

บางจาก คอร์ปอเรชั่น- BCP



<b>ชื่อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	32 บาท
Upside/Downside	+12%
Median Consensus	31 บาท
<b>1M price direction:</b>	



Stock information	
ราคาปิด	28.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	29.75/13.40 บาท
มูลค่าตลาด	39,242 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,376.9 ล้านหุ้น
Free Float	59.46%
Foreign Limit/Available	25%/16.32%
NVDR in hand (% of share)	4.77%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,644.17
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	03/03/21	0.40
-	04/03/20	0.30
-	28/08/19	0.50



**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA**  
เลขหมายมือถือ: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

**แนวโน้ม 1Q21 Operating อาจะยังขาดทุนเพราะมีปิดซ่อมบำรุง**

- แนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD
- BCP รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 251 ล้านบาท +56% YoY และพลิกจากขาดทุน 3Q19 ที่ 647 ล้านบาท
- Operation ยังขาดทุนอยู่ราว -200 ล้านบาท
- ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITA ที่ 868 ล้านบาท +9% YoY -24% QoQ โดยลดลง QoQ ค่อนข้างมากเพราะโครงการโซลาร์ที่ญี่ปุ่นเข้าสู่ฤดูหนาวทำให้มีปริมาณการผลิตได้น้อย และโครงการพลังงานน้ำใน สปป. ลาว ที่น้ำน้อยลง
- ธุรกิจโรงกลั่น EBITDA 600 ล้านบาท -44% YoY -1% QoQ ค่อนข้างทรงตัว QoQ
- ธุรกิจการตลาด มี EBITDA 600 ล้านบาท +68% YoY, -21% QoQ โดยลดลง QoQ ผลจากค่าการตลาดลดลง เพราะต้นทุนน้ำมันที่ปรับขึ้น
- เราคาดว่า 1Q21 Operating ของบริษัทอาจะยังขาดทุนระดับ -500 ล้านบาท เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นราว 40 วัน

**Result review :**

BCP รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 251 ล้านบาท +56% YoY และพลิกจากขาดทุน 3Q19 ที่ 647 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้บริษัทมีกำไร Fx และกลับรายการด้วยค่ารวมราว 450 ล้านบาท ถ้าไม่รายการพิเศษ Operation ยังขาดทุนอยู่ราว -200 ล้านบาท สำหรับตัวเลขผลประกอบการอื่นๆ มีดังนี้

- 1) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITA ที่ 868 ล้านบาท +9% YoY -24% QoQ โดยลดลง QoQ ค่อนข้างมากเพราะโครงการโซลาร์ที่ญี่ปุ่นเข้าสู่ฤดูหนาวทำให้มีปริมาณการผลิตได้น้อย และโครงการพลังงานน้ำใน สปป. ลาว ที่มีปริมาณขายลดลงหลังจาก 3Q เป็น High Season
- 2) ธุรกิจโรงกลั่น EBITDA 600 ล้านบาท -44% YoY -1% QoQ ค่อนข้างทรงตัว QoQ โดยค่าการกลั่นดีขึ้น QoQ จาก Crude premium ที่ลดลงแต่มีผลของ Hedging loss
- 3) ธุรกิจการตลาด มี EBITDA 600 ล้านบาท +68% YoY, -21% QoQ โดยลดลง QoQ ผลจากค่าการตลาดลดลง เพราะต้นทุนน้ำมันที่ปรับขึ้น แต่บริษัทมีการตรึงราคาขายช่วงปลายปีตามนโยบายรัฐฯ

**แนวโน้ม 1Q21 อาจะชะลอตัวเพราะมีการปิดซ่อมบำรุง**

เราคาดว่า 1Q21 Operating ของบริษัทอาจะยังขาดทุนระดับ -500 ล้านบาท เพราะมีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นราว 40 วัน

**ประเมินกำไรปี 2021 ขึ้นจากขาดทุนมาเป็นกำไร 1.4 พันล้านบาท**

เราประเมินกำไรปี 2021 จะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาทพลิกจากขาดทุนในปี 2020 โดยเราประเมินกำไรจะโดดเด่นใน 2H21 เป็นหลักคาดหวังจากราคาน้ำมัน Jet ที่จะฟื้นตัวหลังจากเริ่มมีการฉีดวัคซีนในหลายประเทศ น่าจะส่งผลให้เกิดการบินระหว่างประเทศมากขึ้น

**ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท**

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD PBV คาดกำไรจะฟื้นตัวเด่น 2H21

