

UAC GLOBAL – ยูเอซี โกลบอล (UAC)



ถือ

| | |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย | 5.30 บาท |
| Upside/Downside | +6% |
| Median Consensus | N.A. |
| 1M price direction: | ↔ |



Stock information

| | |
|----------------------------|----------------|
| ราคาปิด | 5.00 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 5.90/3.60 บาท |
| มูลค่าตลาด | 3,338 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5) | 667.6 ล้านหุ้น |
| Free Float | 31.69% |
| Foreign Limit/Available | 49%/48.95% |
| NVDR in hand (% of share) | 0.90% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 612.02 |
| Anti-corruption: | n/a |
| CG Score: | ▲▲▲▲ |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 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 |



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA
 เลขหมายใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ: 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

UAC รายงานกำไร 57 ล้านบาท อ่อนตัวลงจากส่วนแบ่งกำไร

- คงคำแนะนำ ถือ และคงราคาเป้าหมายที่ 5.30 บาท PE Ratio ที่ 13 เท่า เทียบเท่า Avg PE-0.5 SD
- UAC รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 ที่ 57 ล้านบาท +115% YoY, -26% QoQ QoQ โดยลดลงมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม Equity Income ลดลง
- รายได้รวมของบริษัทปรับดีขึ้นมาเป็น 375 ล้านบาท +6% YoY, +12% QoQ จากปริมาณขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่เป็นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีเพิ่มมากขึ้น
- Upside จากประมวลโรงไฟฟ้าชุมชน บริษัทได้ผ่านข้อเสนอทางเทคนิคโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานรากจำนวน 2 โครงการ คาดว่าจะทราบผลข้อเสนอราคาใน 2 ก.ย. 64
- คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 276 ล้านบาท +9% YoY โดยกำไรใน 1H64 คิดเป็น 49% ของประมาณการของเรา แนวโน้มธุรกิจ Trading เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นจากกลุ่มลูกค้า โรงงานปิโตรเคมีและโรงกลั่น

Result review:

UAC รายงานกำไรสุทธิ 2Q64 ที่ 57 ล้านบาท +115% YoY, -26% QoQ ผลการดำเนินงานที่สำคัญมีดังนี้

1. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม Equity Income (บางจากไบโอฟูเอล “BBF”) อยู่ที่ 43 ล้านบาท +156% YoY, -27% QoQ โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น YoY จาก 2Q63 มีผลกระทบจากการระบาด COVID-19 เป็นครั้งแรก ในขณะที่ลดลง QoQ จากน้ำมันปาล์มที่เริ่มปรับตัวลงตามผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น และปริมาณการใช้ B100 ซึ่งนำไปผสมน้ำมันดีเซลลดลงเพราะปริมาณขายน้ำมันดีเซลในประเทศปรับลดลง ส่งผลให้ Margin ปรับลดลง
2. รายได้รวมของบริษัทปรับดีขึ้นมาเป็น 375 ล้านบาท +6% YoY, +12% QoQ จากปริมาณขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่เป็นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีเพิ่มมากขึ้น โดยโรงงานปิโตรเคมีและโรงกลั่นซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทเริ่มกลับมา มี Operating rate ที่ดีขึ้นตามส่วนต่างปิโตรเคมีหลายชนิดที่ปรับดีขึ้น
3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาเป็น 50 ล้านบาท (2Q63=46 ล้านบาท, 1Q64=46 ล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่ปรับดีขึ้น ซึ่งเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 13.2% ปรับดีขึ้น (2Q63=14.2%, 1Q64=13.5%)

Upside จากประมวลโรงไฟฟ้าชุมชน

เมื่อวันที่ 9 ก.ค. 64 บริษัทได้ผ่านข้อเสนอทางเทคนิคโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานรากจำนวน 2 โครงการจากทั้งหมด 6 โครงการที่บริษัทได้ยื่นไป โดย 4 โครงการที่ไม่ผ่านข้อเสนอทางเทคนิคนั้นอยู่ระหว่างการยื่นอุทธรณ์ และคาดว่าจะทราบผลข้อเสนอราคาใน 2 ก.ย. 64 และสามารถลงนามสัญญา PPA ได้ภายใน 24 ธ.ค. 64

