


INTER PHARMA – อินเตอร์ ฟาร์มา (IP) Interpharma GROUP

10 มิถุนายน 2565

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	29.43 บาท
Upside/Downside	+41%
Median Consensus	24.50 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	20.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.17/17.80 บาท
มูลค่าตลาด	6,198 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	298 ล้านหุ้น
Free Float	52.29%
Foreign Limit/Available	49%/47.43%
NVDR in hand (% of share)	1.21%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,045.00
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date	Period	X-Date	DPS(Bt)
	01/01/20-31/12/20	11/03/21	-
	01/01/20-31/12/20	11/03/21	0.0233
	01/01/19-31/12/19	08/04/20	0.1314



นักวิเคราะห์  
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิวัฒน์ อัสวเหม  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กำไร 1Q65 ยังคงแข็งแกร่ง มอง 2Q65F กำไรกลับมาใกล้ High เดิม

- กำไร 1Q65 จำนวน 30 ล้านบาท ลดลง 16.2% QoQ และเพิ่มขึ้น 53.2% YoY ซึ่งโดยปกติ 1Q ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเป็นช่วงที่กำไรต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่น
- คาดการณ์ไตรมาสที่เหลือนั้นทำ New High เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ผ่อนคลาย รวมถึงการรับรู้รายได้จาก LAB PHARMACY ที่จะเข้ามาในไตรมาสต่อไป และการต่อยอดธุรกิจผ่านการจับมือกับ PTT
- คาดการณ์กำไรปี 65 เติบโตต่อเนื่อง โดยเรามองว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรทั้งปีได้ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 29.43 บาท จากวิธี DCF

ผลการดำเนินงาน 1Q65

- กำไรสุทธิ 1Q65 เท่ากับ 30 ล้านบาท (-16.2%QoQ, +60.4%YoY) มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการบริหารควบคุม COGS และ SG&A ที่ดีขึ้น
- รายได้รวม 1Q65 เท่ากับ 273 ล้านบาท (-8.14% QoQ +35.8% YoY) โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย 270 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 3 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ยาโรคมะเร็งจาก Modern Pharma และ Interpharma (85 ล้านบาท คิดเป็น 31.1% ของรายได้ทั้งหมด) ผลิตภัณฑ์รักษาสุขภาพและชะลอวัย (85.1 ล้านบาท คิดเป็น 31.2% ของรายได้ทั้งหมด) และถึงผลิตภัณฑ์ดูแลและส่งเสริมสุขภาพของสัตว์เลี้ยง (73.4 ล้านบาท คิดเป็น 26.9% ของรายได้ทั้งหมด)
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 43.2% (low season, but higher GM than 4Q21?) (41.5% ใน 4Q64 และ 49.0% ใน 1Q64) เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับราคาใช้จ่ายของโรงงานยา (เทวา ฟาร์มา) ที่ซื้อเข้ามาในไตรมาส 3/2564 จากที่ก่อนซื้อเดิมเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำทำให้อัตราส่งต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นใน 3Q65 และ 4Q65 แต่ด้วยการปรับของบริษัท ทำให้สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดียิ่งขึ้น
- สัดส่วน SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 27.9% (26.8% ใน 4Q64 และ 33.3% ใน 1Q64) เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเดินทางของพนักงานที่ขายที่เพิ่มขึ้น
- โดยสรุปกำไรไตรมาส 1/2565 คิดเป็น สัดส่วนราว 17.6% จากประมาณการกำไรทั้งปี 2565 ที่ 170 ล้านบาท โดยเรายังคงประมาณการเดิมไว้ เนื่องจากถ้าเราหักกำไรที่คาดการณ์จาก LAB PHARMACY (ประมาณ 50 ล้านบาท) สัดส่วนของกำไรไตรมาส 1/2565 จะอยู่ที่ 25.2% ของกำไรทั้งหมด และเรามองว่ากำไรจาก LAB PHARMACY ที่ จะเข้ามาในไตรมาสต่อไปจะใกล้เคียงกับประมาณการกำไร

