

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง - SCGP



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	61 บาท
Upside/Downside	+18%
Median Consensus	65 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	51.75 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	71.50/50.75 บาท
มูลค่าตลาด	222,158 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	26.21%
Foreign Limit/Available	30%/25.61%
NVDR in hand (% of share)	3.95%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,701.86
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-30/06/22	08/08/22	0.25
01/01/21-31/12/21	05/04/22	0.40
01/01/21-30/06/21	09/08/21	0.25



เอกรินทร์ วงษ์คาร์, CFA  
เลขทะเบียนโบรกเกอร์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

SCGP กำไรดีขึ้นเป็น 1.9 พันล้านบาท +12% QoQ แนวโน้ม 2H22 Demand ยังแข็งแกร่ง Margin ดีขึ้น

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" (เดิม ถือ) และคงราคาเป้าหมายที่ 61 บาท อิง PER 30 เท่า แนวโน้มผลประกอบการใน 2H22 จะดีกว่า 1H22
- SCGP รายงานกำไร 2Q22 ที่ 1.9 พันล้านบาท -18% YoY, +12% QoQ พื้นตัวดีกว่าตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลจากธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ดีขึ้น
- EBITDA สายธุรกิจเยื่อกระดาษปรับดีขึ้นมาเป็น 1.2 พันล้านบาท +8% YoY, +96% QoQ โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาเยื่อกระดาษ
- แนวโน้ม 2H22 คาดว่าจะดีกว่า 1H22 Demand ยังแข็งแกร่ง ต้นทุนขนส่งเริ่มลดลง ส่งผลให้ Margin ปรับดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 8.7 พันล้านบาท โดย 1H22 นับเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี

Result review

SCGP รายงานกำไร 2Q22 ที่ 1.9 พันล้านบาท -18% YoY, +12% QoQ พื้นตัวดีกว่าตลาดคาดไว้ โดยเป็นผลจากธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ดีขึ้น

- 1) EBITDA สายธุรกิจเยื่อกระดาษปรับดีขึ้นมาเป็น 1.2 พันล้านบาท +8% YoY, +96% QoQ โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาเยื่อกระดาษ หลังจากมีการเปิดสถานศึกษาและการกลับเข้าทำงานในสำนักงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ความต้องการในกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารจากกระดาษเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน
- 2) EBITDA สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรลดลงเหลือ 3.9 พันล้านบาท -9% YoY, -9% QoQ จากต้นทุนด้านวัตถุดิบและพลังงานที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 2H22 คาดว่าจะดีกว่า 1H22 Demand ยังแข็งแกร่ง ต้นทุนขนส่งเริ่มลดลง ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกกับแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H22 โดยความต้องการในสินค้าบรรจุภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและอุปโภคในประเทศต่างๆ รอบภูมิภาคอาเซียนยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงมาตรการ lockdown ของประเทศจีนน่าจะผ่านช่วงเข้มงวดที่สุดไปแล้วใน 2Q22 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ราคาค่าขนส่งที่เริ่มปรับลดลงจะช่วยเพิ่มอัตรากำไร ดังนั้นแล้วเราประเมินว่าแนวโน้ม 2H22 ผลประกอบการจะดีขึ้นกว่า 1H22 ทั้งจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและ Margin ที่ปรับดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 8.7 พันล้านบาท โดย 1H22 นับเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี

คงราคาเป้าหมายที่ 61 บาท

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" (เดิม ถือ) และคงราคาเป้าหมายที่ 61 บาท อิง PER 30 เท่า แนวโน้มผลประกอบการใน 2H22 จะดีกว่า 1H22 ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลง -6% ใกล้เคียงกับ SET ที่ปรับลดลง

