

# AAPICO HITECH – อ่าปีโก ไฮเทค (AH)



15 พฤศจิกายน 2564

**ซื้อ**

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 28.70 บาท |
| Upside/Downside     | +31%      |
| Median Consensus    | 29 บาท    |
| 1M price direction: |           |



### Stock information

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด                    | 21.90 บาท       |
| ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี       | 27.25/11.18 บาท |
| มูลค่าตลาด                 | 7,771 ล้านบาท   |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 354.8 ล้านหุ้น  |
| Free Float                 | 49.07%          |
| Foreign Limit/Available    | 49%/1.29%       |
| NVDR in hand (% of share)  | 8.13%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 2,988.58        |
| 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  |


**เกท ตวงกอ**

เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 045626

E-mail: kate@trinitythai.com

### การขาดแคลนชิปและโควิด-19 กระทบกำไร 3Q64 ลดลง

- กำไรสุทธิ 3Q64 เท่ากับ 235 ลบ. และ Core Profit (ไม่รวม FX) ที่ 127 ลบ. ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปและการล็อกดาวน์
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 28.70 บาท อิง Forward P/E Ratio +1SD ที่ 10 เท่า ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E 6.3 เท่า P/BV 0.8 เท่า ณ ราคาปัจจุบันมี upside รว 31%

### กำไร 3Q64 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY รับผลกระทบการขาดแคลนชิปและโควิด-19

- กำไรสุทธิ 3Q64 เท่ากับ 235 ล้านบาท (-6.3%QoQ, -22.3%YoY) กำไรปกติ (ไม่รวม FX) จำนวน 127 ล้านบาท (-39.0%QoQ, -49.3%YoY) ลดลง YoY จากปัญหาการขาดแคลนชิปและโควิด-19 ระลอกใหม่กระทบยอดขายคำสั่งซื้อและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง
- รายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,244 ล้านบาท (-12.2%QoQ, -10.6%YoY) โดยรายได้จากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ (สัดส่วน 81.2%) เพิ่มขึ้น 5.9%YoY ยอดคำสั่งซื้อจากลูกค้าน้อยกว่าแผนที่บริษัทประมาณการไว้เล็กน้อย สาเหตุจากการขาดแคลนชิปและการแพร่ระบาดของโควิด-19 ระลอก 4 ตั้งแต่เดือน ก.ค. 2564 โดยธุรกิจเงินในจีนยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจในประเทศมีการผลิตลดลงมาจากการขาดแคลนไมโครชิป สำหรับรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ลดลง 46.7%YoY อันเป็นผลจากมาตรการล็อกดาวน์ในทั้งไทยและมาเลเซีย
- อัตรากำไรขั้นต้น 9.3% (-11.2% ใน 3Q63, 11.6% ใน 2Q64) จากการลดลงของยอดขายการปรับราคาต่ำจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบในประเทศ และการล็อกดาวน์ในประเทศมาเลเซีย ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ถึง ส.ค. 2564 ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ที่ 7.3% (6.3% ใน 3Q63, 8.1% ใน 2Q64) เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 เช่น ชุดตรวจ ATK อุปกรณ์ป้องกัน การบริจาคเงินช่วยเหลือ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโชว์รูมโปรตรอนแห่งใหม่ 2 แห่งในมาเลเซียที่เปิดทำการเมื่อ 4Q63
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 108 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินบาท อย่างไรก็ตามกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ SG&A และนับเป็นธุรกรรมที่ไม่ใช่เงินสด
- โดยสรุปกำไรสุทธิ 9M64 เท่ากับ 895 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากขาดทุน 9 ล้านบาทใน 9M63 โดยกำไรสุทธิ 9M64 คิดเป็นสัดส่วนราว 88% ของประมาณการทั้งปี 2564 โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2564 ไว้ที่ 1,020 ล้านบาท (+590%YoY)