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales(Bt mn)	172,138.24	192,025.32	190,488.59	136,450.29	189,972.99
EBITDA(Bt mn)	12,706.89	10,272.62	8,144.29	4,541.02	9,713.22
Net Profit (Bt mn)	5,778.24	2,462.88	1,731.57	(6,967.07)	1,426.07
EPS (Bt)	4.20	1.79	1.26	(5.06)	1.04
EV/EBITDA (x)	4.52	6.38	9.54	12.68	4.74
PER(x)	4.65	10.90	15.51	N.A.	18.83
PBV(x)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
DPS(Bt)	2.15	1.95	0.80	0.40	0.41
Div Yield (%)	11%	10%	4%	2%	2%
ROE (%)	14%	6%	4%	-14%	3%

Source: Company Data, Trinity Research

## BCP Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY	2019	2020	%YoY
<b>Revenues</b>													
Sales	45,535	48,326	46,481	50,146	43,070	26,594	33,652	33,134	-2%	-34%	190,489	136,450	-28.37%
COGS	(42,145)	(44,503)	(42,778)	(45,799)	(42,642)	(24,432)	(29,428)	(28,800)			(175,225)	(125,301)	
<b>Gross Profit</b>	<b>3,391</b>	<b>3,823</b>	<b>3,703</b>	<b>4,347</b>	<b>429</b>	<b>2,163</b>	<b>4,224</b>	<b>4,334</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>	<b>15,264</b>	<b>11,150</b>	<b>-27%</b>
SG&A	(1,725)	(1,897)	(1,730)	(2,262)	(1,763)	(1,585)	(1,613)	(2,180)			(7,614)	(7,141)	
<b>EBITDA</b>	<b>1,784</b>	<b>2,034</b>	<b>2,101</b>	<b>2,226</b>	<b>(1,229)</b>	<b>764</b>	<b>2,732</b>	<b>2,274</b>	<b>-17%</b>	<b>2%</b>	<b>8,144</b>	<b>4,541</b>	<b>-44%</b>
Depreciation & Amortization	(1,210)	(1,235)	(1,256)	(1,331)	(1,645)	(1,604)	(1,631)	(1,942)			(5,032)	(6,821)	
<b>EBIT</b>	<b>574</b>	<b>799</b>	<b>845</b>	<b>895</b>	<b>(2,874)</b>	<b>(840)</b>	<b>1,101</b>	<b>332</b>	<b>-70%</b>	<b>-63%</b>	<b>3,112</b>	<b>(2,280)</b>	<b>nm</b>
Interest expense	(443)	(421)	(412)	(425)	(464)	(517)	(504)	(484)			(1,701)	(1,969)	
Share of gain (loss) of associates	157	156	38	52	(1,082)	169	58	264			404	(592)	
Other income (expenses)	118	108	128	140	105	187	121	120			495	533	
<b>Pretax profit</b>	<b>288</b>	<b>534</b>	<b>472</b>	<b>522</b>	<b>(4,420)</b>	<b>(1,188)</b>	<b>654</b>	<b>113</b>	<b>-83%</b>	<b>-78%</b>	<b>1,816</b>	<b>(4,842)</b>	<b>nm</b>
Tax	32	(25)	(38)	(36)	1,536	26	(19)	46			(68)	1,589	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>320</b>	<b>509</b>	<b>434</b>	<b>485</b>	<b>(2,884)</b>	<b>(1,162)</b>	<b>635</b>	<b>158</b>	<b>-75%</b>	<b>-67%</b>	<b>1,748</b>	<b>(3,253)</b>	<b>nm</b>
Minority Interest	(181)	(147)	(181)	(247)	(345)	(185)	(318)	(349)			(757)	(1,197)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>139</b>	<b>362</b>	<b>253</b>	<b>238</b>	<b>(3,229)</b>	<b>(1,348)</b>	<b>317</b>	<b>(191)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>991</b>	<b>(4,450)</b>	<b>nm</b>
Hedging Gain (Loss)	0	0	115	625	(1,432)	415	62	1,704			740	749	
Forex Gain (Loss)	75	167	2	(244)	0	(978)	(1,027)	(1,261)			0	(3,266)	
Extra Items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>214</b>	<b>528</b>	<b>370</b>	<b>620</b>	<b>(4,661)</b>	<b>(1,911)</b>	<b>(647)</b>	<b>251</b>	<b>nm</b>	<b>-59%</b>	<b>1,732</b>	<b>(6,967)</b>	<b>nm</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>													
Gross margin	4.8%	5.4%	5.3%	6.0%	-2.8%	2.1%	7.7%	7.2%			5.4%	3.2%	
EBITDA margin	3.9%	4.2%	4.5%	4.4%	-2.9%	2.9%	8.1%	6.9%			4.3%	3.3%	
EBIT margin	1.3%	1.7%	1.8%	1.8%	-6.7%	-3.2%	3.3%	1.0%			1.6%	-1.7%	
Pretax profit margin	0.6%	1.1%	1.0%	1.0%	-10.3%	-4.5%	1.9%	0.3%			1.0%	-3.5%	
Profit margin before extra item	0.3%	0.7%	0.5%	0.5%	-7.5%	-5.1%	0.9%	-0.6%			0.5%	-3.3%	
Net profit margin	0.5%	1.1%	0.8%	1.2%	-10.8%	-7.2%	-1.9%	0.8%			0.9%	-5.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