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	89,070	92,786	124,223	140,372	154,409
EBITDA(Bt mn)	14,183	16,496	18,969	21,607	24,959
Net Profit (Bt mn)	5,269	6,457	8,289	8,727	10,211
EPS (Bt)	1.69	1.50	1.93	2.03	2.38
EV/EBITDA (x)	20.83	15.31	15.28	13.23	11.52
PER(x)	33.23	37.23	29.00	27.55	23.54
PBV(x)	4.08	2.71	2.48	2.32	2.15
DPS(Bt)	1.06	0.45	0.85	0.41	0.48
Div Yield (%)	2%	1%	2%	1%	1%
ROE (%)	8%	6%	7%	7%	7%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: SCGP Quarterly Result

**SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	QoQ	YoY	2021A	2022F	%YoY
<b>Revenues</b>											
Revenue from sales	27,253	29,895	31,930	35,144	36,634	37,982	3.7%	27.1%	124,223	140,372	13.0%
Cost of sales	-21,205	-23,748	-26,417	-29,975	-30,346	-31,303			-101,345	-114,403	
<b>Gross margin</b>	<b>6,049</b>	<b>6,147</b>	<b>5,514</b>	<b>5,169</b>	<b>6,288</b>	<b>6,679</b>	<b>6.2%</b>	<b>8.7%</b>	<b>22,878</b>	<b>25,969</b>	<b>13.5%</b>
General administrative expenses	-2,970	-2,785	-3,337	-3,133	-3,926	-3,816	2.8%	-37.0%	-12,225	-14,037	14.8%
<b>EBITDA</b>	<b>4,979</b>	<b>5,294</b>	<b>4,362</b>	<b>4,335</b>	<b>4,663</b>	<b>5,274</b>	<b>13.1%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>18,969</b>	<b>21,607</b>	<b>13.9%</b>
Depreciation & Amortization	-1,900	-1,932	-2,185	-2,299	-2,300	-2,411			-8,315	-9,676	
<b>EBIT</b>	<b>3,079</b>	<b>3,362</b>	<b>2,177</b>	<b>2,036</b>	<b>2,363</b>	<b>2,863</b>	<b>21.2%</b>	<b>-14.8%</b>	<b>10,654</b>	<b>11,932</b>	<b>12.0%</b>
Interest expense	-261	-307	-283	-329	-286	-311			-1,180	-1,253	
Other income (expenses)	390	242	303	311	296	262			1,246	872	
<b>Pretax profit</b>	<b>3,208</b>	<b>3,297</b>	<b>2,197</b>	<b>2,017</b>	<b>2,372</b>	<b>2,814</b>	<b>18.6%</b>	<b>-14.7%</b>	<b>10,720</b>	<b>11,551</b>	<b>7.8%</b>
Tax	-559	-620	-407	-480	-316	-541			-2,065	-1,386	
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>2,650</b>	<b>2,678</b>	<b>1,790</b>	<b>1,537</b>	<b>2,056</b>	<b>2,273</b>	<b>10.5%</b>	<b>-15.1%</b>	<b>8,655</b>	<b>10,165</b>	<b>17.5%</b>
Equity sharing	23	7	18	10	8	20			57	50	
Minority Interest	-436	-450	-272	-195	-334	-380			-1,353	-1,488	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>2,236</b>	<b>2,235</b>	<b>1,536</b>	<b>1,352</b>	<b>1,730</b>	<b>1,913</b>	<b>10.6%</b>	<b>-14.4%</b>	<b>7,359</b>	<b>8,727</b>	<b>18.6%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary items	-102	28	245	764	-72	-57			935	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,135</b>	<b>2,263</b>	<b>1,781</b>	<b>2,116</b>	<b>1,658</b>	<b>1,856</b>	<b>11.9%</b>	<b>-18.0%</b>	<b>8,294</b>	<b>8,727</b>	<b>5.2%</b>
Gross margin w with depreciation (%)	15.2%	14.1%	10.4%	8.2%	10.9%	11.2%			11.7%	11.6%	
EBITDA margin (%)	18.3%	17.7%	13.7%	12.3%	12.7%	13.9%			15.3%	15.4%	
EBIT margin (%)	11.3%	11.2%	6.8%	5.8%	6.4%	7.5%			8.6%	8.5%	
Net profit margin before extra items (%)	8.2%	7.5%	4.8%	3.8%	4.7%	5.0%			5.9%	6.2%	
Net profit margin (%)	7.8%	7.6%	5.6%	6.0%	4.5%	4.9%			6.7%	6.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

**SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	89,070	92,786	124,223	140,372	154,409
Cost of good sold	(65,661)	(66,149)	(93,029)	(104,727)	(114,009)
<b>Gross Profit</b>	<b>23,409</b>	<b>26,637</b>	<b>31,193</b>	<b>35,644</b>	<b>40,400</b>
SG&A	(9,226)	(10,141)	(12,225)	(14,037)	(15,441)
<b>EBITDA</b>	<b>14,183</b>	<b>16,496</b>	<b>18,969</b>	<b>21,607</b>	<b>24,959</b>
Depreciation & Amortization	(5,991)	(7,183)	(8,315)	(9,676)	(11,062)
<b>EBIT</b>	<b>8,193</b>	<b>9,313</b>	<b>10,654</b>	<b>11,932</b>	<b>13,897</b>
Equity Shares	53	66	57	50	50
Financial Costs	(1,619)	(1,452)	(1,180)	(1,253)	(1,490)
Other Income	714	602	1,246	872	1,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>7,340</b>	<b>8,530</b>	<b>10,777</b>	<b>11,601</b>	<b>13,457</b>
Tax	(1,049)	(1,002)	(2,065)	(1,386)	(1,609)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>6,291</b>	<b>7,528</b>	<b>8,712</b>	<b>10,215</b>	<b>11,848</b>
Less Minority Interest	(623)	(848)	(1,358)	(1,488)	(1,637)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>5,668</b>	<b>6,680</b>	<b>7,354</b>	<b>8,727</b>	<b>10,211</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(400)	(222)	935	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>5,269</b>	<b>6,457</b>	<b>8,289</b>	<b>8,727</b>	<b>10,211</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.69</b>	<b>1.50</b>	<b>1.93</b>	<b>2.03</b>	<b>2.38</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>1.81</b>	<b>1.56</b>	<b>1.71</b>	<b>2.03</b>	<b>2.38</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	4,394	31,256	7,310	16,922	21,534
Short term investment	566	1,630	12,912	13,170	13,433
Accounts receivable -net	15,198	16,334	24,910	24,998	27,497
Inventories	13,276	12,760	23,308	20,085	21,865
Other current assets	1,950	939	746	843	928
<b>Total Current Assets</b>	<b>35,383</b>	<b>62,919</b>	<b>69,186</b>	<b>76,017</b>	<b>85,257</b>
Investments	1,955	1,576	1,011	1,313	1,614
Property, Plant & Equipment	82,864	87,271	97,181	107,506	116,444
Good will	17,612	18,624	29,483	29,483	29,483
Intangible assets	814	813	7,750	7,750	7,750
Deferred tax assets	745	972	920	920	920
Others	140	255	1,292	1,292	1,292
<b>Total Assets</b>	<b>139,513</b>	<b>172,429</b>	<b>206,824</b>	<b>224,281</b>	<b>242,760</b>
Loans and O/D from banks	7,132	15,080	30,547	33,602	36,962
Account payable-trade	10,059	10,365	15,261	18,650	20,303
Current portion 1 yr L/T loans	36,011	16,302	2,342	2,576	2,833
Other current liabilities	813	1,489	3,826	3,903	3,981
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>54,014</b>	<b>43,237</b>	<b>51,977</b>	<b>58,731</b>	<b>64,080</b>
Long-term debt	16,318	12,052	23,882	26,270	28,897
Other	6,365	7,300	8,665	8,510	9,208
<b>Total Liabilities</b>	<b>76,697</b>	<b>62,588</b>	<b>84,524</b>	<b>93,511</b>	<b>102,185</b>
Paid-up share capital	3,126	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	1,935	40,860	40,860	40,860	40,860
Legal reserve	219	338	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	41,930	46,836	52,106	59,088	67,257
Others	(4,260)	(3,592)	(875)	(875)	(875)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>42,952</b>	<b>88,738</b>	<b>96,837</b>	<b>103,819</b>	<b>111,988</b>
Minority Interest	19,864	21,103	25,463	26,951	28,587
<b>Total Equity</b>	<b>62,816</b>	<b>109,841</b>	<b>122,300</b>	<b>130,769</b>	<b>140,575</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>139,513</b>	<b>172,429</b>	<b>206,824</b>	<b>224,281</b>	<b>242,760</b>

