

AAPICO HITECH – อ่าปีโก ไฮเทค (AH)



17 สิงหาคม 2564

ซื้อ

| | |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย | 28.70 บาท |
| Upside/Downside | +22% |
| Median Consensus | 30.35 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|----------------|
| ราคาปิด | 23.50 บาท |
| ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี | 27.25/7.36 บาท |
| มูลค่าตลาด | 8,338 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 354.8 ล้านหุ้น |
| Free Float | 49.07% |
| Foreign Limit/Available | 49%/1.54% |
| NVDR in hand (% of share) | 10.49% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 3,726.89 |
| Anti-corruption: | n/a |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/21-30/06/21 | 30/08/21 | 0.47 |
| 01/01/20-31/12/20 | 15/03/21 | 0.15 |
| 01/01/19-30/06/19 | 28/08/19 | 0.3273 |



เกศ ดวงทอง
เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์: 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

กำไร 2Q64 ลดลง QoQ จากฤดูกาล แต่เติบโตอย่างมีนัยฯ YoY

- กำไรสุทธิ 2Q64 เท่ากับ 250 ลบ. และ Core Profit (ไม่รวม FX) ที่ 208 ลบ. ลดลง QoQ เนื่องจากเป็น Low Season ขณะที่เติบโต YoY อย่างมีนัยฯ พลิกจากขาดทุน 631 ใน 2Q63 เนื่องจากมีการลือคดาวน
- คาด 3Q64F อุตสาหกรรมยานยนต์ อาจได้รับผลกระทบจากการลือคดาวนอีกครั้งจากโควิด-19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ตามมองว่าบริษัทมีปัจจัยเฉพาะตัวที่ได้รับอานิสงส์จากคำสั่งซื้อใหม่ๆ ที่ไหลมาจากบริษัทคู่แข่งที่ปิดตัวระหว่างปี หลังทบทวนพิษโควิด-19 ไม่ไหว ประกอบกับธุรกิจที่เงินและโปรตุเกสมีแนวโน้มดีขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.70 บาท อิง Forward P/E Ratio +1SD ที่ 10 เท่า ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 8 เท่า P/BV 0.9 เท่า พร้อมกันนี้มีประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.47 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลราว 2% (XD 30 ส.ค. 2564)

กำไรไตรมาส 2/2564 เติบโตอย่างมีนัยฯ YoY จากฐานต่ำ

- กำไรสุทธิไตรมาส 2/2564 จำนวน 250 ล้านบาท (-39.1%QoQ, +139.6%YoY) โดยมีกำไรปกติ (ไม่รวม FX) จำนวน 208 ล้านบาท (-32.6%QoQ, +142.1%YoY) เติบโต YoY อย่างมีนัยสำคัญจากฐานต่ำ เนื่องจากในไตรมาส 2/2563 มีการลือคดาวนในประเทศ ขณะที่ลดลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของอุตสาหกรรมยานยนต์
- รายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,833 ล้านบาท (-13.5%QoQ, +139.5%YoY) จาก
 - ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ (สัดส่วน 76%) มีรายได้ 3,663 ล้านบาท (-12%QoQ, +183%YoY) จากลูกค้ารายเดิมที่มีคำสั่งการผลิตตามความต้องการรถยนต์ในตลาดที่เพิ่มขึ้นและมีลูกค้าไหลมาจากบริษัทคู่แข่งที่ปิดตัวลงจากผลกระทบโควิด-19 โดยตลาดต่างประเทศ ในจีนยังเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่โปรตุเกสมีปริมาณการผลิตลดลง คาดรับผลกระทบจากการขาดแคลนชิป
 - ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (สัดส่วน 24%) มีรายได้ 1,167 ล้านบาท (-17%QoQ, +61%YoY) เติบโตจากทั้งในไทยและมาเลเซีย เมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อนหน้าที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 มีการลือคดาวนในช่วงไตรมาส 2/2563 ทั้งสองประเทศ
- อัตรากำไรขั้นต้น 11.6% (-11.2% ใน 2Q20, 12.1% ใน 1Q21) เพิ่มขึ้นจากการควบคุมต้นทุนภายใน และผลประกอบการที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ที่ 8.1% (12.2% ใน 2Q63) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 42 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินบาท อย่างไรก็ตามกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ SG&A และนับเป็นธุรกรรมที่ไม่ใช่เงินสด (...ต่อหน้า 2)

ความเสี่ยง: อัตรากำไร Car dealer ผันผวนสูง, ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, โควิด-19

