

บางจาก คอร์ปอเรชั่น- BCP



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	32 บาท
Upside/Downside	+28%
Median Consensus	31 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	24.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	29.75/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	33,321 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,376.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.27%
Foreign Limit/Available	25%/15.55%
NVDR in hand (% of share)	5.32%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,953.84
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



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

2Q21 กำไรอ่อนตัวเหลือ 1.7 พันล้านบาทผล stock gain น้อยลง

- แนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท อิง PBV ที่ 0.95 เท่า +0.5SD
- BCP รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.7 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 1Q20 และ -23% QoQ ลดลง QoQ จาก stock gain ที่น้อยลง ถ้าไม่นับรายการพิเศษและ Stock gain Operating profit พลิกกลับเป็นบวกราว 480 ล้านบาท ซึ่งมาจากส่วนแบ่งกำไรในธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน
- ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ปรับดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ จาก crack spread ในหลายๆ ผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain อยู่ประมาณ 700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% QoQ จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายลดลงจากผลกระทบ lockdown
- คาดว่า 3Q21 Operating ของบริษัทน่าจะยังทรงตัวได้จาก crack spread ที่ดีขึ้น

Result review :

BCP รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 1.7 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 1Q20 และ -23% QoQ ลดลง QoQ จาก stock gain ที่น้อยลง ถ้าไม่นับรายการพิเศษและ Stock gain Operating profit พลิกกลับเป็นบวกราว 480 ล้านบาท ซึ่งมาจากส่วนแบ่งกำไรในธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน สำหรับตัวเลขผลประกอบการอื่น ๆ มีดังนี้

- 1) ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain อยู่ราว 800 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งมาจาก GRM ที่ปรับตัวขึ้นมาเป็น USD4.18/bbl (2Q20=3.93, 1Q21=3.24) มาจาก crack spread ในหลายๆ ผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- 2) ธุรกิจการตลาดมี EBITDA ที่ไม่รวม Stock gain อยู่ประมาณ 700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3% QoQ จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นเป็น 0.88 บาทต่อลิตร ในขณะที่ปริมาณขายไตรมาสนี้ปรับลดลงเหลือ 1.1 พันล้านลิตร -5% QoQ จากมาตรการ lockdown
- 3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ทรงตัวที่ 997 ล้านบาท +2% QoQ

แนวโน้ม 3Q21 คาดจะยังทรงตัวได้

เราคาดว่า 3Q21 Operating ของบริษัทน่าจะยังทรงตัวได้ในระดับ 400 ล้านบาท ถึงแม้กลุ่มธุรกิจการตลาดอาจจะรับผลกระทบ lockdown แต่ธุรกิจโรงกลั่นจะปรับตัวจาก crack spread ที่ดีขึ้นและจากการที่โรงกลั่นซื้อน้ำมันที่เป็น Brent link จึงไม่ได้รับผลกระทบจาก crude premium มากนัก ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติไม่รวม stock gain ที่ 1.4 พันล้านบาท คาดหวังจะเห็นการฟื้นของธุรกิจการตลาดใน 4Q21 ถ้ามาตรการ lockdown ผ่อนคลายลง

ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 32 บาท

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

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	192,025.32	190,488.59	136,450.29	189,972.99	200,591.36
EBITDA(Bt mn)	10,272.62	8,144.29	4,541.02	9,713.22	11,123.29
Net Profit (Bt mn)	2,462.88	1,731.57	-6,967.07	1,426.07	2,899.34
EPS (Bt)	1.79	1.26	-5.06	1.04	2.11
EV/EBITDA (x)	6.38	9.54	12.68	4.74	3.78
PER(x)	10.90	15.51	N.A.	18.83	9.26
PBV(x)	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7
DPS(Bt)	1.95	0.80	0.40	0.41	0.84
Div Yield (%)	10%	4%	2%	2%	4%
ROE (%)	6%	4%	-14%	3%	8%

