

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC



ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	49 บาท
Upside/Downside	+5%
Median Consensus	57 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	46.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	67/41.75 บาท
มูลค่าตลาด	210,788 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508 ล้านหุ้น
Free Float	54.81%
Foreign Limit/Available	37%/24.49%
NVDR in hand (% of share)	8.73%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,600.20
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	28/02/22	1.75
-	03/09/21	2.00
-	25/02/21	1.00



เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

PTTGC กำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด แนวโน้ม 3Q22 กำไรดีขึ้น เพราะไม่น่าจะมี Hedging loss แต่กำไรปกติจะอ่อนตัวจากโรงกลั่น

- คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมาย 49 บาท อิง Avg - 1SD ด้วยแนวโน้มชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่หลายๆ ประเทศ แล้ว GRM ที่เริ่มปรับลดลง แนวโน้ม 3Q22 น่าจะเห็นการฟื้นของกำไร เพราะไม่มี Hedging loss ที่สูงเหมือน 2Q22
- PTTGC รายงานกำไร 2Q22 ทดเหลือ 1.4 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาด -95% YoY, -67% QoQ ซึ่งเป็นผลจากขาดทุน Hedging loss กว่า 1.3 หมื่นล้านบาท และมี Stock gain รว 3 พันล้านบาท ถ้าพิจารณาเฉพาะ Operating Profit จะอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ฟื้นตัวดีขึ้นจากธุรกิจโรงกลั่น
- คาดแนวโน้ม 2H22 กำไรปกติอ่อนตัวจากทั้งธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี โดยเราคาดว่าค่าการกลั่นจะกลับมาอยู่ในระดับ USD10-15/bbl จากระดับ USD20/bbl .ในปัจจุบัน และธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะยังมี Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ

Result review:

PTTGC รายงานกำไร 2Q22 ทดเหลือ 1.4 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาด (-37% ) -95% YoY, -67% QoQ ซึ่งเป็นผลจากขาดทุน Hedging loss กว่า 1.3 หมื่นล้านบาท และมี Stock gain รว 3 พันล้านบาท ถ้าพิจารณาเฉพาะ Operating Profit จะอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท ฟื้นตัวดีขึ้นจากธุรกิจโรงกลั่น

- 1) ธุรกิจโรงกลั่น EBITDA อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 200% QoQ จาก GRM ที่ปรับดีขึ้นมาเป็น USD21/bbl
- 2) Aromatic มี EBITDA กลับขึ้นมาเป็นบวกที่ 673 ล้านบาท จาก 1Q22 ที่ขาดทุน -1.1 พันล้านบาท ด้วยส่วนต่าง PX และ Benzene ที่เพิ่มขึ้น จาก Supply ที่ลดลง
- 3) Olefins and Derivatives มี EBITDA ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 4.4 พันล้านบาท -48% YoY, -8% QoQ จากปริมาณขายลดลง มีการปิดซ่อมบำรุง 39 วัน
- 4) ธุรกิจ Performance Materials มี EBITDA ลดลง 4.6 พันล้านบาท -10% YoY, -27% QoQ จาก supply Phenol ที่เพิ่มขึ้น

คาดแนวโน้มกำไรปกติ 2H22 น่าจะอ่อนตัว

คาดแนวโน้ม 2H22 กำไรปกติอ่อนตัวจากทั้งธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี โดยเราคาดว่าค่าการกลั่นจะกลับมาอยู่ในระดับ USD10-15/bbl จากระดับ USD20/bbl .ในปัจจุบัน และธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะยังมี Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว เพราะผลของการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้รายการประมาณการกำไรปกติ (ไม่รวม Hedging และ Stock gain) ที่ราว 2.6 หมื่นล้านบาท โดยประมาณการ 1H22 กำไรปกติจะอยู่ราว 1.9 หมื่นล้านบาท

แต่ใน 3Q22 น่าจะเห็นการฟื้นของกำไร เพราะไม่มี Hedging loss ที่สูงเหมือน 2Q22

คงราคาเป้าหมายที่ 49 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมาย 49 บาท อิง Avg - 1SD ด้วยแนวโน้มชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่หลายๆ ประเทศ แล้ว GRM ที่เริ่มปรับลดลง