**Assumption**

Revenue Growth	2%	4%	34%	13%	10%
EBITDA Margin	16%	18%	15%	15.4%	16.2%

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	7,936	8,911	11,540	11,366	13,310
Depreciation	5,991	7,183	8,315	9,676	11,062
Chg in working capital	(1,049)	(1,002)	(2,065)	(1,386)	(1,609)
Tax paid	400	222	(935)	0	0
Other operating activities	2,310	2,194	(11,370)	6,349	(1,935)
<b>CF from Operating</b>	<b>15,588</b>	<b>17,509</b>	<b>5,484</b>	<b>26,004</b>	<b>20,828</b>
Capital expenditure	(46,304)	(12,601)	(36,022)	(20,000)	(20,000)
Change in investments	(384)	(912)	(10,665)	(560)	(565)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(46,688)</b>	<b>(13,513)</b>	<b>(46,687)</b>	<b>(20,560)</b>	<b>(20,565)</b>
Capital Increase	1,625	40,211	112	0	0
Debt Financing	31,130	(16,027)	13,337	5,677	6,245
Dividend (incl. tax)	(3,299)	(1,313)	(3,004)	(1,745)	(2,042)
Other financing activities	3,943	(5)	6,812	235	146
<b>CF from Financing</b>	<b>33,399</b>	<b>22,866</b>	<b>17,257</b>	<b>4,167</b>	<b>4,349</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>2,298</b>	<b>26,862</b>	<b>(23,945)</b>	<b>9,611</b>	<b>4,612</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,095</b>	<b>4,394</b>	<b>31,256</b>	<b>7,310</b>	<b>16,922</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>4,394</b>	<b>31,256</b>	<b>7,310</b>	<b>16,922</b>	<b>21,534</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.69	1.50	1.93	2.03	2.38
DPS	1.06	0.45	0.85	0.41	0.48
BV	13.74	20.67	22.56	24.18	26.09
CF	4.99	4.08	1.28	6.06	4.85
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.66	1.46	1.33	1.29	1.33
Quick Ratio	0.41	1.16	0.88	0.95	0.99
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19.56%	20.97%	18.42%	18.50%	19.00%
EBITDA Margin	15.92%	17.78%	15.27%	15.39%	16.16%
EBIT Margin	9.20%	10.04%	8.58%	8.50%	9.00%
Net Margin	5.92%	6.96%	6.67%	6.22%	6.61%
ROE	8.39%	5.88%	6.78%	6.67%	7.26%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	3.78%	3.75%	4.01%	3.89%	4.21%
ROFA	6.36%	7.40%	8.53%	8.12%	8.77%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.38	0.49	0.59	0.60	0.61
Net Debt to Equity	1.27	0.12	0.38	0.31	0.30
Interest Coverage Ratio	5.06	6.41	9.03	9.53	9.33
<b>Growth</b>					
Sales Growth	2.08%	4.17%	33.88%	13.00%	10.00%
EBITDA Growth	1.20%	16.31%	14.99%	13.91%	15.51%
Net Profit Growth	-13.14%	22.57%	28.37%	5.28%	17.01%
EPS Growth	-56.57%	-10.75%	28.37%	5.28%	17.01%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	33.23	37.23	29.00	27.55	23.54
P/BV (x)	4.08	2.71	2.48	2.32	2.15
EV/EBITDA (x)	20.83	15.31	15.28	13.23	11.52
P/CF (x)	11.23	13.73	43.84	9.24	11.54
Dividend Yield (%)	1.88%	0.80%	1.52%	0.73%	0.85%
Dividend Payout Ratio (%)	63%	30%	44%	20%	20%

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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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