### 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 6.3 เท่า P/BV ราว 0.8 เท่า ณ ราคาปัจจุบันยังมี upside ราว 31%

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)      | 6.4    | 6.8    | 10.9   | 6.2    | 5.5    |
| PER(x)             | 6.0    | n.a.   | 52.6   | 7.6    | 6.3    |
| P/BV (x)           | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 0.9    | 0.8    |
| DPS(Bt)            | 1.30   | 0.96   | 0.25   | 0.86   | 1.05   |
| Div Yield (%)      | 5.9%   | 4.4%   | 1.1%   | 3.9%   | 4.8%   |
| ROE (%)            | 32.7%  | -2.3%  | 1.9%   | 12.4%  | 13.4%  |

Source: Trinity Research and Company Data

**Exhibit 1: AH Earnings Review**

| Quarterly Breakdown (Bt mn) | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | 2Q21         | 3Q21         | %YoY           | %QoQ           | 9M20          | 9M21          | %YoY          |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Sales Revenue</b>        | <b>4,747</b> | <b>5,487</b> | <b>5,586</b> | <b>4,833</b> | <b>4,244</b> | <b>(10.6%)</b> | <b>(12.2%)</b> | <b>11,686</b> | <b>14,663</b> | <b>25.5%</b>  |
| Cost of Sales and Services  | (4,214)      | (5,176)      | (4,912)      | (4,273)      | (3,848)      | (8.7%)         | (10.0%)        | (10,879)      | (13,033)      | 19.8%         |
| <b>Gross Profit</b>         | <b>533</b>   | <b>311</b>   | <b>675</b>   | <b>559</b>   | <b>396</b>   | <b>(25.7%)</b> | <b>(29.2%)</b> | <b>807</b>    | <b>1,630</b>  | <b>102.1%</b> |
| SG&A                        | (300)        | (397)        | (390)        | (391)        | (310)        | 3.5%           | (20.7%)        | (936)         | (1,091)       | <b>16.6%</b>  |
| <b>Operating Profit</b>     | <b>234</b>   | <b>(86)</b>  | <b>285</b>   | <b>168</b>   | <b>86</b>    | <b>(63.1%)</b> | <b>(48.8%)</b> | <b>(129)</b>  | <b>540</b>    | <b>518.3%</b> |
| Other Income (Expenses)     | 98           | 352          | 51           | 104          | 82           |                |                | 308           | 237           |               |
| Associates & JV             | 49           | 69           | 87           | 57           | 64           |                |                | 33            | 209           |               |
| <b>EBIT</b>                 | <b>381</b>   | <b>335</b>   | <b>424</b>   | <b>330</b>   | <b>232</b>   | <b>(39.0%)</b> | <b>(29.7%)</b> | 211           | 986           | <b>366.4%</b> |
| <b>EBITDA</b>               | <b>696</b>   | <b>569</b>   | <b>672</b>   | <b>589</b>   | <b>493</b>   | <b>(29.1%)</b> | <b>(16.3%)</b> | 975           | 1,754         | <b>80.0%</b>  |
| Interest Expense            | (93)         | (97)         | (87)         | (89)         | (87)         |                |                | (276)         | (264)         |               |
| <b>Pretax Profit</b>        | <b>287</b>   | <b>238</b>   | <b>336</b>   | <b>241</b>   | <b>145</b>   | <b>(49.5%)</b> | <b>(39.7%)</b> | (64)          | 722           |               |
| Income Tax                  | (29)         | 39           | (25)         | (33)         | (22)         |                |                | (51)          | (79)          |               |
| <b>NPAT</b>                 | <b>259</b>   | <b>276</b>   | <b>311</b>   | <b>208</b>   | <b>124</b>   | <b>(52.2%)</b> | <b>(40.6%)</b> | (115)         | 643           | <b>658.7%</b> |
| Minority Interests          | (9)          | (9)          | (3)          | (0)          | 3            |                |                | (7)           | (0)           |               |
| <b>Core Profit</b>          | <b>250</b>   | <b>268</b>   | <b>308</b>   | <b>208</b>   | <b>127</b>   | <b>(49.3%)</b> | <b>(39.0%)</b> | (122)         | 643           | <b>628.2%</b> |
| Extraordinary Items         | 52           | (111)        | 102          | 42           | 108          | <b>107.0%</b>  | <b>154.5%</b>  | 113           | 253           | <b>123.8%</b> |
| <b>Reported Net Profit</b>  | <b>302</b>   | <b>157</b>   | <b>411</b>   | <b>250</b>   | <b>235</b>   | <b>(22.3%)</b> | <b>(6.3%)</b>  | (9)           | 895           | <b>%</b>      |
| EPS (Bt)                    | 0.85         | 0.44         | 1.16         | 0.71         | 0.66         | (22.3%)        | (6.3%)         | 0.07          | 2.52          | 3757.3%       |
| Normalized EPS (Bt)         | 0.70         | 0.75         | 0.87         | 0.59         | 0.36         | (49.3%)        | (39.0%)        | (0.31)        | 1.81          | 687.1%        |
| <b>Key ratios</b>           |              |              |              |              |              |                |                |               |               |               |
| Gross margin                | 11.2%        | 5.7%         | 12.1%        | 11.6%        | 9.3%         |                |                | 6.9%          | 11.1%         |               |
| SG&A /Sales                 | 6.3%         | 7.2%         | 7.0%         | 8.1%         | 7.3%         |                |                | 8.0%          | 7.4%          |               |
| EBITDA margin               | 14.7%        | 10.4%        | 12.0%        | 12.2%        | 11.6%        |                |                | 8.3%          | 12.0%         |               |
| EBIT margin                 | 8.0%         | 6.1%         | 7.6%         | 6.8%         | 5.5%         |                |                | 1.8%          | 6.7%          |               |
| Net margin                  | 6.4%         | 2.9%         | 7.4%         | 5.2%         | 5.5%         |                |                | (0.1%)        | 6.1%          |               |
| Net margin - normalized     | 5.3%         | 4.9%         | 5.5%         | 4.3%         | 3.0%         |                |                | (1.0%)        | 4.4%          |               |

