

# UAC GLOBAL – ยูเอซี โกลบอล (UAC)



<b>ชื่อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	5.30 บาท
Upside/Downside	+7%
Median Consensus	N.A.
<b>1M price direction:</b>	



<b>Stock information</b>	
ราคาปิด	4.96 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.55/2.16 บาท
มูลค่าตลาด	3,311 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	667.6 ล้านหุ้น
Free Float	31.76%
Foreign Limit/Available	49%/48.95%
NVDR in hand (% of share)	0.93%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	569.32
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

<b>XD - Date</b>		
<b>Period</b>	<b>X-Date</b>	<b>DPS(Bt)</b>
01/01/20-31/12/20	15/03/21	0.14
01/01/20-30/09/20	25/11/20	0.06
01/01/19-31/12/19	16/03/20	0.135



**เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA**  
 เลขหมายบัตรประชาชน : 055680  
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## UAC รายงานกำไร 109 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.30 บาท โดยเป็นการปรับเพิ่มจากกำไรบริษัทที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคง PE Ratio ที่ 13 เท่า เทียบเท่า Avg PE-0.5 SD
- UAC รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 ที่ 109 ล้านบาท +113% YoY, +240% QoQ นับว่าเป็นกำไรสูงสุดที่บริษัทเคยทำได้ จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มมาเป็น 124 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจหลักยังมี EBIT ที่ขาดทุนในไตรมาสนี้ เพราะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปกติในไตรมาสนี้ จากโบนัสพนักงาน
- ผู้บริหารตั้งเป้าเข้าชิงโรงไฟฟ้าชุมชน 12-15 MW เริ่มประมูล เม.ย. รุ่งผล พ.ศ. นี้
- เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มเป็น 276 ล้านบาท เดิม 243 ล้านบาท) +9% YoY โดยหลักเป็นการปรับประมาณการส่วนแบ่งรายได้จาก บางจากไปโอฟฟุเอลเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 170 ล้านบาท เป็น 230 ล้านบาท
- สำหรับธุรกิจ Trading เรายังคงประมาณการเติบโตไว้ที่ 10% และ EBITDA Margin 20%

### Result review: UAC กำไรโต +113% YoY +240% QoQ จากธุรกิจไปโอดีเซล

UAC รายงานกำไรสุทธิ 4Q64 ที่ 109 ล้านบาท +113% YoY, +240% QoQ นับว่าเป็นกำไรสูงสุดที่บริษัทเคยทำได้ ผลการดำเนินงานที่สำคัญมีดังนี้

- 1) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้นเป็นหลัก จาก 38 ล้านบาท ใน 3Q64 มาเป็น 124 ล้านบาท ใน 4Q64 เนื่องจากบริษัทรวม (บางจากไปโอฟฟุเอล “BBF”) มีกำไรที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Margin ปรับเพิ่มขึ้น
- 2) รายได้ธุรกิจ Trading ของบริษัทยังทรงตัว QoQ ที่ราว 179 ล้านบาท แต่กำไรจากส่วนดำเนินงานจาก ธุรกิจ Trading ปรับเพิ่มมาเป็น 40 ล้านบาท จาก 3Q63 ที่ 34 ล้านบาท
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาเป็น 59 ล้านบาท จาก 3Q63 ที่ 46 ล้านบาท เป็นการปรับขึ้นปกติในช่วงสิ้นปี จากโบนัสพนักงาน

### ผู้บริหารตั้งเป้าเข้าชิงโรงไฟฟ้าชุมชน 12-15 MW หรือ 10% จากโครงการทั้งหมด

ผู้บริหารตั้งเป้าจะเข้าร่วมการ Bidding โรงไฟฟ้าชุมชนในเฟสแรกที่จะออกมาประมาณ 150 MW ซึ่งบริษัทก็มีความพร้อมที่จะเข้าร่วมประมูลดังกล่าว โดยปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพอยู่ใน จ. ขอนแก่น จำนวน 3 MW ซึ่งมีความพร้อมที่จะนำเข้าไปร่วมประมูลดังกล่าว คาดว่าจะเริ่มดำเนินการประกวดราคาได้ในเดือน เม.ย. นี้ และน่าจะเริ่มผู้ผลิตรายแรกภายในต้นเดือน พ.ศ. 64

### ปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มเป็น 276 ล้านบาท

เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มเป็น 276 ล้านบาท เดิม 243 ล้านบาท) +9% YoY โดยหลักเป็นการปรับประมาณการส่วนแบ่งรายได้จาก บางจากไปโอฟฟุเอล เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 170 ล้านบาท เป็น 230 ล้านบาท เพราะราคาน้ำมันปาล์มหรือ CPO ในปีนี้น่าจะยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับปีที่แล้วได้ โดย YTD ราคา CPO ยังอยู่ในระดับที่ดีมากคือ 35-40 บาทต่อกก. มาจากทั้งความต้องการใช้น้ำมัน B10 ที่เพิ่มขึ้นซึ่งปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นน้ำมันดีเซลมาตรฐานแล้ว และจาก Supply Disruption ในประเทศอินโดนีเซีย เพราะผลกระทบ COVID-19 ส่งผลให้ไม่สามารถเก็บเกี่ยวผลผลิตปาล์มได้ สำหรับธุรกิจปกติของบริษัทเรายังคงประมาณการเติบโตไว้ที่ 10% จากปี 2563 ซึ่งเรายังคงมุมมอง conservative โดยมุมมองผู้บริหารยังคงเป้าการเติบโตไว้ที่ 20% และเรายังคงประมาณการ EBITDA Margin เฉลี่ยที่ 20% ซึ่งเป็นไปตามมุมมองผู้บริหาร

### ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 5.30 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.30 บาท โดยเป็นการปรับเพิ่มจากกำไรบริษัทที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคง PE Ratio ที่ 13 เท่า เทียบเท่า Avg PE-0.5 SD ด้วยมุมมองที่ conservative ซึ่งเราประเมินว่าธุรกิจ Trading น่าจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว +10% YoY และยังมี upside จากโรงไฟฟ้าชุมชน 3 MW ต่อหุ้นประมาณ 0.42 บาทต่อหุ้น

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก lock down, การเลื่อนประมูลโรงไฟฟ้า และความผันผวนของค่าเงินบาท

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F
Sales(Bt mn)	2,553	2,872	1,269	1,423	1,485
EBITDA(Bt mn)	305	321	418	447	402
Net Profit (Bt mn)	140	164	271	276	233
EPS (Bt)	0.21	0.25	0.41	0.41	0.35
EV/EBITDA (x)	14.97	11.57	6.68	7.63	7.98
PER(x)	18.65	15.89	9.60	9.44	11.18
PBV(x)	2.05	1.87	1.69	1.53	1.41
DPS(Bt)	0.22	0.06	0.14	0.17	0.14
Div Yield (%)	6%	2%	4%	4%	4%
ROE (%)	11%	11%	17%	15%	12%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig1 : UAC Quarterly Result

**UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	QoQ	YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	1,329.6	693.5	362.5	486.4	366.8	353.0	276.4	273.1	-1%	-44%
COGS	(1,198.0)	(607.0)	(298.7)	(382.0)	(279.5)	(287.6)	(234.7)	(227.5)		
<b>Gross margin</b>	<b>131.6</b>	<b>86.4</b>	<b>63.8</b>	<b>104.4</b>	<b>87.3</b>	<b>65.4</b>	<b>41.7</b>	<b>45.6</b>	<b>10%</b>	<b>-56%</b>
General administrative expenses	(53.8)	(53.6)	(53.6)	(92.6)	(52.9)	(50.1)	(45.8)	(58.9)	-29%	36%
<b>EBITDA</b>	<b>106.1</b>	<b>61.3</b>	<b>39.6</b>	<b>41.3</b>	<b>65.2</b>	<b>46.1</b>	<b>26.5</b>	<b>16.7</b>	<b>-37%</b>	<b>-60%</b>
Depreciation & Amortization	(28.3)	(28.5)	(29.4)	(29.6)	(30.8)	(30.8)	(30.7)	(30.0)		
<b>EBIT</b>	<b>77.8</b>	<b>32.8</b>	<b>10.2</b>	<b>11.8</b>	<b>34.4</b>	<b>15.3</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(13.3)</b>	<b>-217%</b>	<b>-213%</b>
Interest income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Interest expense	(16.8)	(14.4)	(15.9)	(14.6)	(15.1)	(15.8)	(13.7)	(12.2)		
Other income (expenses)	11.5	12.4	3.8	3.9	8.6	2.5	8.9	4.1		
<b>Pretax profit</b>	<b>72.5</b>	<b>30.8</b>	<b>(1.9)</b>	<b>1.1</b>	<b>27.8</b>	<b>2.0</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(21.4)</b>	<b>-138%</b>	<b>-2104%</b>
Tax	(12.3)	(6.0)	0.4	(3.6)	(4.0)	(2.5)	1.1	1.9		
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>60.2</b>	<b>24.8</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>23.8</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(19.5)</b>	<b>-147%</b>	<b>-678%</b>
Equity sharing	7.1	7.1	9.0	49.3	79.3	21.7	38.0	124.1		
<b>Net Profit before minority</b>	<b>67.3</b>	<b>31.9</b>	<b>7.5</b>	<b>46.8</b>	<b>103.1</b>	<b>21.3</b>	<b>30.1</b>	<b>104.6</b>	<b>247%</b>	<b>123%</b>
Less Minority Interest	(0.0)	(0.6)	(5.1)	(4.6)	(0.0)	(5.1)	(2.1)	(4.9)		
Extraordinary Loss (Hedging)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Extraordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Impairment Loss on asset	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
<b>Reported Net Profit</b>	<b>67.3</b>	<b>32.5</b>	<b>12.6</b>	<b>51.4</b>	<b>103.1</b>	<b>26.4</b>	<b>32.2</b>	<b>109.4</b>	<b>240%</b>	<b>113%</b>
Gross margin with depreciation (%)	9.9%	12.5%	17.6%	21.5%	23.8%	18.5%	15.1%	16.7%		
EBITDA margin (%)	8.0%	8.8%	10.9%	8.5%	17.8%	13.1%	9.6%	6.1%		
EBIT margin (%)	5.8%	4.7%	2.8%	2.4%	9.4%	4.3%	-1.5%	-4.9%		
Net profit margin before extra items (%)	5.1%	4.6%	2.1%	9.6%	28.1%	6.0%	10.9%	38.3%		
Net profit margin (%)	5.1%	4.7%	3.5%	10.6%	28.1%	7.5%	11.7%	40.1%		