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	371	442	909	1,796	2,452
EBITDA(Btmn)	64	83	172	259	357
Net Profit (Bt mn)	43	54	105	170	247
EPS (Bt)	0.21	0.26	0.35	0.57	0.78
EV/EBITDA (x)	85.6	68.9	34.7	23.3	16.9
PER(x)	91.9	74.3	55.1	33.9	24.9
P/BV (x)	12.4	11.9	7.4	6.1	3.8
DPS(Bt)	0.13	0.02	0.00	0.23	0.29
Div Yield (%)	1.0%	1.2%	0.0%	1.2%	1.6%
ROE (%)	15.2%	11.3%	16.5%	19.7%	19.2%

Source: Trinity Research and Company Data

### แนวโน้มไตรมาส 2/2565

คาดว่าจะทำกำไร New High จากรายได้การขายของธุรกิจหลักที่เติบโตขึ้น เนื่องจากเทรนด์การรักสุขภาพ รวมถึงเทรนด์สัตว์เลี้ยงที่กำลังโตแรง และจะเริ่มรับรู้รายได้จาก LAB PHARMACY ที่จะเข้ามาในไตรมาส 2/2565 เป็นไตรมาสแรก

เราคาดว่าค่าใช้จ่ายโดยรวมจะเพิ่มขึ้นนิดหน่อยเนื่องจากเงินเฟ้อในประเทศที่รุนแรง อาจส่งผลให้ Gross Profit Margin ลดลง

### อินโนบิก บริษัทย่อยทางอ้อมของ ปตท. เข้าถือหุ้น 20%

บริษัทได้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 74,510,000 หุ้น แบบ Private Placement ให้กับบริษัท อินโนบิก แอลแอล โฮลดิ้งจำกัด ("INNIOBIC LL") (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)) ("PTT") ซึ่งจะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 20% ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเพิ่มทุน โดยเรายังไม่ได้นำหุ้นเพิ่มทุนมาคำนวณในประมาณการ โดยบริษัทมีแผนที่จะนำเงินเพิ่มทุนไปใช้ในการขยายธุรกิจเดิมที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพเช่น ร้านขายยา โรงงานสมุนไพร Tele-pharmacy Telemedicine เป็นต้น รวมถึงนำไปลงทุนในโครงการ EU standard ของการผลิตยาตา การสร้างแผนกผลิตเวชสำอางและเม็ดพู่ การขยายสาขา การจ่ายเงินคืนเงินกู้ และเป็นเงินหมุนเวียน

### เป้าหมายและแผนดำเนินการปี 2565F

เป้าหมายการขายสาขายังอยู่ที่ 40 สาขา (จาก 22 สาขาในปี 2564) แต่อาจจะมีการโตกว่าเป้าที่ตั้งไว้ โดยตั้งเป้าขายสาขา LAB PHARMACY ไม่ต่ำกว่า 10 สาขา คาดว่าจะแล้วเสร็จช่วงไตรมาส 4/2565 และจะมีการให้ความสำคัญกับการสร้างแบรนด์มากขึ้น เพื่อให้มีความได้เปรียบในการคุมราคาสินค้า รวมถึงยังมีการร่วมมือทางธุรกิจกับ PTT ที่จะเริ่มเห็นช่วงครึ่งปีหลัง และคาดว่าโมเมนตัมของแต่ละประเภทธุรกิจจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยไม่ได้รับผลกระทบจากโควิด แต่อาจจะต้องระวังเรื่องค่าใช้จ่ายที่อาจจะสูงกว่าคาดเนื่องจากค่าเงินเฟ้อ เราคาดว่ารายได้ 2565F จะอยู่ที่ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% จากปีก่อน คิดเป็น EPS 0.57 บาท