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	412,810	329,291	468,953	537,750	542,394
EBITDA(Bt mn)	27,239	19,891	62,821	47,968	54,543
Net Profit (Bt mn)	11,682	200	44,973	26,117	31,586
EPS (Bt)	2.59	0.04	9.97	5.79	7.01
EV/EBITDA (x)	12.64	17.55	7.33	10.95	9.56
PER(x)	22.39	1,310.12	5.81	10.01	8.28
PBV(x)	0.90	0.93	0.82	0.78	0.74
DPS(Bt)	1.00	1.00	3.75	2.32	2.80
Div Yield (%)	2%	2%	6%	4%	5%
ROE (%)	4%	0%	15%	8%	9%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC) STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)											
(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022E	%YoY
<b>Revenues</b>											
Sales & Services	102,676	112,627	113,189	140,461	176,767	197,603	12%	75%	468,953	537,750	15%
COGS	(83,269)	(90,013)	(91,584)	(121,324)	(148,480)	(164,469)			(386,190)	(473,244)	
<b>Gross Profit</b>	<b>19,406</b>	<b>22,614</b>	<b>21,606</b>	<b>19,137</b>	<b>28,287</b>	<b>33,134</b>	<b>17%</b>	<b>47%</b>	<b>82,763</b>	<b>64,507</b>	<b>-22%</b>
SG&A	(3,955)	(4,417)	(4,998)	(8,357)	(9,532)	(9,388)			(21,727)	(18,821)	
<b>EBITDA</b>	<b>15,451</b>	<b>18,197</b>	<b>16,608</b>	<b>10,780</b>	<b>18,756</b>	<b>23,746</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>	<b>61,036</b>	<b>45,685</b>	<b>-25%</b>
Depreciation & Amortization	(4,651)	(6,396)	(5,837)	(6,709)	(6,836)	(6,783)			(23,593)	(20,963)	
<b>EBIT</b>	<b>10,801</b>	<b>11,801</b>	<b>10,770</b>	<b>4,071</b>	<b>11,920</b>	<b>16,963</b>	<b>42%</b>	<b>44%</b>	<b>37,443</b>	<b>24,722</b>	<b>-34%</b>
Financial Cost	(1,184)	(1,530)	(1,704)	(1,528)	(2,101)	(2,428)			(5,945)	(3,861)	
Other income (expenses)	408	229	567	581	717	818			1,785	2,283	
Equity Shares	1,893	2,324	1,154	1,471	1,237	1,549			6,841	6,500	
<b>Pretax profit</b>	<b>11,918</b>	<b>12,824</b>	<b>10,788</b>	<b>4,594</b>	<b>11,773</b>	<b>16,902</b>	<b>44%</b>	<b>32%</b>	<b>40,123</b>	<b>29,644</b>	<b>-26%</b>
Tax	(721)	(5,591)	(727)	(190)	(184)	324			(7,228)	(2,777)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>11,197</b>	<b>7,233</b>	<b>10,061</b>	<b>4,403</b>	<b>11,589</b>	<b>17,226</b>	<b>49%</b>	<b>138%</b>	<b>32,895</b>	<b>26,867</b>	<b>-18%</b>
Minority Interest	(132)	(141)	(233)	(61)	(470)	(438)			(568)	(750)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>11,065</b>	<b>7,092</b>	<b>9,828</b>	<b>4,343</b>	<b>11,120</b>	<b>16,788</b>	<b>51%</b>	<b>137%</b>	<b>32,327</b>	<b>26,117</b>	<b>-19%</b>
Foreign Gain (Loss)	(1,370)	(4,590)	(2,823)	0	(6,908)	(15,400)			(8,784)	0	
Extra. Items	0	22,533	0	(1,103)	0	0			21,430	0	
<b>Net Profit</b>	<b>9,695</b>	<b>25,035</b>	<b>7,004</b>	<b>3,240</b>	<b>4,212</b>	<b>1,388</b>	<b>-67%</b>	<b>-94%</b>	<b>44,973</b>	<b>26,117</b>	<b>-42%</b>

  

Profitability ratio (%)											
Gross margin											
Gross margin (w ith depreciation)	14.4%	14.4%	13.9%	8.8%	12.1%	13.3%			12.6%	8.1%	
EBITDA margin	15.0%	16.2%	14.7%	7.7%	10.6%	12.0%			13.0%	8.5%	
EBIT margin	10.5%	10.5%	9.5%	2.9%	6.7%	8.6%			8.0%	4.6%	
Pretax profit margin	11.6%	11.4%	9.5%	3.3%	6.7%	8.6%			8.6%	5.5%	
Net profit margin before extra items	10.8%	6.3%	8.7%	3.1%	6.3%	8.5%			6.9%	4.9%	
Net profit margin	9.4%	22.2%	6.2%	2.3%	2.4%	0.7%			9.6%	4.9%	