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

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	192,025	190,489	136,450	189,973	200,591
Cost of good sold	(175,692)	(175,225)	(125,301)	(173,261)	(182,044)
<b>Gross Profit</b>	<b>16,333</b>	<b>15,264</b>	<b>11,150</b>	<b>16,712</b>	<b>18,547</b>
SG&A	(7,376)	(7,614)	(7,141)	(7,599)	(8,024)
<b>EBITDA</b>	<b>8,958</b>	<b>7,649</b>	<b>4,008</b>	<b>9,113</b>	<b>10,523</b>
Depreciation & Amortization	(4,902)	(5,032)	(6,821)	(6,393)	(6,217)
<b>EBIT</b>	<b>4,055</b>	<b>2,617</b>	<b>(2,813)</b>	<b>2,721</b>	<b>4,307</b>
Equity Shares	254	404	(592)	420	420
Financial Costs	(1,545)	(1,701)	(1,969)	(1,589)	(1,482)
Other Income	1,315	495	533	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>4,079</b>	<b>1,816</b>	<b>(4,842)</b>	<b>2,151</b>	<b>3,845</b>
Tax	(493)	(68)	1,589	(225)	(445)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>3,586</b>	<b>1,748</b>	<b>(3,253)</b>	<b>1,926</b>	<b>3,399</b>
Less Minority Interest	(772)	(757)	(1,197)	(500)	(500)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,814</b>	<b>991</b>	<b>(4,450)</b>	<b>1,426</b>	<b>2,899</b>
Impairment loss on assets	(325)	740	749	0	0
Extraordinary items	(26)	0	(3,266)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,463</b>	<b>1,732</b>	<b>(6,967)</b>	<b>1,426</b>	<b>2,899</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>2,365</b>	<b>1,633</b>	<b>(6,967)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.79</b>	<b>1.26</b>	<b>(5.06)</b>	<b>1.04</b>	<b>2.11</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	11,551	7,276	10,106	19,821	20,184
Shor term investment	262	288	220	254	237
Accounts receivable -net	8,611	11,073	8,852	7,807	8,243
Inventories	15,135	15,835	15,720	13,291	13,965
Other current assets	2,037	3,149	1,393	1,940	2,048
<b>Total Current Assets</b>	<b>37,596</b>	<b>37,621</b>	<b>36,291</b>	<b>43,114</b>	<b>44,678</b>
Investments	20,189	21,269	19,090	18,498	17,906
Property, Plant & Equipment	48,877	52,584	48,049	46,657	45,440
Good will	1,602	1,921	1,602	1,602	1,602
Intangible assets	3,658	8,494	6,043	6,043	6,043
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	5,446	5,900	3,035	3,187	3,346
<b>Total Assets</b>	<b>117,369</b>	<b>127,788</b>	<b>114,110</b>	<b>119,100</b>	<b>119,015</b>
Loans and O/D from banks	5,004	5,051	4,046	6,500	6,500
Account payable-trade	9,837	13,447	13,034	18,024	18,937
Current portion 1 yr L/T loans	6,216	5,198	2,218	1,553	1,087
Other current liabilities	4,446	3,387	4,571	4,799	5,039
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>25,504</b>	<b>27,083</b>	<b>23,869</b>	<b>30,875</b>	<b>31,563</b>
Long-term debt	39,244	37,792	34,639	31,175	28,058
Other	3,083	4,098	3,470	3,562	3,667
<b>Total Liabilities</b>	<b>67,831</b>	<b>68,973</b>	<b>61,979</b>	<b>65,613</b>	<b>63,288</b>
Paid-up share capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Premium on share capital	11,157	13,471	11,157	11,157	11,157
Legal reserve	153	153	153	153	153
Reserve for expansion	0	432	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	9,941	0	0	0
Unappropriated	27,454	27,147	27,831	18,157	19,897
Others	2,573	(916)	5,131	15,661	15,661
<b>Total Equity before MI</b>	<b>42,715</b>	<b>51,604</b>	<b>45,650</b>	<b>46,505</b>	<b>48,245</b>
Minority Interest	6,823	7,211	6,482	6,982	7,482
<b>Total Equity</b>	<b>49,538</b>	<b>58,815</b>	<b>52,132</b>	<b>53,488</b>	<b>55,727</b>