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเดิม 29.43 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 29.43 บาทต่อหุ้น อ้างอิงวิธี DCF สมมติฐาน WACC 7% Terminal growth 3% ณ ราคาปัจจุบัน ซื้อขายบน Forward P/E รวบรวม 37.2 เท่า โดยเรายังไม่ได้นำหุ้นเพิ่มทุนมาคำนวณในประมาณการ เนื่องจากหุ้นเพิ่มทุนยังไม่ได้ถูกนำเข้ามาซื้อขายในตลาด (ถ้ารวมหุ้นเพิ่มทุน 2022F และ 2023F EPS จะอยู่ที่ 0.46 และ 0.66 บาท คิดเป็น Forward P/E ปี 2565 รวบรวม 46 เท่า) โดยเรามองว่า IP ยังมีช่องว่างในการเติบโตอีกมากมาย ไม่ว่าจะมาจากธุรกิจแปรรูปกันชา รวมถึงตลาดต่างประเทศที่สามารถเติบโตได้ และโครงการการผลิตยาตาที่กำลังศึกษาอยู่

ซึ่งเราได้ทำตาราง DCF Sensitivity Analysis (Exhibit 1) ที่ BETA ในกรอบ 0.5 ถึง 0.75 และบน Terminal Growth ระหว่าง 1-5% เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

**ความเสี่ยง:** การแข่งขันในตลาดสุขภาพและความงามรุนแรง, พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลง

### Exhibit 1: IP DCF Sensitivity Analysis

BETA (x)		Terminal Growth (%)				
		1%	2%	3%	4%	5%
0.50		24.6	30.2	39.8	60.4	134.5
0.55		22.3	26.9	34.4	49.1	89.5
0.60		20.3	24.2	30.2	41.0	66.4
0.61		20.0	23.7	29.4	39.7	63.0
0.65		18.6	21.8	26.7	35.0	52.3
0.70		17.1	19.9	23.9	30.4	42.8
0.75		15.8	18.1	21.5	26.7	35.9

Source: Trinity Research and Company Data

**Exhibit 2: IP Earnings Review**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
<b>Sales Revenue</b>	<b>177</b>	<b>198</b>	<b>240</b>	<b>293</b>	<b>270</b>	<b>53.2%</b>	<b>(7.8%)</b>	<b>909</b>	<b>1,796</b>	<b>97.6%</b>
Cost of Sales and Services	(90)	(102)	(144)	(172)	(154)	70.6%	(10.6%)	(508)	(1,051)	106.9%
<b>Gross Profit</b>	<b>86</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>35.1%</b>	<b>(4.0%)</b>	<b>401</b>	<b>745</b>	<b>85.9%</b>
SG&A	(59)	(65)	(65)	(79)	(75)	28.3%	(4.0%)	(267)	(533)	99.5%
<b>Operating Profit</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>49.6%</b>	<b>(3.4%)</b>	<b>133</b>	<b>212</b>	<b>59.2%</b>
Rental Income	0	0	0	0	0			0	0	
Other Income (Expenses)	1	3	4	4	3			12	18	
Associates & JV	0	0	0	0	0			0	0	
Rental & Other Income	1	3	4	4	3			12	18	
<b>EBIT</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>52.3%</b>	<b>(5.9%)</b>	<b>145</b>	<b>230</b>	<b>58.1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>60</b>	<b>52</b>	<b>57.9%</b>	<b>(12.6%)</b>	<b>172</b>	<b>259</b>	<b>50.7%</b>
Interest Expense	(1)	(1)	(2)	(3)	(3)			(8)	(10)	
<b>Pretax Profit</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>46.4%</b>	<b>(7.2%)</b>	<b>137</b>	<b>219</b>	<b>59.8%</b>
Income Tax	(7)	(8)	(6)	(6)	(8)			(27)	(44)	
<b>NPAT</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>57.9%</b>	<b>(14.8%)</b>	<b>110</b>	<b>176</b>	<b>59.4%</b>
Minority Interests	(2)	(0)	(1)	(2)	(2)			(5)	(5)	
<b>Core Profit</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>60.4%</b>	<b>(16.2%)</b>	<b>105</b>	<b>170</b>	<b>62.3%</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>60.4%</b>	<b>(16.2%)</b>	<b>105</b>	<b>170</b>	<b>62.3%</b>
EPS (Bt)	0.06	0.08	0.09	0.12	0.10	60.4%	(16.2%)	0.35	0.57	62.3%
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.08	0.09	0.12	0.10	60.4%	(16.2%)	0.35	0.57	62.3%
<b>Key ratios</b>										
Gross margin	49.0%	48.8%	39.9%	41.5%	43.2%			44.1%	41.5%	
SG&A /Sales	33.3%	32.8%	27.0%	26.8%	27.9%			29.4%	29.7%	
EBITDA margin	18.8%	19.5%	16.8%	20.4%	19.3%			18.9%	14.4%	
EBIT margin	16.4%	17.5%	14.5%	16.0%	16.3%			16.0%	12.8%	
Net margin	10.6%	12.5%	10.7%	12.2%	11.1%			11.5%	9.5%	
Net margin - normalized	10.6%	12.5%	10.7%	12.2%	11.1%			11.5%	9.5%	