Financial Highlights

| Year End: | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Btmn) | 16,738 | 18,389 | 17,172 | 19,748 | 21,723 |
| EBITDA(Btmn) | 2,120 | 2,324 | 1,544 | 2,551 | 2,815 |
| Net Profit (Bt mn) | 1,299 | -180 | 148 | 1,020 | 1,237 |
| EPS (Bt) | 3.66 | -0.51 | 0.42 | 2.87 | 3.49 |
| EV/EBITDA (x) | 6.6 | 7.0 | 11.2 | 6.3 | 5.7 |
| PER(x) | 6.3 | n.a. | 55.5 | 8.0 | 6.6 |
| P/BV (x) | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| DPS(Bt) | 1.30 | 0.96 | 0.25 | 0.86 | 1.05 |
| Div Yield (%) | 5.6% | 4.2% | 1.1% | 3.7% | 4.5% |
| ROE (%) | 32.7% | -2.3% | 1.9% | 12.4% | 13.4% |

Source: Trinity Research and Company Data

สรุปงวด 6 เดือน ปี 2564 และมุมมองครึ่งหลังของปี

กำไรปกติ 1H/2564 เท่ากับ 661 ล้านบาท (+313%YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 65% ของประมาณการทั้งปี โดยฝ่ายวิเคราะห์ยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2564 ไว้ที่ 1,020 ล้านบาท (+590%YoY) เนื่องจากในไตรมาส 3/2564 มีโอกาสที่อุตสาหกรรมยานยนต์จะได้รับผลกระทบจากโควิด-19 ที่กลับมาระบาดรุนแรงอีกครั้งระลอกนำไปสู่การล็อกดาวน์ในประเทศอีกครั้ง เช่นเดียวกับไตรมาส 2/2563 อย่างไรก็ตาม AH ยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากอานิสงส์ที่คู่แข่งรายอื่นปิดตัวไประหว่างปี เนื่องจากพิษโควิด-19 ทำให้ได้รับคำสั่งซื้อจากรายใหม่ๆ ประกอบกับธุรกิจทำเงินดีขึ้น ขณะที่โปรตุเกสกลับมาเป็นกำไรในปีนี้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.70 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" Fair Value 28.70 บาทต่อหุ้น อ้างอิงวิธี Forward P/E Ratio +1SD ที่ 10 เท่า ณ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Forward P/E 8 เท่า P/BV ราว 0.9 เท่า ณ ราคาปัจจุบันยังมี upside ราว 24% พร้อมกันนี้บริษัทมีประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.47 บาทต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากอัตราเงินปันผลราว 2% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 ส.ค. 2564

Exhibit 1: AH Earnings Review

| Quarterly Breakdown (Bt mn) | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | %YoY | %QoQ | 2020 | 2021F | %YoY |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales Revenue | 2,018 | 4,682 | 5,552 | 5,586 | 4,833 | 139.5% | (13.5%) | 17,172 | 19,748 | 15.0% |
| Cost of Sales and Services | (2,245) | (4,214) | (5,176) | (4,912) | (4,273) | (90.4%) | 13.0% | (16,054) | (17,872) | (11.3%) |
| Gross Profit | (226) | 468 | 376 | 675 | 559 | 347.1% | (17.1%) | 1,118 | 1,876 | 67.8% |
| SG&A | (247) | (300) | (397) | (390) | (391) | (58.5%) | (0.3%) | (1,333) | (1,323) | 0.7% |
| Operating Profit | (473) | 169 | (21) | 285 | 168 | 135.6% | (40.9%) | (215) | 553 | 357.6% |
| Other Income (Expenses) | 111 | 163 | 287 | 51 | 104 | | | 660 | 869 | |
| Associates & JV | (91) | 49 | 69 | 87 | 57 | | | 101 | 131 | |
| EBIT | (453) | 381 | 335 | 424 | 330 | 172.9% | (22.1%) | 546 | 1,553 | 184.2% |
| EBITDA | (239) | 696 | 569 | 424 | 330 | 237.9% | (22.1%) | 1,544 | 2,551 | 65.2% |
| Interest Expense | (88) | (93) | (97) | (87) | (89) | | | (373) | (349) | |
| Pretax Profit | (541) | 287 | 238 | 336 | 241 | 144.5% | (28.4%) | 173 | 1,204 | 594.3% |
| Income Tax | 44 | (29) | 39 | (25) | (33) | | | (12) | (169) | |
| NPAT | (497) | 259 | 276 | 311 | 208 | 141.9% | (33.1%) | 161 | 1,035 | 542.1% |
| Minority Interests | 3 | (9) | (9) | (3) | (0) | | | (15) | (15) | |
| Core Profit | (493) | 250 | 268 | 308 | 208 | 142.1% | (32.6%) | 146 | 1,020 | 599.0% |
| Extraordinary Items | (138) | 52 | (111) | 102 | 42 | | | 2 | 0 | (100.0%) |
| Reported Net Profit | (631) | 302 | 157 | 411 | 250 | 139.6% | (39.1%) | 148 | 1,020 | 590.3% |
| EPS (Bt) | (1.78) | 0.85 | 0.44 | 1.16 | 0.71 | 139.6% | (39.1%) | 0.42 | 2.87 | 590.3% |
| Normalized EPS (Bt) | (1.39) | 0.70 | 0.75 | 0.87 | 0.59 | 142.1% | (32.6%) | 0.41 | 2.87 | 599.0% |
| Key ratios | | | | | | | | | | |
| Gross margin | (11.2%) | 10.0% | 6.8% | 12.1% | 11.6% | | | 6.5% | 9.5% | |
| SG&A /Sales | 12.2% | 6.4% | 7.2% | 7.0% | 8.1% | | | 7.8% | 6.7% | |
| EBITDA margin | (11.9%) | 14.9% | 10.3% | 7.6% | 6.8% | | | 9.0% | 12.9% | |
| EBIT margin | (22.4%) | 8.1% | 6.0% | 7.6% | 6.8% | | | 3.2% | 7.9% | |
| Net margin | (31.3%) | 6.4% | 2.8% | 7.4% | 5.2% | | | 0.9% | 5.2% | |
| Net margin - normalized | (24.4%) | 5.3% | 4.8% | 5.5% | 4.3% | | | 0.8% | 5.2% | |