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)     |
| <b>Gross Profit</b>        | <b>1,275</b> | <b>1,687</b> | <b>1,118</b> | <b>1,876</b> | <b>2,107</b> |
| SG&A                       | (854)        | (1,091)      | (1,333)      | (1,323)      | (1,412)      |
| <b>Operating Profit</b>    | <b>421</b>   | <b>596</b>   | <b>(215)</b> | <b>553</b>   | <b>695</b>   |
| Other Income (Expenses)    | 999          | 915          | 660          | 869          | 978          |
| Associates & JV            | 104          | 115          | 101          | 131          | 144          |
| <b>EBIT</b>                | <b>1,524</b> | <b>1,627</b> | <b>546</b>   | <b>1,553</b> | <b>1,816</b> |
| <b>EBITDA</b>              | <b>2,120</b> | <b>2,324</b> | <b>1,544</b> | <b>2,551</b> | <b>2,815</b> |
| Interest Expense           | (197)        | (296)        | (373)        | (349)        | (343)        |
| <b>Pretax Profit</b>       | <b>1,327</b> | <b>1,331</b> | <b>173</b>   | <b>1,204</b> | <b>1,473</b> |
| Income Tax                 | 30           | (225)        | (12)         | (169)        | (221)        |
| <b>NPAT</b>                | <b>1,357</b> | <b>1,106</b> | <b>161</b>   | <b>1,035</b> | <b>1,252</b> |
| Minority Interests         | (43)         | (13)         | (15)         | (15)         | (15)         |
| <b>Core Profit</b>         | <b>1,314</b> | <b>1,093</b> | <b>146</b>   | <b>1,020</b> | <b>1,237</b> |
| Extraordinary Items        | (15)         | (1,272)      | 2            | 0            | 0            |
| <b>Reported Net Profit</b> | <b>1,299</b> | <b>(180)</b> | <b>148</b>   | <b>1,020</b> | <b>1,237</b> |