**Assumption**

Assumptions	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Dubai Price (\$/bbl)</b>	69.65	65.00	42.00	56.00	57.68
<b>Crude intake (Mil bbl)</b>	37.4	39.9	29.4	39.4	41.6
<b>Market GIM (\$/bbl)</b>	7.1	4.8	(10.5)	4.0	5.0

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Pre-tax profit	4,501	3,500	(6,586)	3,241	4,827
Depreciation	4,902	5,032	6,821	6,393	6,217
Chg in working capital	(493)	(68)	1,589	(225)	(445)
Tax paid	351	(740)	2,517	0	0
Other operating activities	(5,447)	(1,642)	7,089	8,090	(122)
<b>CF from Operating</b>	<b>3,815</b>	<b>6,082</b>	<b>11,429</b>	<b>17,499</b>	<b>10,476</b>
Capital expenditure	(3,345)	(13,893)	483	(5,000)	(5,000)
Change in investments	(1,141)	(1,106)	2,247	558	609
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(4,486)</b>	<b>(14,999)</b>	<b>2,730</b>	<b>(4,442)</b>	<b>(4,391)</b>
Capital Increase	0	12,686	(12,686)	0	0
Debt Financing	9,561	(2,423)	(7,138)	(1,676)	(3,583)
Dividend (incl. tax)	(2,685)	(1,377)	(2,822)	(570)	(1,160)
Other financing activities	(4,760)	(4,244)	786	(1,095)	(980)
<b>CF from Financing</b>	<b>2,116</b>	<b>4,642</b>	<b>(21,859)</b>	<b>(3,341)</b>	<b>(5,723)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>1,445</b>	<b>(4,275)</b>	<b>(7,700)</b>	<b>9,715</b>	<b>363</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>10,106</b>	<b>11,551</b>	<b>7,276</b>	<b>10,106</b>	<b>19,821</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>11,551</b>	<b>7,276</b>	<b>(424)</b>	<b>19,821</b>	<b>20,184</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.79	1.26	-5.06	1.04	2.11
DPS	1.95	0.80	0.40	0.41	0.84
BV	31.02	37.48	33.15	33.77	35.04
CF	2.77	4.42	8.30	12.71	7.61
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.47	1.39	1.52	1.40	1.42
Quick Ratio	0.88	0.80	0.86	0.97	0.97
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.95%	5.37%	3.17%	5.43%	6.15%
EBITDA Margin	4.66%	4.02%	2.94%	4.80%	5.25%
EBIT Margin	2.11%	1.37%	-2.06%	1.43%	2.15%
Net Margin	1.28%	0.91%	-5.11%	0.75%	1.45%
ROE	4.84%	3.20%	-12.56%	2.70%	5.31%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.10%	1.36%	-6.11%	1.20%	2.44%
ROFA	5.04%	3.29%	-14.50%	3.06%	6.38%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.18	0.93	0.90	1.09	0.95
Net Debt to Equity	0.90	0.78	0.67	0.53	0.40
Interest Coverage Ratio	2.62	1.54	-1.43	1.71	2.91
<b>Growth</b>					
Sales Growth	11.55%	-0.80%	-28.37%	39.23%	5.59%
EBITDA Growth	-19.16%	-20.72%	-44.24%	113.90%	14.52%
Net Profit Growth	-57.38%	-29.69%	-502.36%	N.A.	103.31%
EPS Growth	-57.38%	-29.69%	-502.36%	N.A.	103.31%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	10.90	15.51	N.A.	18.83	9.26
P/BV (x)	0.63	0.52	0.59	0.75	0.71
EV/EBITDA (x)	6.38	8.27	12.65	4.74	3.78
P/CF (x)	7.04	4.41	2.35	1.53	2.56
Dividend Yield (%)	10.00%	4.10%	2.05%	2.12%	4.32%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	64%	-8%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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) 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