Source: Company Data, Trinity Research

AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED (AH)
Income statement

| Year End 31 Dec (Btmn) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 16,738 | 18,389 | 17,172 | 19,748 | 21,723 |
| Cost of Sales and Services | (15,464) | (16,702) | (16,054) | (17,872) | (19,616) |
| Gross Profit | 1,275 | 1,687 | 1,118 | 1,876 | 2,107 |
| SG&A | (854) | (1,091) | (1,333) | (1,323) | (1,412) |
| Operating Profit | 421 | 596 | (215) | 553 | 695 |
| Other Income (Expenses) | 999 | 915 | 660 | 869 | 978 |
| Associates & JV | 104 | 115 | 101 | 131 | 144 |
| EBIT | 1,524 | 1,627 | 546 | 1,553 | 1,816 |
| EBITDA | 2,120 | 2,324 | 1,544 | 2,551 | 2,815 |
| Interest Expense | (197) | (296) | (373) | (349) | (343) |
| Pretax Profit | 1,327 | 1,331 | 173 | 1,204 | 1,473 |
| Income Tax | 30 | (225) | (12) | (169) | (221) |
| NPAT | 1,357 | 1,106 | 161 | 1,035 | 1,252 |
| Minority Interests | (43) | (13) | (15) | (15) | (15) |
| Core Profit | 1,314 | 1,093 | 146 | 1,020 | 1,237 |
| Extraordinary Items | (15) | (1,272) | 2 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 1,299 | (180) | 148 | 1,020 | 1,237 |

Financial Position

| Year End 31 Dec (Btmn) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash and Cash Equivalents | 537 | 538 | 652 | 776 | 805 |
| Short-term Investment | 77 | 54 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts Receivable | 2,416 | 1,968 | 2,846 | 2,182 | 2,381 |
| Inventories | 1,419 | 2,909 | 2,596 | 2,066 | 2,257 |
| Total Current Assets | 5,524 | 5,856 | 6,566 | 5,503 | 6,005 |
| Property, Plant & Equipment | 5,215 | 7,932 | 7,773 | 7,379 | 6,984 |
| Others | 7,152 | 7,505 | 8,007 | 8,551 | 9,567 |
| Total Assets | 17,891 | 21,293 | 22,346 | 21,433 | 22,556 |
| Short-term Debt | 2,082 | 3,607 | 3,934 | 3,254 | 2,932 |
| Accounts Payable | 2,694 | 4,397 | 4,119 | 3,248 | 3,493 |
| Total Current Liabilities | 5,482 | 8,393 | 8,446 | 6,937 | 6,914 |
| Long-term Debt | 4,339 | 5,100 | 5,834 | 5,467 | 5,650 |
| Total Liabilities | 9,945 | 13,812 | 14,605 | 12,700 | 12,890 |
| Paid-up Capital | 323 | 323 | 323 | 355 | 355 |
| Share Premium | 2,165 | 2,198 | 2,198 | 2,198 | 2,198 |
| Retained Earnings | 5,444 | 4,907 | 4,980 | 5,952 | 6,883 |
| Others | (241) | (198) | (28) | (30) | (30) |
| Minority Interest | 257 | 252 | 268 | 259 | 260 |
| Total Equity | 7,947 | 7,481 | 7,741 | 8,734 | 9,666 |
| Total Liabilities & Equity | 17,891 | 21,293 | 22,346 | 21,433 | 22,556 |