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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) | 17.49 | 13.96 | 10.52 | 9.35 | 9.89 |
| PER(x) | 24.15 | 20.57 | 12.43 | 12.22 | 14.48 |
| PBV(x) | 2.66 | 2.42 | 2.19 | 1.98 | 1.83 |
| DPS(Bt) | 0.22 | 0.06 | 0.14 | 0.17 | 0.14 |
| Div Yield (%) | 4% | 1% | 3% | 3% | 3% |
| ROE (%) | 11% | 11% | 17% | 15% | 12% |

Source: Company Data, Trinity Research

แนวโน้มผลส่วนแบ่งกำไรจาก BBF นำเริ่มฟื้นตัวใน 3Q64 จาก seasonal

เราประเมินแนวโน้มธุรกิจไบโอดีเซลของ BBF น่าจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นใน 3Q64 หลังจากหมดช่วงของผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาด ดังนั้นเรายังคงประมาณส่วนแบ่งรายได้ปี 2564 ที่ 240 (บนสมมติฐานราคาปาล์ม 5-6 บาทต่อกก และ CPO discount 10-15%) ล้านบาท สำหรับปี 2565 เราคาดว่าราคาปาล์มน่าจะเริ่มปรับลดลงจาก supply มาเลเซียที่จะเพิ่มมากขึ้น เราจึงประมาณการส่วนแบ่งรายได้ไว้ราว 180 ล้านบาท (บนสมมติฐานราคาปาล์ม 4-5 บาทต่อกก และ CPO discount 15%)

คงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 276 ล้านบาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 276 ล้านบาท +9% YoY โดยกำไรใน 1H64 คิดเป็น 49% ของประมาณการของเรา แนวโน้มธุรกิจ Trading เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นจากกลุ่มลูกค้าโรงงานปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่ Operating rate ที่ดี

คงราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 5.30 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ ถือ และคงราคาเป้าหมายที่ 5.30 บาท PE Ratio ที่ 13 เท่า เทียบเท่า Avg PE-0.5 SD ด้วยมุมมองที่ conservative ซึ่งเราประเมินว่าธุรกิจ Trading น่าจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว +10% YoY แต่ยังมี upside จากโรงไฟฟ้าชุมชนที่รอผลประกาศในเดือน ก.ย. 64

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก lock down, การเลื่อนประมูลโรงไฟฟ้า และความผันผวนของค่าเงินบาท

