

เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ - ETC



บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)  
Earth Tech Environment Public Company Limited

ราคาเป้าหมาย	8.80 บาท
Upside/Downside	+106%
Median Consensus	5.10 บาท
1M price direction:	↑



**Stock information**

ราคาปิด	4.28 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	5.00/2.92 บาท
มูลค่าตลาด	9,587 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	2,240 ล้านหุ้น
Free Float	33.84%
Foreign Limit/Available	49%/48.99%
NVDR in hand (% of share)	1.45%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,415.24
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	▲▲▲▲

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-
-	-	-



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

**สุทธิวัฒน์ อัสวเหม**  
ผู้ช่วยผู้จัดการ

ETC ชนะประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม 10 โครงการ

- คงคําแนะนํา “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายเป็น 8.80 บาทอิงวิธี DCF บนสมมุติฐานที่บริษัทชนะการประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม 10 โรง คิดเป็นกำลังการผลิตทั้งหมด 96.5 MW (เก่า 16.5 MW ใหม่ 80 MW)
- โดยโรงไฟฟ้า 1 โรงขนาด 10 MW (จ่ายไฟจริง 8.0 MW) ประเมินว่าจะมี Net profit รว 160 - 180 ล้านบาทต่อปี ซึ่งในกรณีนี้จะทำให้กำไร ETC เพิ่มขึ้นประมาณ 1,700 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่า 9 เท่า
- โรงไฟฟ้าจะเริ่มทยอย COD ได้ในปี 2569 โดยได้รับค่า FiT ที่ 6.08 บาท และค่า premium อีก 0.7 บาทเป็นเวลา 8 ปี
- คาค 1Q66 กำไรกลับมาเป็นบวกตามปกติหลังจากไม่มีรายการพิเศษ

**Highlights**  
เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2566 กทพ. ได้ประกาศรายชื่อผู้ผ่านการคัดเลือกการประมูลโรงไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรม โดย ETC ผ่านการคัดเลือกทั้งหมด 10 โครงการ (จากการยื่นทั้งหมด 10 โครงการ) คิดเป็นกำลังการผลิตต่อโครงการที่ 8 MW คิดเป็นกำลังการผลิตรวม 80 MW ทั้งนี้บริษัทพร้อมเข้าชิงโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมอีก 100MW ที่จะเปิดประมูลในปลายปี 66

Exhibit 1. รายชื่อบริษัทลูกของ ETC ที่ชนะการประมูล

หมายเลขคำเสนอขายไฟฟ้า	ชื่อผู้ยื่นขอผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก	จุดเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า	ปริมาณพลังไฟฟ้าเสนอขายที่ได้รับคัดเลือก (เมกะวัตต์)
REP-PE-IW-01016.00	บริษัท พราวชัย พาวเวอร์ จำกัด	BPH๑๓	๘.๐๐
REP-PE-IW-01017.00	บริษัท ทอแสง เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	SRF๐๙	๘.๐๐
REP-PE-IW-01018.00	บริษัท เดอะ พราว พาวเวอร์ จำกัด	PLV๐๔	๘.๐๐
REP-PE-IW-01019.00	บริษัท พรณแสงดาว จำกัด	BPH๐๘	๘.๐๐
REP-PE-IW-01020.00	บริษัท มีชัย พาวเวอร์ จำกัด	PLU๑๕	๘.๐๐
REP-PE-IW-01021.00	บริษัท เคียงกัน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	BPH๑๑	๘.๐๐
REP-PE-IW-01022.00	บริษัท มี พรหม เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	PAB๐๕	๘.๐๐
REP-PE-IW-01023.00	บริษัท พราวฟ้า พาวเวอร์ จำกัด	KBL๑๓	๘.๐๐
REP-PE-IW-01024.00	บริษัท กรีนชิน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	TDA๐๓	๘.๐๐
REP-PE-IW-01025.00	บริษัท กรีน แคร้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	KBL๐๖	๘.๐๐
REP-PE-IW-01026.00	บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ ๑ จำกัด	BNF๐๙	๘.๐๐
REP-PE-IW-01027.00	บริษัท พาวเวอร์ วัตต์ ๒ จำกัด	BNF๐๘	๘.๐๐
REP-PE-IW-01028.00	บริษัท กบินทร์ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	KBL๑๓	๘.๐๐
รวม			๘๐.๐๐

Source: ERC and Trinity Research

**Assumption**  
เราทำ DCF Valuation บนสมมุติฐาน WACC ที่ 6%, COGS ที่ 17%, SG&A to Sales ที่ 10% - 15%, และ Utilization Rate ที่ 90%  
**ความเสี่ยง:** ไม่ผ่านการคัดเลือกในรอบสุดท้าย และ Efficiency rate ต่ำกว่า 90%

