

## ไออาร์พีซี- IRPC



### ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	2.26 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	2.10 บาท
1M price direction:	↑



### Stock information

ราคาปิด	1.97 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.20/1.85 บาท
มูลค่าตลาด	40,255 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/44.44%
NVDR in hand (% of share)	3.62%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	49,433.95
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	27/02/24	0.03
-	21/02/23	0.03
-	04/10/22	0.04



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA  
เลขหมายใบอนุญาตวิเคราะห์หลักทรัพย์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

### รายงานขาดทุนมากกว่าที่ตลาดคาด

- คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท อิง Avg PBV -1SD ที่ 0.58 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ปี ใน 2 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง 2% การเคลื่อนไหวราคาหุ้นยังคงเป็น sideways ต่อไป ยังไม่มีปัจจัยสนับสนุนปัจจุบันราคาหุ้น Trade ที่ -1.5SD downside จำกัดแต่ต้องรอเวลาการฟื้นตัว
- IRPC รายงานขาดทุนใน 4Q23 ขาดทุนมากกว่าที่เราและตลาดคาด ที่ -3.4 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 4Q22 ที่ขาดทุน -7.2 พันล้านบาท แต่พลิกจากกำไรใน 3Q23 ที่ 2.4 พันล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีขาดทุน Stock รวบรวม 2 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวม Core Operation ยังขาดทุนที่ราว 1.9 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 1Q24 อาจดีขึ้นเล็กน้อยจากค่าการกลั่นที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจปิโตรเคมีอาจจะยังไม่ฟื้นจาก Supply ที่ยังมีเพิ่มขึ้น อาจเห็นการฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2024

#### Result review:

IRPC รายงานขาดทุนใน 4Q23 ขาดทุนมากกว่าที่เราและตลาดคาด ที่ -3.4 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 4Q22 ที่ขาดทุน -7.2 พันล้านบาท แต่พลิกจากกำไรใน 3Q23 ที่ 2.4 พันล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีขาดทุน Stock รวบรวม 2 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวม Core Operation ยังขาดทุนที่ราว 1.9 พันล้านบาท

- 1 ปริมาณเข้ากลั่นอยู่ที่ 192 KBD +61% YoY, +3% QoQ โดย 4Q22 บริษัทมี Major Turnaround ประมาณ 1 เดือน
- 2 Market pttGIM จะอยู่ราว USD4.3/bbl จาก 4Q22 ที่ USD6.5/bbl และ 3Q23 ที่ USD8.87/bbl ลดลงมาจากค่าการกลั่นที่ลดลงเป็นหลัก โดย GRM ปรับลดลงเหลือ USD2.8/bbl จาก 3Q23 ที่ USD8.49/bbl ในขณะที่ ปีโตรเคมีมี Spread ที่ดีขึ้น มาเป็น USD0.6/bbl จาก ขาดทุน USD-0.55/bbl เนื่องด้วยขายสินค้าที่มี premium ได้ เพิ่มขึ้น ทำให้มี Margin ที่สูงขึ้น
- 3 Stock loss รวบรวม 1.9 พันล้านบาท
- 4 Fx and Investment gain รวบรวม 600 ล้านบาท

#### แนวโน้ม 1Q24 อาจดีขึ้นตามค่าการกลั่นที่เริ่มดีขึ้น

แนวโน้ม 1Q24 อาจดีขึ้นเล็กน้อยจากค่าการกลั่นที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจปิโตรเคมีอาจจะยังไม่ฟื้นจาก Supply ที่ยังมีเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในธุรกิจ PP นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงในด้าน Demand จากการฟื้นตัวของประเทศจีน ซึ่งถ้าไม่สามารถฟื้นตัวได้ อาจกระทบต่อ Demand อย่างมาก ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการปี 2023 ลงเป็นขาดทุน 1.8 พันล้านบาท (เดิมขาดทุน 800 ล้านบาท)แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1.3 พันล้านบาท

#### คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท อิง Avg PBV -1SD ที่ 0.58 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ปี ใน 2 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง 2% การเคลื่อนไหวราคาหุ้นยังคงเป็น sideways ต่อไป ยังไม่มีปัจจัยสนับสนุน ปัจจุบันราคาหุ้น Trade ที่ -1.5SD downside จำกัดแต่ต้องรอเวลาการฟื้นตัว

