b>5,463</b>	<b>8,436</b>	<b>11,574</b>	<b>14,521</b>	<b>20,692</b>	<b>11,698</b>	<b>-43%</b>	<b>39%</b>	<b>31,747</b>	<b>59,265</b>	<b>87%</b>
SG&A	(1,447)	(1,628)	(1,785)	(2,809)	(2,016)	(2,169)	(2,177)			(7,669)	(12,807)	
<b>EBITDA</b>	<b>4,970</b>	<b>4,010</b>	<b>6,811</b>	<b>9,065</b>	<b>12,855</b>	<b>19,000</b>	<b>9,976</b>	<b>-47%</b>	<b>46%</b>	<b>24,857</b>	<b>47,058</b>	<b>89%</b>
Depreciation & Amortization	(1,671)	(1,719)	(2,400)	(2,285)	(2,267)	(2,474)	(2,422)			(8,075)	(9,072)	
<b>EBIT</b>	<b>3,299</b>	<b>2,291</b>	<b>4,411</b>	<b>6,780</b>	<b>10,588</b>	<b>16,526</b>	<b>7,554</b>	<b>-54%</b>	<b>71%</b>	<b>16,782</b>	<b>37,986</b>	<b>126%</b>
Interest expense	(464)	(518)	(748)	(809)	(836)	(1,043)	(1,093)			(2,540)	(3,586)	
Share of gain (loss) of associates	194	512	177	159	148	(6)	43			1,042	1,042	
Other income (expenses)	142	176	161	301	350	477	455			779	600	
<b>Pretax profit</b>	<b>3,029</b>	<b>2,285</b>	<b>3,840</b>	<b>6,130</b>	<b>9,900</b>	<b>15,477</b>	<b>6,504</b>	<b>-58%</b>	<b>69%</b>	<b>15,285</b>	<b>35,443</b>	<b>132%</b>
Tax	(408)	(195)	(1,904)	(1,756)	(5,347)	(3,033)	(3,062)			(4,263)	(10,297)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>2,622</b>	<b>2,090</b>	<b>1,937</b>	<b>4,374</b>	<b>4,553</b>	<b>12,444</b>	<b>3,442</b>	<b>-72%</b>	<b>78%</b>	<b>11,021</b>	<b>25,146</b>	<b>128%</b>
Minority Interest	(358)	(309)	(742)	(811)	(1,147)	(213)	(437)			(2,221)	(2,500)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>2,263</b>	<b>1,780</b>	<b>1,194</b>	<b>3,562</b>	<b>3,405</b>	<b>12,231</b>	<b>3,005</b>	<b>-75%</b>	<b>152%</b>	<b>8,801</b>	<b>22,646</b>	<b>157%</b>
Hedging Gain (Loss)	20	(21)	626	(1,801)	951	(6,954)	(535)			(1,177)	(6,000)	
Forex Gain (Loss)	0	5	0	(5)	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>2,284</b>	<b>1,765</b>	<b>1,820</b>	<b>1,756</b>	<b>4,356</b>	<b>5,276</b>	<b>2,470</b>	<b>-53%</b>	<b>36%</b>	<b>7,624</b>	<b>16,646</b>	<b>118%</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>												
Gross margin	11.2%	8.6%	12.7%	13.9%	17.7%	21.7%	12.4%			11.9%	9.8%	
EBITDA margin	12.1%	9.2%	14.3%	13.6%	18.6%	22.7%	13.3%			12.5%	9.2%	
EBIT margin	8.0%	5.2%	9.3%	10.2%	15.3%	19.7%	10.1%			8.4%	7.4%	
Pretax profit margin	7.3%	5.2%	8.1%	9.2%	14.3%	18.5%	8.7%			7.7%	6.9%	
Profit margin before extra Item	5.5%	4.1%	2.5%	5.3%	4.9%	14.6%	4.0%			4.4%	4.4%	
Net profit margin	5.5%	4.0%	3.8%	2.6%	6.3%	6.3%	3.3%			3.8%	3.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	190,489	136,450	199,417	512,272	469,193
Cost of good sold	(175,225)	(125,301)	(167,670)	(453,007)	(429,582)
<b>Gross Profit</b>	<b>15,264</b>	<b>11,150</b>	<b>31,747</b>	<b>59,265</b>	<b>39,611</b>
SG&A	(7,614)	(7,141)	(7,669)	(12,807)	(12,903)
<b>EBITDA</b>	<b>7,649</b>	<b>4,008</b>	<b>24,078</b>	<b>46,458</b>	<b>26,708</b>
Depreciation & Amortization	(5,032)	(6,821)	(8,075)	(9,072)	(8,557)
<b>EBIT</b>	<b>2,617</b>	<b>(2,813)</b>	<b>16,003</b>	<b>37,386</b>	<b>18,151</b>