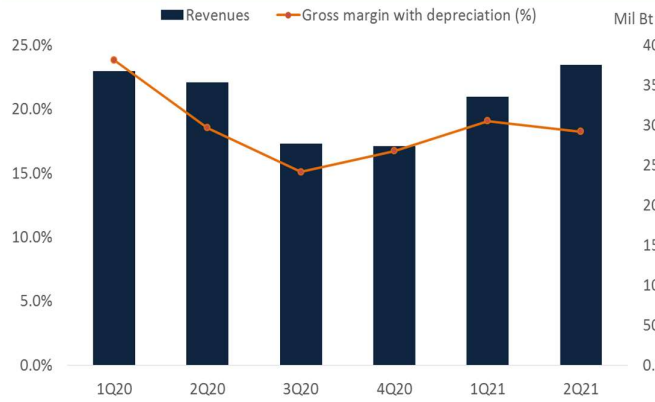
Figure 1 : UAC Quarterly Result

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

| (Unit : Btm) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | QoQ | YoY |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|------|-------|
| Revenues | | | | | | | | |
| Sales | 366.8 | 353.0 | 276.4 | 273.1 | 334.9 | 374.9 | 12% | 6% |
| COGS | (279.5) | (287.6) | (234.7) | (227.5) | (271.1) | (306.6) | | |
| Gross margin | 87.3 | 65.4 | 41.7 | 45.6 | 63.8 | 68.3 | 7% | 5% |
| General administrative expenses | (52.9) | (50.1) | (45.8) | (58.9) | (45.4) | (49.5) | -9% | 1% |
| EBITDA | 65.2 | 46.1 | 26.5 | 16.7 | 48.0 | 47.8 | 0% | 4% |
| Depreciation & Amortization | (30.8) | (30.8) | (30.7) | (30.0) | (29.6) | (28.9) | | |
| EBIT | 34.4 | 15.3 | (4.2) | (13.3) | 18.4 | 18.9 | 3% | 24% |
| Interest income | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | |
| Interest expense | (15.1) | (15.8) | (13.7) | (12.2) | (12.3) | (12.4) | | |
| Other income (expenses) | 8.6 | 2.5 | 8.9 | 4.1 | 5.3 | 8.8 | | |
| Pretax profit | 27.8 | 2.0 | (9.0) | (21.4) | 11.4 | 15.2 | 34% | 649% |
| Tax | (4.0) | (2.5) | 1.1 | 1.9 | (2.9) | (3.8) | | |
| Net Profit before equity sharing | 23.8 | (0.4) | (7.9) | (19.5) | 8.4 | 11.4 | 36% | 2710% |
| Equity sharing | 79.3 | 21.7 | 38.0 | 124.1 | 66.1 | 43.2 | | |
| Net Profit before minority | 103.1 | 21.3 | 30.1 | 104.6 | 74.6 | 54.6 | -27% | 156% |
| Less Minority Interest | (0.0) | (5.1) | (2.1) | (4.9) | (2.5) | (2.2) | | |
| Extraordinary Loss (Hedging) | 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 | | |
| Impairment Loss on asset | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | |
| Reported Net Profit | 103.1 | 26.4 | 32.2 | 109.4 | 77.1 | 56.8 | -26% | 115% |
| Gross margin with depreciation (%) | 23.8% | 18.5% | 15.1% | 16.7% | 19.0% | 18.2% | | |
| EBITDA margin (%) | 17.8% | 13.1% | 9.6% | 6.1% | 14.3% | 12.7% | | |
| EBIT margin (%) | 9.4% | 4.3% | -1.5% | -4.9% | 5.5% | 5.0% | | |
| Net profit margin before extra items (%) | 28.1% | 6.0% | 10.9% | 38.3% | 22.3% | 14.6% | | |
| Net profit margin (%) | 28.1% | 7.5% | 11.7% | 40.1% | 23.0% | 15.1% | | |

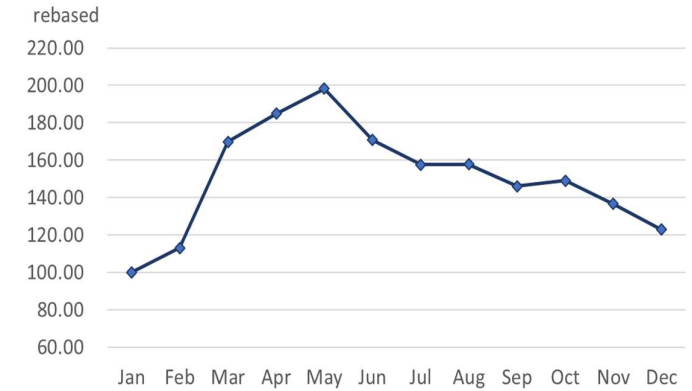
Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2: Revenues and Gross Margin



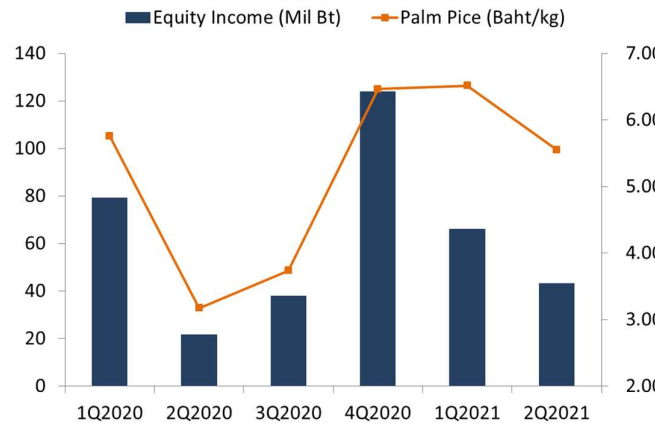
Source: Company

Figure 3: Rebased 4-year (2017-2020) average Palm Oil Production



Rebased as Jan = 100
Source: BOT

Figure 4: Revenues and Gross Margin



Source: Company and Department of Internal Trade

Figure 5: Quarterly Equity Income Sensitivity Analysis

| Palm Price (Baht/kg) | B100 price discount | | |
|----------------------|---------------------|------|------|
| | -5% | -10% | -15% |
| 3.0 | 96 | 66 | 35 |
| 4.0 | 113 | 75 | 37 |
| 5.0 | 130 | 84 | 38 |
| 6.0 | 147 | 93 | 40 |

Source: Trinity Research

Figure 6: Community Power Plants for Local Economy Timeline

PPM PROJECT

เตรียมเข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานราก Capacity **3 MW.** (Electricity)