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	255,115	324,800	319,047	326,204	328,629
EBITDA(Bt mn)	26,935	10,963	5,437	10,708	12,159
Net Profit (Bt mn)	14,505	-4,364	-2,923	1,257	3,837
EPS (Bt)	0.71	-0.21	-0.14	0.06	0.19
EV/EBITDA (x)	3.14	8.63	16.59	8.38	7.30
PER(x)	2.72	N.A.	N.A.	31.36	12.78
PBV(x)	0.45	0.50	0.52	0.51	0.60
DPS(Bt)	0.14	0.18	0.03	0.03	0.08
Div Yield (%)	7%	9%	2%	1%	4%
ROE (%)	18%	-5%	-4%	2%	5%

Source: Company Data, Trinity Research

## IRPC Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY	2022	2023	%YoY
<b>Revenues</b>													
Sales	79,432	98,951	89,410	57,007	81,430	76,915	81,642	79,059	-3%	39%	324,800	319,047	27.32%
COGS	(70,607)	(84,497)	(89,633)	(61,860)	(77,836)	(75,724)	(74,046)	(79,227)			(306,597)	(306,833)	
Gross Profit	8,825	14,454	(223)	(4,853)	3,594	1,191	7,596	(167)			18,203	12,215	-48%
SG&A	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)			(7,240)	(6,777)	
EBITDA	7,285	13,034	(1,742)	(6,076)	2,057	31	6,176	(1,974)			12,501	6,290	-56%
Depreciation & Amortization	(2,008)	(2,015)	(2,014)	(2,022)	(2,106)	(2,157)	(2,173)	(2,229)			(8,059)	(8,666)	
EBIT	5,277	11,019	(3,756)	(8,098)	(50)	(2,126)	4,003	(4,203)			4,443	(2,376)	-78%
Interest expense	(398)	(449)	(499)	(526)	(497)	(520)	(540)	(520)			(1,873)	(2,077)	
Share of gain (loss) of associates	129	174	67	(86)	10	111	85	48			284	254	
Other income (expenses)	258	436	240	604	159	523	278	(107)			1,538	853	
Pretax profit	5,008	10,744	(4,188)	(8,711)	(536)	(2,535)	3,549	(4,676)			2,853	(4,199)	-85%
Tax	(338)	(927)	655	1,752	(70)	580	(599)	860			1,142	772	
Net Profit after Tax	4,670	9,817	(3,533)	(6,959)	(606)	(1,955)	2,950	(3,816)			3,995	(3,427)	-76%
Minority Interest	(3)	(2)	(1)	2	(3)	(1)	(3)	(4)			(4)	(11)	
Net Profit before Extra	4,667	9,815	(3,534)	(6,957)	(608)	(1,956)	2,947	(3,820)			3,991	(3,438)	-76%
Hedging	(3,166)	(5,982)	985	(191)	84	(290)	(508)	404			(8,355)	515	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra Items	0	0	0	0	825	0	0	0			0	0	
Net Profit	1,501	3,833	(2,549)	(7,149)	301	(2,246)	2,439	(3,417)			(4,364)	(2,923)	nm
<b>Profitability Ratios (%)</b>													
Gross margin	8.6%	12.6%	-2.5%	-12.1%	1.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%			3.1%	1.1%	
EBITDA margin	9.2%	13.2%	-1.9%	-10.7%	2.5%	0.0%	7.6%	-2.5%			3.8%	2.0%	
EBIT margin	6.6%	11.1%	-4.2%	-14.2%	-0.1%	-2.8%	4.9%	-5.3%			1.4%	-0.7%	
Pretax profit margin	6.3%	10.9%	-4.7%	-15.3%	-0.7%	-3.3%	4.3%	-5.9%			0.9%	-1.3%	
Profit margin before extra Item	5.9%	9.9%	-4.0%	-12.2%	-0.7%	-2.5%	3.6%	-4.8%			1.2%	-1.1%	
Net profit margin	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%	0.4%	-2.9%	3.0%	-4.3%			-1.3%	-0.9%	