Equity Shares	404	(592)	1,042	1,042	1,042
Financial Costs	(1,701)	(1,969)	(2,540)	(3,586)	(3,281)
Other Income	495	533	779	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,816</b>	<b>(4,842)</b>	<b>15,285</b>	<b>35,443</b>	<b>16,512</b>
Tax	(68)	1,589	(4,263)	(10,297)	(4,630)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,748</b>	<b>(3,253)</b>	<b>11,021</b>	<b>25,146</b>	<b>11,881</b>
Less Minority Interest	(757)	(1,197)	(2,221)	(2,500)	(2,500)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>991</b>	<b>(4,450)</b>	<b>8,801</b>	<b>22,646</b>	<b>9,381</b>
Impairment loss on assets	740	749	(1,177)	(6,000)	0
Extraordinary items	0	(3,266)	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,732</b>	<b>(6,967)</b>	<b>7,624</b>	<b>16,646</b>	<b>9,381</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>1,633</b>	<b>(6,967)</b>	<b>7,624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.26</b>	<b>(5.06)</b>	<b>5.54</b>	<b>12.09</b>	<b>6.81</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	7,276	10,106	32,022	30,515	40,251
Shor term investment	288	220	808	514	661
Accounts receivable -net	11,073	8,852	15,234	21,052	19,282
Inventories	15,835	15,720	18,497	34,751	32,954
Other current assets	3,149	1,393	2,812	7,224	6,617
<b>Total Current Assets</b>	<b>37,621</b>	<b>36,291</b>	<b>69,372</b>	<b>94,056</b>	<b>99,764</b>
Investments	21,269	19,090	18,744	19,786	20,828
Property, Plant & Equipment	52,584	48,049	69,233	65,162	61,605
Good will	1,921	1,602	4,022	4,022	4,022
Intangible assets	8,494	6,043	25,216	25,216	25,216
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	5,900	3,035	15,198	15,958	16,755
<b>Total Assets</b>	<b>127,788</b>	<b>114,110</b>	<b>201,785</b>	<b>224,200</b>	<b>228,191</b>
Loans and O/D from banks	5,051	4,046	1,257	6,500	6,500
Account payable-trade	13,447	13,034	15,651	42,285	40,099
Current portion 1 yr L/T loans	5,198	2,218	10,684	7,479	5,235
Other current liabilities	3,387	4,571	6,514	6,840	7,182
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>27,083</b>	<b>23,869</b>	<b>34,105</b>	<b>63,104</b>	<b>59,016</b>
Long-term debt	37,792	34,639	69,787	62,808	56,527
Other	4,098	3,470	28,334	16,241	22,472
<b>Total Liabilities</b>	<b>68,973</b>	<b>61,979</b>	<b>132,226</b>	<b>142,153</b>	<b>138,015</b>
Paid-up share capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Premium on share capital	13,471	11,157	11,157	11,157	11,157
Legal reserve	153	153	153	153	153
Reserve for expansion	432	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	9,941	0	0	0	0
Unappropriated	27,147	27,831	28,205	38,192	43,821
Others	(916)	5,131	12,575	12,575	12,575
<b>Total Equity before MI</b>	<b>51,604</b>	<b>45,650</b>	<b>53,467</b>	<b>63,455</b>	<b>69,084</b>
Minority Interest	7,211	6,482	16,092	18,592	21,092
<b>Total Equity</b>	<b>58,815</b>	<b>52,132</b>	<b>69,559</b>	<b>82,047</b>	<b>90,176</b>

**Assumption**

Assumptions	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Dubai Price (\$/bbl)</b>	65.00	42.00	56.00	100.00	90.00