Source: Company Data, Trinity Research

## BCP Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	2020	2021	%YoY
<b>Revenues</b>											
Sales	43,070	26,594	33,652	33,134	41,230	43,775	6%	65%	136,450	189,973	39.23%
COGS	(42,642)	(24,432)	(29,428)	(28,800)	(34,955)	(38,312)			(125,301)	(173,261)	
<b>Gross Profit</b>	<b>429</b>	<b>2,163</b>	<b>4,224</b>	<b>4,334</b>	<b>6,275</b>	<b>5,463</b>	-13%	153%	<b>11,150</b>	<b>16,712</b>	<b>50%</b>
SG&A	(1,763)	(1,585)	(1,613)	(2,180)	(1,447)	(1,628)			(7,141)	(7,599)	
<b>EBITDA</b>	<b>(1,229)</b>	<b>764</b>	<b>2,732</b>	<b>2,274</b>	<b>4,970</b>	<b>4,010</b>	-19%	425%	<b>4,541</b>	<b>9,713</b>	<b>114%</b>
Depreciation & Amortization	(1,645)	(1,604)	(1,631)	(1,942)	(1,671)	(1,719)			(6,821)	(6,393)	
<b>EBIT</b>	<b>(2,874)</b>	<b>(840)</b>	<b>1,101</b>	<b>332</b>	<b>3,299</b>	<b>2,291</b>	-31%	nm	<b>(2,280)</b>	<b>3,321</b>	<b>nm</b>
Interest expense	(464)	(517)	(504)	(484)	(464)	(518)			(1,969)	(1,589)	
Share of gain (loss) of associates	(1,082)	169	58	264	194	512			(592)	420	
Other income (expenses)	105	187	121	120	142	176			533	600	
<b>Pretax profit</b>	<b>(4,420)</b>	<b>(1,188)</b>	<b>654</b>	<b>113</b>	<b>3,029</b>	<b>2,285</b>	-25%	nm	<b>(4,842)</b>	<b>2,151</b>	<b>nm</b>
Tax	1,536	26	(19)	46	(408)	(195)			1,589	(225)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(2,884)</b>	<b>(1,162)</b>	<b>635</b>	<b>158</b>	<b>2,622</b>	<b>2,090</b>	-20%	nm	<b>(3,253)</b>	<b>1,926</b>	<b>nm</b>
Minority Interest	(345)	(185)	(318)	(349)	(358)	(309)			(1,197)	(500)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(3,229)</b>	<b>(1,348)</b>	<b>317</b>	<b>(191)</b>	<b>2,263</b>	<b>1,780</b>	-21%	nm	<b>(4,450)</b>	<b>1,426</b>	<b>nm</b>
<b>Hedging Gain (Loss)</b>	<b>(1,432)</b>	<b>415</b>	<b>62</b>	<b>1,704</b>	<b>(429)</b>	<b>(21)</b>			<b>749</b>	<b>0</b>	
Forex Gain (Loss)	0	(978)	(1,027)	(1,261)	449	5			(3,266)	0	
Extra Items	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>(4,661)</b>	<b>(1,911)</b>	<b>(647)</b>	<b>251</b>	<b>2,284</b>	<b>1,765</b>	-23%	nm	<b>(6,967)</b>	<b>1,426</b>	<b>nm</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>											
Gross margin	-2.8%	2.1%	7.7%	7.2%	11.2%	8.6%			3.2%	5.4%	
EBITDA margin	-2.9%	2.9%	8.1%	6.9%	12.1%	9.2%			3.3%	5.1%	
EBIT margin	-6.7%	-3.2%	3.3%	1.0%	8.0%	5.2%			-1.7%	1.7%	
Pretax profit margin	-10.3%	-4.5%	1.9%	0.3%	7.3%	5.2%			-3.5%	1.1%	
Profit margin before extra item	-7.5%	-5.1%	0.9%	-0.6%	5.5%	4.1%			-3.3%	0.8%	
Net profit margin	-10.8%	-7.2%	-1.9%	0.8%	5.5%	4.0%			-5.1%	0.8%	

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
Dubai Price (\$/bbl)	69.65	65.00	42.00	56.00	57.68
Crude intake (Mil bbl)	37.4	39.9	29.4	39.4	41.6
Market GIM (\$/bbl)	7.1	4.8	(10.5)	4.0	5.0

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 รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 mn)	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 Grow th	11.55%	-0.80%	-28.37%	39.23%	5.59%
EBITDA Grow th	-19.16%	-20.72%	-44.24%	113.90%	14.52%
Net Profit Grow th	-57.38%	-29.69%	-502.36%	N.A.	103.31%
EPS Grow th	-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 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