

ไออาร์พีซี- IRPC



ถือ

ราคาเป้าหมาย	3.90 บาท
Upside/Downside	+14%
Median Consensus	3.60 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	3.42 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.76/3.06 บาท
มูลค่าตลาด	69,885 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/42.04%
NVDR in hand (% of share)	8.05%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	124,459.10
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	☆☆☆☆

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	22/02/22	0.14
-	07/09/21	0.08
-	23/02/21	0.06



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055660  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

IRPC ฟิ้นตัวแต่ต่ำกว่าตลาดคาด แนวโน้ม 2H22 อ่อนตัว

- ปรับคำแนะนำเป็น ถือ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.90 บาท โดยปรับไปใช้ Avg PBV ที่ 0.87 เท่า ที่จะสะท้อน Valuation ของบริษัทในช่วง Down cycle ได้ดีกว่า จากเดิมที่อิง Avg EV/EBITDA
- IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 3.8 พันล้านบาท -16% YoY, +155% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งในไตรมาสนี้มีผลขาดทุน Hedging loss สูงถึง 6 พันล้านบาท และมี stock gain ราว 4 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว Operating Profit อยู่ราว 5.8 พันล้านบาทดีขึ้นอย่างมากจากธุรกิจโรงกลั่น
- เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ที่ 7.4 พันล้านบาท โดย 1H22 คิดเป็น 70% ของประมาณการของเรา ซึ่งเราประเมินว่าแนวโน้ม 2H22 น่าจะเริ่มอ่อนโดยตัวโรงกลั่น GRM เริ่มปรับลดลง และ QTD ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ Olefin และ Aromatic ปรับลดลงกว่า USD100/ton

Result review:

IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 3.8 พันล้านบาท -16% YoY, +155% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งในไตรมาสนี้มีผลขาดทุน Hedging loss สูงถึง 6 พันล้านบาท และมี stock gain ราว 4 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว Operating Profit อยู่ราว 5.8 พันล้านบาทดีขึ้นอย่างมากจากธุรกิจโรงกลั่น

1. ปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 198 kbd +4% YoY, +4% QoQ ความต้องการน้ำมันอยู่ในระดับสูง
2. Market GRM โรงกลั่นปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น USD16.3/bbl (2Q21=7.1, 1Q22=4.4) จากความต้องการน้ำมันในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อุปทานดั้งเดิมจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน
3. Petrochem มี GIM ปรับดีขึ้นมาเป็น USD3/bbl (2Q21=7.4, 1Q22=1.7) จาก Spread HDPE-Naphtha ที่ดีขึ้นจาก ราคา Naphtha ลดลงเนื่องด้วยมี Oversupply

คงประมาณการกำไร 2022 ที่ 7.4 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ที่ 7.4 พันล้านบาท -49% YoY โดย 1H22 คิดเป็น 70% ของประมาณการของเรา ซึ่งเราประเมินว่าแนวโน้ม 2H22 น่าจะเริ่มอ่อนโดยตัวโรงกลั่น GRM เริ่มปรับลดลง แม้ว่าไตรมาส 3 จะเป็น season demand ของปีไตรมาส แต่ด้วยความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจให้ชะลอตัวลง โดย QTD ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ Olefin และ Aromatic ปรับลดลงกว่า USD100/ton

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.90 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.90 บาท โดยปรับไปใช้ Avg PBV ที่ 0.87 เท่า ที่จะสะท้อน Valuation ของบริษัทในช่วง Down cycle ได้ดีกว่า จากเดิมที่อิง Avg EV/EBITDA ซึ่งเราเพิ่มมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้นในสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมที่ชะลอตัวลง