Source: Company Data, Trinity Research

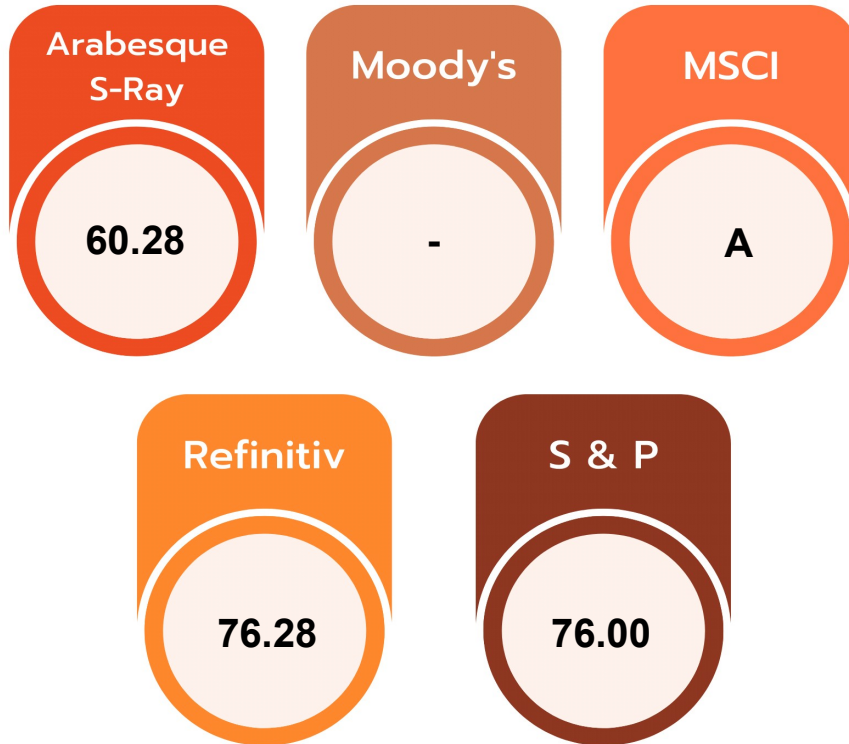
## IRPC Quarterly Result



บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ESG



Source: Settrade

<b>IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	255,115	324,800	319,047	326,204	328,629
Cost of good sold	(220,402)	(306,597)	(306,833)	(308,171)	(306,939)
<b>Gross Profit</b>	<b>34,712</b>	<b>18,203</b>	<b>12,215</b>	<b>18,033</b>	<b>21,690</b>
SG&A	(7,778)	(7,240)	(6,777)	(7,325)	(7,691)
<b>EBITDA</b>	<b>26,935</b>	<b>10,963</b>	<b>5,437</b>	<b>10,708</b>	<b>12,159</b>
Depreciation & Amortization	(8,587)	(8,059)	(8,666)	(8,870)	(8,870)
<b>EBIT</b>	<b>18,348</b>	<b>2,904</b>	<b>(3,229)</b>	<b>1,838</b>	<b>4,645</b>
Equity Shares	713	284	254	284	284
Financial Costs	(1,743)	(1,873)	(2,077)	(1,979)	(1,953)
Other Income	1,508	1,538	853	1,300	1,538
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>18,826</b>	<b>2,853</b>	<b>(4,199)</b>	<b>1,443</b>	<b>4,514</b>
Tax	(2,351)	1,142	772	(185)	(677)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>16,475</b>	<b>3,995</b>	<b>(3,427)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
Less Minority Interest	(28)	(4)	(11)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>16,447</b>	<b>3,991</b>	<b>(3,438)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
Impairment loss on assets	(1,942)	(8,355)	515	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>14,505</b>	<b>(4,364)</b>	<b>(2,923)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.71</b>	<b>(0.21)</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.19</b>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	11,236	3,230	6,220	8,884	17,880
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	16,527	22,879	18,576	17,874	18,007
Inventories	33,766	39,376	32,413	33,772	33,637
Other current assets	5,671	5,435	4,473	4,573	5,499
<b>Total Current Assets</b>	<b>67,200</b>	<b>70,920</b>	<b>61,683</b>	<b>65,103</b>	<b>75,023</b>
Investments	11,905	12,094	12,377	12,631	12,885
Property, Plant & Equipment	109,067	111,432	114,362	111,492	108,622
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	985	944	980	710	440
Deferred tax assets	1,152	2,325	3,142	3,142	3,142
Others	182	472	118	118	118
<b>Total Assets</b>	<b>190,492</b>	<b>198,187</b>	<b>192,661</b>	<b>193,196</b>	<b>197,463</b>
Loans and O/D from banks	0	9,000	7,200	7,200	7,200
Account payable-trade	31,910	39,027	37,427	37,994	37,842
Current portion 1 yr L/T loans	10,585	10,865	10,988	9,889	8,900
Other current liabilities	5,048	3,164	3,329	3,396	3,411
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>47,543</b>	<b>62,056</b>	<b>58,944</b>	<b>58,479</b>	<b>58,173</b>
Long-term debt	50,494	51,849	52,945	52,945	52,945
Other	4,743	4,604	4,650	4,958	5,416
<b>Total Liabilities</b>	<b>102,780</b>	<b>118,509</b>	<b>116,539</b>	<b>116,382</b>	<b>115,438</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	36,572	28,532	24,999	25,690	30,880
Others	(112)	(7)	(0)	(0)	(0)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>87,496</b>	<b>79,561</b>	<b>76,035</b>	<b>76,726</b>	<b>81,909</b>
Minority Interest	217	225	211	211	211
<b>Total Equity</b>	<b>87,712</b>	<b>79,787</b>	<b>76,246</b>	<b>76,938</b>	<b>82,135</b>
<b>Assumption</b>					
<b>Assumptions</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Market GIM (\$/bb)</b>	13.12	10.57	7.90	14.22	15.58