Key Assumptions

| Year End Dec | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross profit margin (%) | 7.6% | 9.2% | 6.5% | 9.5% | 9.7% |
| SG&A / Sales (%) | 5.1% | 5.9% | 7.8% | 6.7% | 6.5% |
| Thailand car production (Million Cars) | 2.2 | 2.0 | 1.4 | 1.5 | 1.6 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED (AH)
Cash Flow Statement

| Year End 31 Dec (Btmn) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Pretax Profit | 1,327 | 1,331 | 173 | 1,204 | 1,473 |
| Depreciation & Amortization | 596 | 697 | 998 | 998 | 999 |
| Change in Working Capital | (125) | (190) | (885) | (215) | (1,160) |
| Others | (306) | (323) | 30 | 59 | 20 |
| CF from Operating Activities | 1,492 | 1,515 | 316 | 2,046 | 1,332 |
| Capital Expenditure | (881) | (963) | (554) | (604) | (604) |
| Others | (1,344) | (652) | 145 | (0) | 0 |
| CF from Investing Activities | (2,225) | (1,615) | (408) | (604) | (604) |
| Capital Raising | 0 | 0 | 0 | 32 | 0 |
| Net Proceeds from Debt | 1,459 | 456 | 653 | (1,047) | (139) |
| Cash Dividend | (412) | (304) | 0 | (48) | (306) |
| Others | (192) | (200) | (372) | (254) | (254) |
| CF from Financing Activities | 856 | (48) | 281 | (1,317) | (699) |
| Net Change in Cash | 123 | (148) | 189 | 124 | 29 |
| Beginning cash | 441 | 537 | 538 | 652 | 776 |
| Ending cash | 538 | 538 | 652 | 776 | 805 |

Key Ratios

| | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|------------------------------|-------|---------|---------|--------|-------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 3.66 | -0.51 | 0.42 | 2.87 | 3.49 |
| Core EPS | 3.70 | 3.08 | 0.41 | 2.87 | 3.49 |
| DPS | 1.30 | 0.96 | 0.25 | 0.86 | 1.05 |
| BV | 22.39 | 21.08 | 21.82 | 24.61 | 27.24 |
| EV | 39.46 | 45.97 | 48.79 | 45.49 | 45.02 |
| Valuation Ratios | | | | | |
| PER (x) | 6.3 | -45.7 | 55.5 | 8.0 | 6.6 |
| P/BV (x) | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| P/CF (x) | 5.5 | 5.4 | 25.9 | 4.0 | 6.2 |
| EV/EBITDA (x) | 6.6 | 7.0 | 11.2 | 6.3 | 5.7 |
| Dividend Yield (%) | 5.6% | 4.2% | 1.1% | 3.7% | 4.5% |
| Profitability Ratios | | | | | |
| Gross Margin (%) | 7.6% | 9.2% | 6.5% | 9.5% | 9.7% |
| EBITDA Margin (%) | 12.7% | 12.6% | 9.0% | 12.9% | 13.0% |
| EBIT Margin (%) | 9.1% | 8.8% | 3.2% | 7.9% | 8.4% |
| Net Profit Margin (%) | 7.8% | -1.0% | 0.9% | 5.2% | 5.7% |
| ROA (%) | 14.5% | -0.9% | 0.7% | 4.7% | 5.6% |
| ROE (%) | 32.7% | -2.3% | 1.9% | 12.4% | 13.4% |
| Liquidity Ratios | | | | | |
| Current Ratio (x) | 1.0 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| Quick Ratio (x) | 0.6 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| Leverage Ratios | | | | | |
| Debt-to-Equity Ratio (x) | 0.8 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 0.9 |
| Net Debt-to-Equity Ratio (x) | 0.7 | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 0.8 |
| Interest Coverage Ratio (x) | 7.7 | 5.5 | 1.5 | 4.5 | 5.3 |
| Growth | | | | | |
| Revenue (%) | 6.1% | 9.9% | -6.6% | 15.0% | 10.0% |
| EBITDA (%) | 48.9% | 9.6% | -33.5% | 65.2% | 10.4% |
| Reported Net Profit (%) | 12.2% | -113.8% | -182.3% | 590.3% | 21.3% |
| Reported EPS (%) | 12.2% | -113.8% | -182.3% | 590.3% | 21.3% |
| Core Profit (%) | 7.8% | -16.8% | -86.6% | 599.0% | 21.3% |
| Core EPS (%) | 7.8% | -16.8% | -86.6% | 599.0% | 21.3% |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) 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