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	239,315	174,463	255,115	200,162	203,845
EBITDA(Bt mn)	5,495	3,253	28,443	18,184	18,422
Net Profit (Bt mn)	-1,174	-6,152	14,505	7,416	8,290
EPS (Bt)	-0.06	-0.30	0.71	0.36	0.41
EV/EBITDA (x)	23.20	38.34	4.27	5.78	5.42
PER(x)	N.A.	N.A.	4.93	9.64	8.63
PBV(x)	0.86	0.95	0.82	0.78	0.74
DPS(Bt)	0.09	0.06	0.14	0.16	0.18
Div Yield (%)	3%	2%	4%	5%	5%
ROE (%)	-1%	-8%	18%	8%	9%

Source: Company Data, Trinity Research

**IRPC Quarterly Result**

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022F	%YoY
<b>Revenues</b>											
Sales	53,650	62,003	67,017	72,445	79,432	98,951	25%	60%	255,115	200,162	46.23%
COGS	(43,548)	(52,022)	(59,344)	(65,488)	(70,607)	(84,497)			(220,402)	(177,437)	
<b>Gross Profit</b>	<b>10,102</b>	<b>9,981</b>	<b>7,673</b>	<b>6,957</b>	<b>8,825</b>	<b>14,454</b>	<b>64%</b>	<b>45%</b>	<b>34,712</b>	<b>22,725</b>	<b>289%</b>
SG&A	(1,775)	(1,877)	(1,879)	(2,247)	(1,798)	(1,855)			(7,778)	(5,805)	
<b>EBITDA</b>	<b>8,820</b>	<b>8,639</b>	<b>6,267</b>	<b>4,716</b>	<b>7,285</b>	<b>13,034</b>	<b>79%</b>	<b>51%</b>	<b>28,443</b>	<b>18,184</b>	<b>774%</b>
Depreciation & Amortization	(2,180)	(2,209)	(2,130)	(2,068)	(2,008)	(2,015)			(8,587)	(7,893)	
<b>EBIT</b>	<b>6,640</b>	<b>6,430</b>	<b>4,137</b>	<b>2,649</b>	<b>5,277</b>	<b>11,019</b>	<b>109%</b>	<b>71%</b>	<b>19,856</b>	<b>10,291</b>	<b>nm</b>
Interest expense	(444)	(441)	(431)	(426)	(398)	(449)			(1,743)	(1,895)	
Share of gain (loss) of associates	156	186	157	214	129	174			713	363	
Other income (expenses)	493	535	473	7	258	436			1,508	1,263	
<b>Pretax profit</b>	<b>6,352</b>	<b>6,174</b>	<b>3,863</b>	<b>2,437</b>	<b>5,008</b>	<b>10,744</b>	<b>115%</b>	<b>74%</b>	<b>18,826</b>	<b>8,759</b>	<b>nm</b>
Tax	(972)	(600)	(460)	(319)	(338)	(927)			(2,351)	(1,343)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>5,380</b>	<b>5,574</b>	<b>3,403</b>	<b>2,118</b>	<b>4,670</b>	<b>9,817</b>	<b>110%</b>	<b>76%</b>	<b>16,475</b>	<b>7,416</b>	<b>nm</b>
Minority Interest	(10)	(10)	(6)	(2)	(3)	(2)			(28)	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>5,369</b>	<b>5,564</b>	<b>3,397</b>	<b>2,116</b>	<b>4,667</b>	<b>9,815</b>	<b>110%</b>	<b>76%</b>	<b>16,447</b>	<b>7,416</b>	<b>nm</b>
<b>Hedging</b>	<b>212</b>	<b>(990)</b>	<b>(1,242)</b>	<b>78</b>	<b>(3,166)</b>	<b>(5,982)</b>			<b>(1,942)</b>	<b>0</b>	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra Items	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>5,581</b>	<b>4,574</b>	<b>2,155</b>	<b>2,194</b>	<b>1,501</b>	<b>3,833</b>	<b>155%</b>	<b>-16%</b>	<b>14,505</b>	<b>7,416</b>	<b>nm</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>											
Gross margin	14.8%	12.5%	8.3%	6.7%	8.6%	12.6%			10.2%	7.4%	
EBITDA margin	16.4%	13.9%	9.4%	6.5%	9.2%	13.2%			11.1%	9.1%	
EBIT margin	12.4%	10.4%	6.2%	3.7%	6.6%	11.1%			7.8%	5.1%	
Pretax profit margin	11.8%	10.0%	5.8%	3.4%	6.3%	10.9%			7.4%	4.4%	
Profit margin before extra item	10.0%	9.0%	5.1%	2.9%	5.9%	9.9%			6.4%	3.7%	
Net profit margin	10.4%	7.4%	3.2%	3.0%	1.9%	3.9%			5.7%	3.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