Source: Company Data, Trinity Research

INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)					
Income statement					
Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	371	442	909	1,796	2,452
Cost of Sales and Services	(157)	(181)	(508)	(1,051)	(1,422)
<b>Gross Profit</b>	<b>214</b>	<b>261</b>	<b>401</b>	<b>745</b>	<b>1,030</b>
SG&A	(157)	(187)	(267)	(533)	(723)
<b>Operating Profit</b>	<b>57</b>	<b>74</b>	<b>133</b>	<b>212</b>	<b>307</b>
Other Income (Expenses)	5	5	12	18	18
Associates & JV	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>EBIT</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>145</b>	<b>230</b>	<b>324</b>
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	<b>83</b>	<b>172</b>	<b>259</b>	<b>357</b>
Interest Expense	(1)	(1)	(8)	(10)	(10)
<b>Pretax Profit</b>	<b>61</b>	<b>77</b>	<b>137</b>	<b>219</b>	<b>315</b>
Income Tax	(14)	(17)	(27)	(44)	(63)
<b>NPAT</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	<b>110</b>	<b>176</b>	<b>252</b>
Minority Interests	(4)	(7)	(5)	(5)	(5)
<b>Core Profit</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>170</b>	<b>247</b>
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>105</b>	<b>170</b>	<b>247</b>

Financial Position					
Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash and Cash Equivalents	343	152	174	168	520
Accounts Receivable	112	156	292	418	571
Inventories	50	103	187	288	390
<b>Total Current Assets</b>	<b>505</b>	<b>417</b>	<b>667</b>	<b>884</b>	<b>1,493</b>
Property, Plant & Equipment	10	255	457	531	583
Others	11	84	203	291	390
<b>Total Assets</b>	<b>526</b>	<b>756</b>	<b>1,327</b>	<b>1,706</b>	<b>2,466</b>
Short-term Debt	9	27	167	176	166
Accounts Payable	38	123	149	288	390
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>56</b>	<b>160</b>	<b>336</b>	<b>491</b>	<b>593</b>
Long-term Debt	0	93	189	239	215
<b>Total Liabilities</b>	<b>60</b>	<b>270</b>	<b>544</b>	<b>757</b>	<b>845</b>
Paid-up Capital	103	103	149	149	168
Share Premium	287	287	474	474	945
Retained Earnings	44	58	117	287	466
Others	22	22	22	22	22
Minority Interest	10	17	22	17	19
<b>Total Equity</b>	<b>466</b>	<b>486</b>	<b>784</b>	<b>949</b>	<b>1,620</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>526</b>	<b>756</b>	<b>1,327</b>	<b>1,706</b>	<b>2,466</b>