**Financial Highlights**

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	671	730	738	746	746
EBITDA(Btmn)	388	370	318	428	430
Net Profit (Bt mn)	194	187	131	181	175
EPS (Bt)	0.09	0.08	0.06	0.08	0.08
EV/EBITDA (x)	1.2	1.0	2.4	2.2	2.9
PER(x)	50.4	52.4	74.9	54.2	56.0
P/BV (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Div Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROE (%)	11.2%	7.0%	4.6%	6.1%	5.5%

Source: Trinity Research and Company Data

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

**Exhibit 2. Total project capacity and valuation**

	New Power Plant	Current Project	New Project	Total	Net Profit Per MW	EPS	Target Price
		(MW)	(MW)	(MW)			
Base Case	5	16.5	40.0	56.5	17.9	0.45	5.25
	7	16.5	56	72.5	18.3	0.59	6.65
Best Case	10	16.5	80.0	96.5	18.7	0.81	8.80

Source: Company Data, Trinity Research

**Exhibit 3: ETC Quarterly Result**

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022A	%YoY
<b>Revenue</b>	<b>192</b>	<b>176</b>	<b>194</b>	<b>184</b>	<b>184</b>	<b>(4.5%)</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>730</b>	<b>738</b>	<b>1.1%</b>
COGS	-110	-107	-113	-114	-133	21.1%	16.6%	-391	-468	19.6%
<b>Gross profit</b>	<b>82</b>	<b>69</b>	<b>81</b>	<b>70</b>	<b>50</b>	<b>(38.7%)</b>	<b>(28.0%)</b>	<b>339</b>	<b>271</b>	<b>(20.2%)</b>
SG&A	-45	-10	-32	-20	-52	16.3%	161.2%	-100	-114	14.5%
Other incomes	5	4	34	7	-1			19	44	
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>92</b>	<b>114</b>	<b>85</b>	<b>27</b>	<b>(61.8%)</b>	<b>(68.4%)</b>	<b>370</b>	<b>318</b>	<b>(14.1%)</b>
Depreciation & Amortization	-28	-29	-30	-28	-29			-111	-116	
<b>EBIT</b>	<b>42</b>	<b>63</b>	<b>84</b>	<b>57</b>	<b>-2</b>	<b>(106%)</b>	<b>(104%)</b>	<b>259</b>	<b>201</b>	<b>(22.3%)</b>
Interest Expense	-16	-15	-14	-13	-21	27.1%	59.3%	-69	-63	
<b>EBT</b>	<b>26</b>	<b>48</b>	<b>70</b>	<b>44</b>	<b>-23</b>	<b>(190%)</b>	<b>(153%)</b>	<b>190</b>	<b>138</b>	<b>(27.2%)</b>
Tax	2	-0	-2	-2	2			3	-2	
Minority	-1	-1	-2	-1	-1			-6	-5	
<b>Normalized profit</b>	<b>26</b>	<b>47</b>	<b>66</b>	<b>41</b>	<b>9</b>	<b>(66.1%)</b>	<b>(78.1%)</b>	<b>187</b>	<b>162</b>	<b>(13.5%)</b>
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	-31			0	-31	
<b>Net Profit</b>	<b>26</b>	<b>47</b>	<b>66</b>	<b>41</b>	<b>-22</b>	<b>(184%)</b>	<b>(154%)</b>	<b>187</b>	<b>131</b>	<b>(30.0%)</b>
EPS (Bt)	0.01	0.02	0.03	0.02	0.00	(66.1%)	(78.1%)	0.08	0.06	(30.0%)
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.02	0.03	0.02	-0.01	(184%)	(154%)	0.08	0.06	(30.0%)
<b>Key ratios</b>										
Gross margin	42.7%	39.4%	41.8%	37.9%	27.4%			46.5%	36.7%	
SG&A/Sales	23.3%	5.9%	16.3%	10.8%	28.4%			13.6%	15.4%	
EBITDA margin	36.5%	52.3%	58.6%	46.1%	14.6%			50.6%	43.0%	
EBIT margin	21.8%	35.9%	43.1%	30.7%	(1.3%)			35.4%	27.2%	
Effective tax rate	(7.1%)	0.4%	3.2%	3.5%	7.8%			(1.5%)	1.5%	
Core Net margin	13.7%	26.6%	33.8%	22.1%	4.9%			25.7%	22.0%	
Net margin	13.7%	26.6%	33.8%	22.1%	(12.0%)			25.7%	17.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากขยะอุตสาหกรรมในรูปแบบผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (“VSPP”) หรือมีขนาดต่ำกว่า 10 เมกะวัตต์ ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าที่ COD แล้ว 3 โรงตาม Exhibit 2 โดยบริษัทได้นำเข้าเครื่องจักรต่างๆ จากต่างประเทศ ซึ่งเป็นเทคโนโลยีสะอาด และสามารถใช้เชื้อเพลิง Solid Recovered Fuel (SRF) หรือเชื้อเพลิงจากการแปรรูปขยะชุมชนและขยะอุตสาหกรรม ปัจจุบันโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งจ่ายไฟให้กับ กฟภ โดยได้รับค่าตอบแทนในอัตราของ FIT