**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         |
| <b>Total Current Assets</b>           | <b>5,524</b>  | <b>5,856</b>  | <b>6,566</b>  | <b>5,503</b>  | <b>6,005</b>  |
| Property, Plant & Equipment           | 5,215         | 7,932         | 7,773         | 7,379         | 6,984         |
| Others                                | 7,152         | 7,505         | 8,007         | 8,551         | 9,567         |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>17,891</b> | <b>21,293</b> | <b>22,346</b> | <b>21,433</b> | <b>22,556</b> |
| 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         |
| <b>Total Current Liabilities</b>      | <b>5,482</b>  | <b>8,393</b>  | <b>8,446</b>  | <b>6,937</b>  | <b>6,914</b>  |
| Long-term Debt                        | 4,339         | 5,100         | 5,834         | 5,467         | 5,650         |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>9,945</b>  | <b>13,812</b> | <b>14,605</b> | <b>12,700</b> | <b>12,890</b> |
| 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           |
| <b>Total Equity</b>                   | <b>7,947</b>  | <b>7,481</b>  | <b>7,741</b>  | <b>8,734</b>  | <b>9,666</b>  |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b> | <b>17,891</b> | <b>21,293</b> | <b>22,346</b> | <b>21,433</b> | <b>22,556</b> |

**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   |

**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           |
| <b>CF from Operating Activities</b> | <b>1,492</b>   | <b>1,515</b>   | <b>316</b>   | <b>2,046</b>   | <b>1,332</b> |
| Capital Expenditure                 | (881)          | (963)          | (554)        | (604)          | (604)        |
| Others                              | (1,344)        | (652)          | 145          | (0)            | 0            |
| <b>CF from Investing Activities</b> | <b>(2,225)</b> | <b>(1,615)</b> | <b>(408)</b> | <b>(604)</b>   | <b>(604)</b> |
| 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)        |
| <b>CF from Financing Activities</b> | <b>856</b>     | <b>(48)</b>    | <b>281</b>   | <b>(1,317)</b> | <b>(699)</b> |
| <b>Net Change in Cash</b>           | <b>123</b>     | <b>(148)</b>   | <b>189</b>   | <b>124</b>     | <b>29</b>    |
| <b>Beginning cash</b>               | <b>441</b>     | <b>537</b>     | <b>538</b>   | <b>652</b>     | <b>776</b>   |
| <b>Ending cash</b>                  | <b>538</b>     | <b>538</b>     | <b>652</b>   | <b>776</b>     | <b>805</b>   |

**Key Ratios**

|                              | 2018A | 2019A   | 2020A   | 2021F  | 2022F |
|------------------------------|-------|---------|---------|--------|-------|
| <b>Per Share (Bt)</b>        |       |         |         |        |       |
| 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                           | 38.26 | 44.77   | 47.59   | 44.29  | 43.82 |
| <b>Valuation Ratios</b>      |       |         |         |        |       |
| PER (x)                      | 6.0   | n.a.    | 52.6    | 7.6    | 6.3   |
| P/BV (x)                     | 1.0   | 1.0     | 1.0     | 0.9    | 0.8   |
| P/CF (x)                     | 5.2   | 5.1     | 24.6    | 3.8    | 5.8   |
| EV/EBITDA (x)                | 6.4   | 6.8     | 10.9    | 6.2    | 5.5   |
| Dividend Yield (%)           | 5.9%  | 4.4%    | 1.1%    | 3.9%   | 4.8%  |
| <b>Profitability Ratios</b>  |       |         |         |        |       |
| 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% |
| <b>Liquidity Ratios</b>      |       |         |         |        |       |
| 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   |
| <b>Leverage Ratios</b>       |       |         |         |        |       |
| 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   |
| <b>Growth</b>                |       |         |         |        |       |
| 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 ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Corporate Governance Report Rating**

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>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