Key Assumptions					
Year End Dec	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue Growth (%)	17.2%	19.1%	105.5%	97.6%	36.6%
Gross Margin (%)	57.6%	59.0%	44.1%	41.5%	42.0%
SG&A to Sales (%)	42.2%	42.3%	29.4%	29.7%	29.5%

**INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED (IP)**
**Cash Flow Statement**

Year End 31 Dec (Btmn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	61	77	137	219	315
Depreciation & Amortization	2	5	27	29	32
Change in Working Capital	(48)	(78)	(195)	(157)	(234)
Others	(10)	(13)	(10)	(67)	(58)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>5</b>	<b>(9)</b>	<b>(42)</b>	<b>24</b>	<b>55</b>
Capital Expenditure	(2)	(15)	(235)	(81)	(84)
Others	0	(235)	(117)	(0)	0
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(2)</b>	<b>(250)</b>	<b>(352)</b>	<b>(81)</b>	<b>(84)</b>
Capital Raising	337	43	192	0	490
Net Proceeds from Debt	(2)	108	236	59	(34)
Cash Dividend	(12)	(38)	(5)	0	(68)
Others	(16)	0	(8)	(8)	(8)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>307</b>	<b>68</b>	<b>415</b>	<b>51</b>	<b>380</b>
<b>Net Change in Cash</b>	<b>310</b>	<b>(190)</b>	<b>22</b>	<b>(6)</b>	<b>352</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>32</b>	<b>343</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>168</b>
<b>Ending cash</b>	<b>343</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>168</b>	<b>520</b>

**Key Ratios**

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.21	0.26	0.35	0.57	0.78
Diluted EPS	0.15	0.18	0.35	0.57	0.78
DPS	0.13	0.02	0.00	0.23	0.29
BV	1.56	1.63	2.63	3.18	5.11
EV	18.28	19.29	20.01	20.23	18.96
<b>Valuation Ratios</b>					
PER (x)	91.9	74.3	55.1	33.9	24.9
P/BV (x)	12.4	11.9	7.4	6.1	3.8
P/CF (x)	1,148.4	-655.7	-139.1	236.1	111.7
EV/EBITDA (x)	85.6	68.9	34.7	23.3	16.9
Dividend Yield (%)	1.0%	1.2%	0.0%	1.2%	1.6%
<b>Profitability Ratios</b>					
Gross Margin (%)	57.6%	59.0%	44.1%	41.5%	42.0%
EBITDA Margin (%)	17.1%	18.9%	18.9%	14.4%	14.5%
EBIT Margin (%)	16.6%	17.7%	16.0%	12.8%	13.2%
Net Profit Margin (%)	11.7%	12.2%	11.5%	9.5%	10.1%
ROA (%)	12.1%	8.4%	10.1%	11.2%	11.8%
ROE (%)	15.2%	11.3%	16.5%	19.7%	19.2%
<b>Liquidity Ratios</b>					
Current Ratio (x)	9.0	2.6	2.0	1.8	2.5
Quick Ratio (x)	8.1	1.9	1.4	1.2	1.8
<b>Leverage Ratios</b>					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.02	0.2	0.5	0.4	0.2
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	-0.7	-0.1	0.2	0.3	-0.1
Interest Coverage Ratio (x)	104.4	68.8	18.1	22.2	34.1
<b>Growth</b>					
Revenue (%)	17.2%	19.1%	105.5%	97.6%	36.6%
EBITDA (%)	50.9%	31.1%	106.2%	50.7%	37.6%
Reported Net Profit (%)	46.5%	23.7%	95.2%	62.3%	44.8%
Reported EPS (%)	46.5%	23.7%	34.9%	62.3%	36.1%
Core Profit (%)	46.5%	23.7%	95.2%	62.3%	44.8%
Diluted EPS (%)	46.5%	23.7%	95.2%	62.3%	36.1%

**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