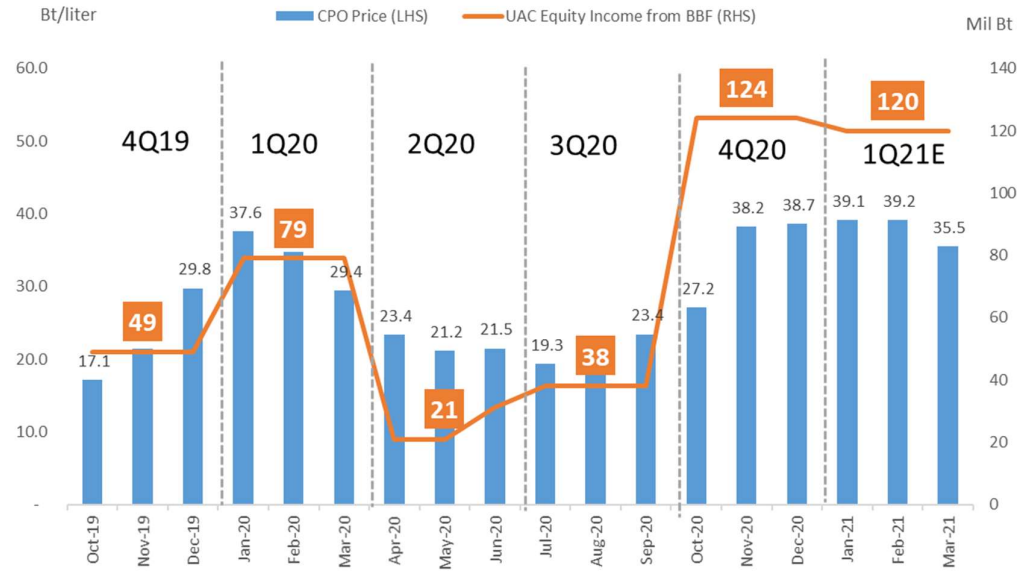
Source: Company Data, Trinity Research

Fig 2: Revised Earning

	Previous	Revised	Change	Comments
<b>Year</b>	<b>2563</b>	<b>2563</b>		
Reveues	1,535	1,423	-7%	ยังคงเป็น growth ที่ 10% แต่ฐานรายได้ปี 2562 ต่ำกว่าเดิมที่ประมาณการ
EBITDA	240	217	-10%	คง EBITDA Margin ที่ 15%
Equity Income	170	230	35%	แนวโน้มราคา CPO ปี 2563 น่าจะยังอยู่ในระดับที่สูง
Net profit	243	296	22%	