**QTD HDPE Spread decreases USD100/ton**



Source: Bloomberg

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	239,315	174,463	255,115	200,162	203,845
Cost of good sold	(228,027)	(165,539)	(220,402)	(177,437)	(180,774)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,287</b>	<b>8,924</b>	<b>34,712</b>	<b>22,725</b>	<b>23,070</b>
SG&A	(7,056)	(7,093)	(7,778)	(5,805)	(5,911)
<b>EBITDA</b>	<b>4,231</b>	<b>1,831</b>	<b>26,935</b>	<b>16,921</b>	<b>17,159</b>
Depreciation & Amortization	(8,542)	(8,952)	(8,587)	(7,893)	(7,300)
<b>EBIT</b>	<b>(4,311)</b>	<b>(7,121)</b>	<b>18,348</b>	<b>9,028</b>	<b>9,858</b>
Equity Shares	363	333	713	363	363
Financial Costs	(1,931)	(1,902)	(1,743)	(1,895)	(1,686)
Other Income	1,263	1,422	1,508	1,263	1,263
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>(4,615)</b>	<b>(7,268)</b>	<b>18,826</b>	<b>8,759</b>	<b>9,799</b>
Tax	779	1,554	(2,351)	(1,343)	(1,510)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(3,837)</b>	<b>(5,715)</b>	<b>16,475</b>	<b>7,416</b>	<b>8,290</b>
Less Minority Interest	(28)	(22)	(28)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(3,865)</b>	<b>(5,736)</b>	<b>16,447</b>	<b>7,416</b>	<b>8,290</b>
Impairment loss on assets	1,645	(415)	(1,942)	0	0
Extraordinary items	1,046	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(1,174)</b>	<b>(6,152)</b>	<b>14,505</b>	<b>7,416</b>	<b>8,290</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>(3,803)</b>	<b>(2,251)</b>	<b>16,447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.30)</b>	<b>0.71</b>	<b>0.36</b>	<b>0.41</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	3,036	8,851	11,236	26,419	30,787
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	11,845	11,212	16,527	10,968	11,170
Inventories	25,995	21,169	33,766	19,445	19,811
Other current assets	2,771	2,139	5,671	4,449	4,531
<b>Total Current Assets</b>	<b>43,647</b>	<b>43,371</b>	<b>67,200</b>	<b>61,281</b>	<b>66,299</b>
Investments	10,847	11,298	11,905	12,618	13,331
Property, Plant & Equipment	121,069	114,551	109,067	107,175	105,874
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	564	774	985	875	765
Deferred tax assets	1,376	2,812	1,152	1,152	1,152
Others	348	685	182	182	182
<b>Total Assets</b>	<b>177,850</b>	<b>173,491</b>	<b>190,492</b>	<b>183,283</b>	<b>187,603</b>
Loans and O/D from banks	6,900	0	0	0	0
Account payable-trade	27,111	27,228	31,910	21,876	22,287
Current portion 1 yr L/T loans	8,190	13,434	10,585	9,526	8,574
Other current liabilities	3,506	3,396	5,048	4,556	4,696
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>45,707</b>	<b>44,059</b>	<b>47,543</b>	<b>35,958</b>	<b>35,557</b>
Long-term debt	43,881	48,597	50,494	50,494	50,494
Other	4,860	5,169	4,743	5,040	5,201
<b>Total Liabilities</b>	<b>94,448</b>	<b>97,825</b>	<b>102,780</b>	<b>91,492</b>	<b>91,252</b>
Paid-up share capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	32,349	24,600	36,572	40,651	45,210
Others	(130)	(110)	(112)	(112)	(112)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>83,256</b>	<b>75,526</b>	<b>87,496</b>	<b>91,574</b>	<b>96,134</b>
Minority Interest	146	140	217	217	217
<b>Total Equity</b>	<b>83,402</b>	<b>75,666</b>	<b>87,712</b>	<b>91,791</b>	<b>96,350</b>