29 เม.ย. 2564

กลุ่ม UAC ยื่นข้อเสนอจำนวน 6 โครงการ

9 ก.ค. 2564

ประกาศรายชื่อผู้ผ่านข้อเสนอทางเทคนิค

- PPM
- ECP4

* อยู่ระหว่างยื่นอุทธรณ์ 4 โครงการ

2 ก.ย. 2564

กทพ. พิจารณาข้อเสนอด้านราคาและประกาศรายชื่อผู้ผ่านการคัดเลือก

ภายใน 24 ส.ค. 2564

ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

Source: Company

UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Sales | 2,553 | 2,872 | 1,269 | 1,423 | 1,485 |
| Cost of good sold | (2,084) | (2,370) | (907) | (1,021) | (1,070) |
| Gross Profit | 469 | 502 | 362 | 402 | 416 |
| SG&A | (223) | (254) | (208) | (185) | (193) |
| EBITDA | 305 | 321 | 418 | 447 | 402 |
| Depreciation & Amortization | (119) | (116) | (122) | (122) | (122) |
| EBIT | 186 | 205 | 295 | 325 | 280 |
| 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 |
| Pretax Profit | 159 | 175 | 262 | 287 | 246 |
| Tax | (22) | (21) | (3) | (11) | (13) |
| Net Profit before minority | 137 | 154 | 259 | 276 | 233 |
| Less Minority Interest | 3 | 10 | 12 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 140 | 164 | 271 | 276 | 233 |
| Impairment loss on assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 140 | 164 | 271 | 276 | 233 |
| EPS (Bt) | 0.21 | 0.25 | 0.41 | 0.41 | 0.35 |
| Core (EPS) | 0.21 | 0.25 | 0.41 | 0.41 | 0.35 |

Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 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 |
| Total Current Assets | 1,622 | 534 | 466 | 650 | 819 |
| 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 |
| Total Assets | 4,033 | 3,045 | 3,130 | 3,249 | 3,353 |
| 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 |
| Total Current Liabilities | 1,626 | 1,161 | 630 | 613 | 611 |
| Long-term debt | 943 | 279 | 719 | 683 | 649 |
| Other | 160 | 162 | 158 | 164 | 164 |
| Total Liabilities | 2,729 | 1,601 | 1,507 | 1,460 | 1,424 |
| 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 |
| Total Equity before MI | 1,269 | 1,393 | 1,536 | 1,702 | 1,841 |
| Minority Interest | 35 | 51 | 87 | 87 | 87 |
| Total Equity | 1,304 | 1,444 | 1,624 | 1,789 | 1,929 |
| Total Liabilities & Equity | 4,033 | 3,045 | 3,130 | 3,249 | 3,353 |

Assumption

| | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Grow th | 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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) |
| CF from Operating | (274) | 1,183 | 515 | 445 | 414 |
| Capital expenditure | (44) | (150) | (155) | (26) | (26) |
| Change in investments | (45) | (97) | (119) | (31) | (31) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (89) | (247) | (275) | (57) | (57) |
| 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) |
| CF from Financing | 424 | (976) | (205) | (228) | (207) |
| Change in Cash | 61 | (40) | 36 | 160 | 150 |
| Beginning Cash | 19 | 80 | 40 | 77 | 236 |
| Ending Cash | 80 | 40 | 77 | 236 | 386 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| 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 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 1.00 | 0.46 | 0.74 | 1.06 | 1.34 |
| Quick Ratio | 0.31 | 0.32 | 0.50 | 0.79 | 1.05 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| 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% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 3.46% | 5.38% | 8.66% | 8.49% | 6.94% |
| ROFA | 8.16% | 10.08% | 16.50% | 17.78% | 15.96% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| 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 |
| Growth | | | | | |
| 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% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 24.15 | 20.57 | 12.43 | 12.22 | 14.48 |
| P/BV (x) | 2.66 | 2.42 | 2.19 | 1.98 | 1.83 |
| EV/EBITDA (x) | 17.49 | 13.96 | 10.52 | 9.35 | 9.89 |
| P/CF (x) | -12.31 | 2.85 | 6.54 | 7.57 | 8.15 |
| Dividend Yield (%) | 4.36% | 1.19% | 2.77% | 3.27% | 2.76% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 105% | 24% | 34% | 40% | 40% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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