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชัน 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	18,599	(3,632)	(1,618)	3,422	6,467
Depreciation	8,587	8,059	8,666	8,870	8,870
Chg in working capital	(2,351)	1,142	772	(185)	(677)
Tax paid	1,942	8,355	(515)	0	0
Other operating activities	(14,841)	(6,542)	11,361	100	136
<b>CF from Operating</b>	<b>11,935</b>	<b>7,382</b>	<b>18,666</b>	<b>12,206</b>	<b>13,440</b>
Capital expenditure	(3,314)	(10,382)	(11,632)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	1,052	(1,362)	(1,099)	(254)	(254)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(11,744)</b>	<b>(12,731)</b>	<b>(5,984)</b>	<b>(5,984)</b>
Capital Increase	0	(109)	(15)	0	0
Debt Financing	(951)	10,635	(580)	(1,099)	(989)
Dividend (incl. tax)	(2,857)	(3,674)	(612)	(566)	(1,727)
Other financing activities	(3,479)	(10,496)	(1,737)	(1,894)	(1,905)
<b>CF from Financing</b>	<b>(7,288)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(2,944)</b>	<b>(3,559)</b>	<b>(4,512)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>2,385</b>	<b>(8,006)</b>	<b>2,990</b>	<b>2,663</b>	<b>2,914</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>6,220</b>	<b>8,884</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>6,220</b>	<b>8,884</b>	<b>17,880</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.71	-0.21	-0.14	0.06	0.19
DPS	0.14	0.18	0.03	0.03	0.08
BV	4.28	3.89	3.72	3.75	4.01
CF	0.58	0.36	0.91	0.60	0.66
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.41	1.14	1.05	1.11	1.29
Quick Ratio	0.70	0.51	0.50	0.54	0.71
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.24%	3.12%	1.11%	2.81%	4.31%
EBITDA Margin	10.56%	3.38%	1.70%	3.28%	3.70%
EBIT Margin	7.19%	0.89%	-1.01%	0.56%	1.41%
Net Margin	5.69%	-1.34%	-0.92%	0.39%	1.17%
ROE	17.76%	-5.21%	-3.75%	1.64%	4.73%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.61%	-2.20%	-1.52%	0.65%	1.94%
ROFA	13.30%	-3.92%	-2.56%	1.13%	3.60%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.70	0.90	0.94	0.91	0.84
Net Debt to Equity	0.57	0.86	0.86	0.80	0.62
Interest Coverage Ratio	10.53	1.55	-1.55	0.93	2.38
<b>Growth</b>					
Sales Growth	46.23%	27.32%	-1.77%	2.24%	0.74%
EBITDA Growth	774.43%	-56.05%	-49.69%	90.91%	27.32%
Net Profit Growth	N.A.	-130.08%	N.A.	N.A.	205.16%
EPS Growth	N.A.	-130.08%	N.A.	N.A.	205.16%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	2.72	N.A.	N.A.	31.36	12.78
P/BV (x)	0.45	0.50	0.52	0.51	0.60
EV/EBITDA (x)	3.14	8.63	16.59	8.38	7.30
P/CF (x)	3.30	5.34	2.11	3.23	3.65
Dividend Yield (%)	7.25%	9.31%	1.55%	1.43%	3.52%
Dividend Payout Ratio (%)	20%	-84%	-21%	45%	45%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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