<b>Crude intake (Mil bbl)</b>	39.9	29.4	39.4	41.6	41.6
<b>Market GIM (\$/bbl)</b>	4.8	(10.5)	4.0	15.0	7.0

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสวสสลิทซีในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	3,500	(6,586)	14,426	30,529	17,293
Depreciation	5,032	6,821	8,075	9,072	8,557
Chg in working capital	(68)	1,589	(4,263)	(10,297)	(4,630)
Tax paid	(740)	2,517	1,177	6,000	0
Other operating activities	(1,642)	7,089	(17,741)	(165)	1,658
<b>CF from Operating</b>	<b>6,082</b>	<b>11,429</b>	<b>1,674</b>	<b>35,138</b>	<b>22,877</b>
Capital expenditure	(13,893)	483	(50,852)	(5,000)	(5,000)
Change in investments	(1,106)	2,247	(242)	(748)	(1,189)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(14,999)</b>	<b>2,730</b>	<b>(51,094)</b>	<b>(5,748)</b>	<b>(6,189)</b>
Capital Increase	12,686	(12,686)	0	0	0
Debt Financing	(2,423)	(7,138)	40,824	(4,940)	(8,524)
Dividend (incl. tax)	(1,377)	(2,822)	(1,900)	(6,658)	(3,753)
Other financing activities	(4,244)	11,316	32,412	(19,298)	5,325
<b>CF from Financing</b>	<b>4,642</b>	<b>(11,329)</b>	<b>71,336</b>	<b>(30,897)</b>	<b>(6,952)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(4,275)</b>	<b>2,830</b>	<b>21,916</b>	<b>(1,507)</b>	<b>9,736</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>11,551</b>	<b>7,276</b>	<b>10,106</b>	<b>32,022</b>	<b>30,515</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>7,276</b>	<b>10,106</b>	<b>32,022</b>	<b>30,515</b>	<b>40,251</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.26	-5.06	5.54	12.09	6.81
DPS	0.80	0.40	2.00	1.50	2.73
BV	37.48	33.15	38.83	46.08	50.17
CF	4.42	8.30	1.22	25.52	16.61
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.39	1.52	2.03	1.49	1.69
Quick Ratio	0.80	0.86	1.49	0.94	1.13
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.37%	3.17%	11.87%	9.80%	6.62%
EBITDA Margin	4.02%	2.94%	12.07%	9.07%	5.69%
EBIT Margin	1.37%	-2.06%	8.02%	7.30%	3.87%
Net Margin	0.91%	-5.11%	3.82%	3.25%	2.00%
ROE	3.20%	-12.56%	12.53%	21.96%	10.89%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.36%	-6.11%	3.78%	7.42%	4.11%
ROFA	3.29%	-14.50%	11.01%	25.55%	15.23%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.93	0.90	1.53	1.21	0.99
Net Debt to Equity	0.78	0.67	0.91	0.72	0.40
Interest Coverage Ratio	1.54	-1.43	6.30	10.43	5.53
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-0.80%	-28.37%	46.15%	156.88%	-8.41%
EBITDA Growth	-20.72%	-44.24%	447.38%	89.32%	-41.97%
Net Profit Growth	-29.69%	-502.36%	N.A.	118.34%	-43.64%
EPS Growth	-29.69%	-502.36%	N.A.	118.34%	-43.64%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	23.86	N.A.	4.88	2.23	3.96
P/BV (x)	0.80	0.90	0.77	0.59	0.54
EV/EBITDA (x)	10.04	14.92	3.46	1.76	2.36
P/CF (x)	6.79	3.25	22.21	1.06	1.63
Dividend Yield (%)	2.67%	1.33%	6.67%	5.00%	10.09%
Dividend Payout Ratio (%)	64%	-8%	36%	12%	40%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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