Source: Company

**PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	412,810	329,291	468,953	537,750	542,394
Cost of good sold	(371,421)	(296,802)	(386,190)	(473,244)	(471,150)
<b>Gross Profit</b>	<b>41,389</b>	<b>32,490</b>	<b>82,763</b>	<b>64,507</b>	<b>71,244</b>
SG&A	(16,469)	(14,881)	(21,727)	(18,821)	(18,984)
<b>EBITDA</b>	<b>24,920</b>	<b>17,608</b>	<b>61,036</b>	<b>45,685</b>	<b>52,260</b>
Depreciation & Amortization	(19,198)	(20,292)	(23,593)	(20,963)	(21,251)
<b>EBIT</b>	<b>5,722</b>	<b>(2,683)</b>	<b>37,443</b>	<b>24,722</b>	<b>31,009</b>
Equity Shares	4,559	3,323	6,841	6,500	6,500
Financial Costs	(3,119)	(3,511)	(5,945)	(3,861)	(3,933)
Other Income	2,319	2,283	1,785	2,283	2,283
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>9,480</b>	<b>(589)</b>	<b>40,123</b>	<b>29,644</b>	<b>35,859</b>
Tax	(649)	109	(7,228)	(2,777)	(3,523)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>8,831</b>	<b>(480)</b>	<b>32,895</b>	<b>26,867</b>	<b>32,336</b>
Less Minority Interest	(667)	(452)	(568)	(750)	(750)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>8,164</b>	<b>(932)</b>	<b>32,327</b>	<b>26,117</b>	<b>31,586</b>
Impairment loss on assets	1,763	1,169	(8,784)	0	0
Extraordinary items	1,756	(37)	21,430	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>44,973</b>	<b>26,117</b>	<b>31,586</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>11,682</b>	<b>200</b>	<b>44,973</b>	<b>26,117</b>	<b>31,586</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.59</b>	<b>0.04</b>	<b>9.97</b>	<b>5.79</b>	<b>7.01</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	18,840	44,313	55,613	(17,499)	(23,475)
Shor term investment	6,720	16,345	19,381	20,350	21,367
Accounts receivable -net	37,306	33,003	56,565	64,863	65,424
Inventories	36,252	33,445	69,725	85,442	85,064
Other current assets	5,376	2,805	5,960	6,835	6,894
<b>Total Current Assets</b>	<b>104,494</b>	<b>129,911</b>	<b>207,244</b>	<b>159,991</b>	<b>155,274</b>
Investments	72,399	71,734	80,780	87,620	94,461
Property, Plant & Equipment	264,564	269,177	289,579	293,616	297,365
Good will	931	931	75,518	75,518	75,518
Intangible assets	8,221	7,039	96,913	96,913	96,913
Deferred tax assets	1,074	1,194	2,892	2,892	2,892
Others	832	9,396	1,188	1,188	1,188
<b>Total Assets</b>	<b>452,514</b>	<b>489,383</b>	<b>754,115</b>	<b>717,740</b>	<b>723,612</b>
Loans and O/D from banks	2,021	19	2,423	2,545	2,672
Account payable-trade	39,572	32,620	97,456	58,345	58,087
Current portion 1 yr L/T loans	8,108	22,017	39,408	37,438	35,566
Other current liabilities	3,332	4,386	7,720	9,310	9,276
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>53,033</b>	<b>59,041</b>	<b>147,007</b>	<b>107,637</b>	<b>105,601</b>
Long-term debt	96,918	126,261	233,497	226,493	219,698
Other	5,558	15,086	46,008	39,587	34,588
<b>Total Liabilities</b>	<b>155,509</b>	<b>200,389</b>	<b>426,512</b>	<b>373,717</b>	<b>359,887</b>
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	14,442	14,442	13,255	13,255	13,255
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	187,855	183,652	213,214	228,884	247,836
Others	404	(3,618)	5,235	5,235	5,235
<b>Total Equity before MI</b>	<b>289,240</b>	<b>281,015</b>	<b>318,242</b>	<b>333,912</b>	<b>352,864</b>
Minority Interest	7,765	7,979	9,361	10,111	10,861
<b>Total Equity</b>	<b>297,005</b>	<b>288,994</b>	<b>327,603</b>	<b>344,023</b>	<b>363,725</b>