**Assumption**

Assumptions	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Market GIM (\$/bbl)	8.70	4.98	11.96	13.23	13.46

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือให้คำแนะนำหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	(21)	(5,804)	18,599	10,655	11,485
Depreciation	8,542	8,952	8,587	7,893	7,300
Chg in working capital	779	1,554	(2,351)	(1,343)	(1,510)
Tax paid	(2,691)	415	1,942	0	0
Other operating activities	1,652	5,165	(14,841)	10,776	112
<b>CF from Operating</b>	<b>8,261</b>	<b>10,283</b>	<b>11,935</b>	<b>27,980</b>	<b>17,388</b>
Capital expenditure	(4,891)	(2,645)	(3,314)	(5,890)	(5,890)
Change in investments	(2,232)	(1,887)	1,052	(713)	(713)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(7,123)</b>	<b>(4,531)</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(6,603)</b>	<b>(6,603)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	1,606	3,059	(951)	(1,058)	(953)
Dividend (incl. tax)	(1,837)	(2,041)	(2,857)	(3,337)	(3,730)
Other financing activities	(209)	(954)	(3,479)	(1,799)	(1,734)
<b>CF from Financing</b>	<b>(439)</b>	<b>64</b>	<b>(7,288)</b>	<b>(6,194)</b>	<b>(6,417)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>698</b>	<b>5,815</b>	<b>2,385</b>	<b>15,183</b>	<b>4,368</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,338</b>	<b>3,036</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>26,419</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>3,036</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>26,419</b>	<b>30,787</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-0.06	-0.30	0.71	0.36	0.41
DPS	0.09	0.06	0.14	0.16	0.18
BV	4.07	3.70	4.28	4.48	4.70
CF	0.40	0.50	0.58	1.37	0.85
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.95	0.98	1.41	1.70	1.86
Quick Ratio	0.39	0.50	0.70	1.16	1.31
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	1.15%	-0.02%	10.24%	7.41%	7.74%
EBITDA Margin	1.77%	1.05%	10.56%	8.45%	8.42%
EBIT Margin	-1.80%	-4.08%	7.19%	4.51%	4.84%
Net Margin	-0.49%	-3.53%	5.69%	3.71%	4.07%
ROE	-1.37%	-7.73%	17.76%	8.26%	8.81%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-0.66%	-3.55%	7.61%	4.05%	4.42%
ROFA	-0.97%	-5.37%	13.30%	6.92%	7.83%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.71	0.82	0.70	0.66	0.61
Net Debt to Equity	0.67	0.70	0.57	0.37	0.29
Interest Coverage Ratio	-2.23	-3.74	10.53	4.76	5.85
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-14.70%	-27.10%	46.23%	-21.54%	1.84%
EBITDA Grow th	-70.21%	-40.80%	774.43%	-36.07%	1.31%
Net Profit Grow th	-115.18%	N.A.	N.A.	-48.87%	11.78%
EPS Grow th	-115.18%	N.A.	N.A.	-48.87%	11.78%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N.A.	N.A.	4.93	9.64	8.63
P/BV (x)	0.86	0.95	0.82	0.78	0.74
EV/EBITDA (x)	23.20	38.34	4.27	5.78	5.42
P/CF (x)	8.66	6.96	5.99	2.56	4.11
Dividend Yield (%)	2.57%	1.71%	4.00%	4.67%	5.22%
Dividend Payout Ratio (%)	-156%	-20%	20%	45%	45%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

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