Source: Trinity Reserch

Fig 3: CPO and Equity income from BBF



Source: Department of Internal Trade, Company

<b>UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Sales	2,553	2,872	1,269	1,423	1,485
Cost of good sold	(2,084)	(2,370)	(907)	(1,021)	(1,070)
<b>Gross Profit</b>	<b>469</b>	<b>502</b>	<b>362</b>	<b>402</b>	<b>416</b>
SG&A	(223)	(254)	(208)	(185)	(193)
<b>EBITDA</b>	<b>305</b>	<b>321</b>	<b>418</b>	<b>447</b>	<b>402</b>
Depreciation & Amortization	(119)	(116)	(122)	(122)	(122)
<b>EBIT</b>	<b>186</b>	<b>205</b>	<b>295</b>	<b>325</b>	<b>280</b>
Equity Shares	59	73	263	230	180
Financial Costs	(83)	(62)	(57)	(67)	(64)
Other Income	56	32	24	30	30
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>159</b>	<b>175</b>	<b>262</b>	<b>287</b>	<b>246</b>
Tax	(22)	(21)	(3)	(11)	(13)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>137</b>	<b>154</b>	<b>259</b>	<b>276</b>	<b>233</b>
Less Minority Interest	3	10	12	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>140</b>	<b>164</b>	<b>271</b>	<b>276</b>	<b>233</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>140</b>	<b>164</b>	<b>271</b>	<b>276</b>	<b>233</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.21</b>	<b>0.25</b>	<b>0.41</b>	<b>0.41</b>	<b>0.35</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>0.21</b>	<b>0.25</b>	<b>0.41</b>	<b>0.41</b>	<b>0.35</b>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Cash in hand & at banks	80	40	77	236	386
Short term investment	2	2	0	0	0
Accounts receivable -net	389	316	228	234	244
Inventories	1,115	165	150	168	176
Other current assets	36	10	11	12	13
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,622</b>	<b>534</b>	<b>466</b>	<b>650</b>	<b>819</b>
Investments	258	351	471	502	534
Property, Plant & Equipment	1,710	1,625	1,643	1,551	1,459
Good will	270	270	270	270	270
Intangible assets	101	220	235	231	227
Deferred tax assets	27	32	33	33	33
Others	44	14	12	12	12
<b>Total Assets</b>	<b>4,033</b>	<b>3,045</b>	<b>3,130</b>	<b>3,249</b>	<b>3,353</b>
Loans and O/D from banks	812	112	101	111	123
Account payable-trade	418	279	251	252	264
Current portion 1 yr L/T loans	286	757	277	249	224
Other current liabilities	110	13	1	1	1
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,626</b>	<b>1,161</b>	<b>630</b>	<b>613</b>	<b>611</b>
Long-term debt	943	279	719	683	649
Other	160	162	158	164	164
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,729</b>	<b>1,601</b>	<b>1,507</b>	<b>1,460</b>	<b>1,424</b>
Paid-up share capital	334	334	334	334	334
Premium on share capital	587	587	587	587	587
Legal reserve	40	40	40	40	40
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	308	432	572	737	877
Others	0	(0)	3	3	3
<b>Total Equity before MI</b>	<b>1,269</b>	<b>1,393</b>	<b>1,536</b>	<b>1,702</b>	<b>1,841</b>
Minority Interest	35	51	87	87	87
<b>Total Equity</b>	<b>1,304</b>	<b>1,444</b>	<b>1,624</b>	<b>1,789</b>	<b>1,929</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>4,033</b>	<b>3,045</b>	<b>3,130</b>	<b>3,249</b>	<b>3,353</b>
<b>Assumption</b>					
Growth	108%	20%	-62%	10%	5%
Margin	15%	13%	21%	22%	22%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	245	247	331	355	310
Depreciation	119	116	122	122	122
Chg in working capital	(22)	(21)	(3)	(11)	(13)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(616)	842	65	(20)	(5)
<b>CF from Operating</b>	<b>(274)</b>	<b>1,183</b>	<b>515</b>	<b>445</b>	<b>414</b>
Capital expenditure	(44)	(150)	(155)	(26)	(26)
Change in investments	(45)	(97)	(119)	(31)	(31)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(89)</b>	<b>(247)</b>	<b>(275)</b>	<b>(57)</b>	<b>(57)</b>
Capital Increase	4	0	0	0	0
Debt Financing	652	(894)	(51)	(53)	(48)
Dividend (incl. tax)	(147)	(40)	(130)	(110)	(93)
Other financing activities	(85)	(42)	(24)	(65)	(66)
<b>CF from Financing</b>	<b>424</b>	<b>(976)</b>	<b>(205)</b>	<b>(228)</b>	<b>(207)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>61</b>	<b>(40)</b>	<b>36</b>	<b>160</b>	<b>150</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>19</b>	<b>80</b>	<b>40</b>	<b>77</b>	<b>236</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>80</b>	<b>40</b>	<b>77</b>	<b>236</b>	<b>386</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.21	0.25	0.41	0.41	0.35
DPS	0.22	0.06	0.14	0.17	0.14
BV	1.90	2.09	2.30	2.55	2.76
CF	-0.41	1.77	0.77	0.67	0.62
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.00	0.46	0.74	1.06	1.34
Quick Ratio	0.31	0.32	0.50	0.79	1.05
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	13.70%	13.45%	18.91%	19.64%	19.75%
EBITDA Margin	11.94%	11.17%	32.90%	31.40%	27.10%
EBIT Margin	7.28%	7.14%	23.26%	22.81%	18.86%
Net Margin	5.47%	5.71%	21.37%	19.38%	15.67%
ROE	10.70%	11.35%	16.70%	15.42%	12.07%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	3.46%	5.38%	8.66%	8.49%	6.94%
ROFA	8.16%	10.08%	16.50%	17.78%	15.96%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.61	0.82	0.71	0.61	0.54
Net Debt to Equity	1.54	0.79	0.66	0.47	0.33
Interest Coverage Ratio	2.24	3.33	5.20	4.82	4.36
<b>Growth</b>					
Sales Growth	56.92%	12.50%	-55.81%	12.13%	4.37%
EBITDA Growth	20.88%	5.22%	30.17%	7.02%	-9.93%
Net Profit Growth	39.03%	17.41%	65.47%	1.70%	-15.59%
EPS Growth	39.03%	17.41%	65.47%	1.70%	-15.59%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	18.65	15.89	9.60	9.44	11.18
P/BV (x)	2.05	1.87	1.69	1.53	1.41
EV/EBITDA (x)	14.97	11.57	8.68	7.63	7.98
P/CF (x)	-9.50	2.20	5.05	5.85	6.29
Dividend Yield (%)	5.64%	1.54%	3.59%	4.24%	3.58%
Dividend Payout Ratio (%)	105%	24%	34%	40%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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