**Assumption**

Assumptions	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Crude Intake (Mil bbl)</b>	<b>55.85</b>	<b>65.70</b>	<b>65.70</b>	<b>65.70</b>	<b>65.70</b>
<b>Market GRM (\$/bbl)</b>	<b>3.86</b>	<b>2.00</b>	<b>3.00</b>	<b>6.00</b>	<b>6.50</b>
<b>Market P2F (\$/ton)</b>	<b>130</b>	<b>130</b>	<b>153</b>	<b>100</b>	<b>130</b>

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	15,451	3,601	58,147	32,755	39,042
Depreciation	19,198	20,292	23,593	20,963	21,251
Chg in working capital	(649)	109	(7,228)	(2,777)	(3,523)
Tax paid	(3,518)	(1,132)	(12,646)	0	0
Other operating activities	1,667	(3,961)	18,123	(61,854)	51
<b>CF from Operating</b>	<b>32,148</b>	<b>18,910</b>	<b>79,988</b>	<b>(10,913)</b>	<b>56,821</b>
Capital expenditure	(38,671)	(23,724)	(208,457)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	225	(9,081)	(13,780)	(7,810)	(7,858)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(38,446)</b>	<b>(32,805)</b>	<b>(222,236)</b>	<b>(32,810)</b>	<b>(32,858)</b>
Capital Increase	(0)	(4,694)	1,616	0	0
Debt Financing	10,140	41,250	127,033	(8,854)	(8,539)
Dividend (incl. tax)	(15,780)	(4,486)	(13,486)	(10,447)	(12,634)
Other financing activities	(5,965)	7,298	38,386	(10,089)	(8,765)
<b>CF from Financing</b>	<b>(11,605)</b>	<b>39,368</b>	<b>153,549</b>	<b>(29,389)</b>	<b>(29,939)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(17,904)</b>	<b>25,473</b>	<b>11,300</b>	<b>(73,112)</b>	<b>(5,976)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>36,744</b>	<b>18,840</b>	<b>44,313</b>	<b>55,613</b>	<b>(17,499)</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>18,840</b>	<b>44,313</b>	<b>55,613</b>	<b>(17,499)</b>	<b>(23,475)</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	2.59	0.04	9.97	5.79	7.01
DPS	1.00	1.00	3.75	2.32	2.80
BV	64.15	62.33	70.58	74.06	78.26
CF	7.13	4.19	17.74	-2.42	12.60
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.97	2.20	1.41	1.49	1.47
Quick Ratio	1.29	1.63	0.94	0.69	0.66
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.38%	3.70%	12.62%	8.10%	9.22%
EBITDA Margin	6.04%	5.35%	13.02%	8.50%	9.64%
EBIT Margin	1.39%	-0.81%	7.98%	4.60%	5.72%
Net Margin	2.83%	0.06%	9.59%	4.86%	5.82%
ROE	3.89%	0.07%	14.59%	7.78%	8.93%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.58%	0.04%	5.96%	3.64%	4.37%
ROFA	4.42%	0.07%	15.53%	8.89%	10.62%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.37	0.53	0.87	0.80	0.73
Net Debt to Equity	0.28	0.31	0.63	0.79	0.74
Interest Coverage Ratio	1.83	-0.76	6.30	6.40	7.88
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-20.41%	-20.23%	42.41%	14.67%	0.86%
EBITDA Grow th	-54.24%	-26.98%	215.82%	-23.64%	13.71%
Net Profit Grow th	-70.85%	-98.29%	22430.6%	-41.93%	20.94%
EPS Grow th	-70.85%	-98.29%	22430.6%	-41.93%	20.94%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	22.39	1310.12	5.81	10.01	8.28
P/BV (x)	0.90	0.93	0.82	0.78	0.74
EV/EBITDA (x)	12.59	17.55	7.35	10.95	9.56
P/CF (x)	8.13	13.83	3.27	-23.96	4.60
Dividend Yield (%)	1.72%	1.72%	6.47%	3.99%	4.83%
Dividend Payout Ratio (%)	39%	2259%	38%	40%	40%

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 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 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