Exhibit 4: โรงไฟฟ้าเดิม

บริษัท	ที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้า	ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	กำลังการผลิตเสนอขาย (MW)	COD	อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้านับจากวันที่ COD
ETC	นิคมอุตสาหกรรมแก่งคอย อำเภอกันทรวิชัย จังหวัดสระบุรี	ขยะชุมชนและ/หรือขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย	9.4	8.0	9 มี.ค. 2560	20 ปี
RH	นิคมอุตสาหกรรมนครหลวง อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา	ขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย	7.0	5.5	24 ก.ย. 2562	20 ปี
AVA	นิคมอุตสาหกรรมพิจิตร อำเภอบางบาล จังหวัดพิจิตร	ที่ไม่เป็นอันตราย	4.0	3.0	25 ธ.ค. 2562	20 ปี

Source: Company

EARTH TECH ENVIRONMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (ETC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	671	730	738	746	746
Cost of good sold	(313)	(391)	(468)	(404)	(404)
<b>Gross Profit</b>	<b>358</b>	<b>339</b>	<b>271</b>	<b>342</b>	<b>342</b>
SG&A	(78)	(100)	(114)	(82)	(82)
Other expenses	0	0	0	0	0
Other Income	3	19	44	13	16
<b>EBIT</b>	<b>282</b>	<b>259</b>	<b>201</b>	<b>273</b>	<b>276</b>
Depreciation & Amortization	(106)	(111)	(116)	(155)	(155)
<b>EBITDA</b>	<b>388</b>	<b>370</b>	<b>318</b>	<b>428</b>	<b>430</b>
Financial Costs	(80)	(69)	(63)	(82)	(91)
<b>Pretax Profit</b>	<b>202</b>	<b>190</b>	<b>138</b>	<b>191</b>	<b>185</b>
Tax	(1)	3	(2)	(5)	(5)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>201</b>	<b>193</b>	<b>136</b>	<b>186</b>	<b>180</b>
Less Minority Interest	(7)	(6)	(5)	(5)	(5)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>194</b>	<b>187</b>	<b>131</b>	<b>181</b>	<b>175</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>194</b>	<b>187</b>	<b>131</b>	<b>181</b>	<b>175</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.08</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>
<b>Norm EPS (Bt)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.08</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2020F	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at Banks	1,358	1,168	1,236	1,175	1,052
ST investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	225	185	173	98	98
Inventories	2	2	2	5	5
Other current assets	24	118	498	668	1,017
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,609</b>	<b>1,473</b>	<b>1,908</b>	<b>1,946</b>	<b>2,172</b>
Investments					
Property, Plant & Equipment	2,074	2,038	1,978	1,959	1,922
Others	343	459	665	938	1,127
<b>Total Assets</b>	<b>4,025</b>	<b>3,970</b>	<b>4,552</b>	<b>4,843</b>	<b>5,221</b>
Loans and O/D from banks	12	11	235	435	735
Account payable-trade	111	127	143	117	117
Current portion 1 yr L/T loans	290	298	308	308	308
Other current liabilities	0	0	0	0	0
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>414</b>	<b>436</b>	<b>686</b>	<b>860</b>	<b>1,160</b>
Long-term liabilities	1,023	727	951	873	784
Other non-current liabilities	19	43	14	30	22
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,456</b>	<b>1,207</b>	<b>1,652</b>	<b>1,763</b>	<b>1,966</b>
Paid-up share capital	1,120	1,120	1,120	1,120	1,120
Premium on share capital	1,174	1,174	1,174	1,174	1,174
Retained earnings	258	446	578	758	933
Other	0	0	0	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>2,552</b>	<b>2,740</b>	<b>2,871</b>	<b>3,052</b>	<b>3,227</b>
Minority Interest	17	23	28	28	28
<b>Total Equity</b>	<b>2,569</b>	<b>2,762</b>	<b>2,899</b>	<b>3,080</b>	<b>3,255</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>4,025</b>	<b>3,970</b>	<b>4,552</b>	<b>4,843</b>	<b>5,221</b>

EARTH TECH ENVIRONMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (ETC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Net profit	194	187	131	181	175
Depreciation	106	111	116	155	155
Non-cash items	86	99	56	56	56
Chg in working capital	(26)	84	(190)	230	(121)
<b>CF from Operating</b>	<b>360</b>	<b>482</b>	<b>113</b>	<b>621</b>	<b>265</b>
PPE	(96)	(97)	(70)	(123)	(117)
Other Assets	(67)	(215)	(340)	(340)	(340)
<b>CF from Investment</b>	<b>(162)</b>	<b>(313)</b>	<b>(409)</b>	<b>(463)</b>	<b>(457)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	1,194	(298)	416	122	122
Dividend	0	0	0	0	0
Other financing activities	(73)	(67)	(52)	(52)	(52)
<b>CF from Financing</b>	<b>1,122</b>	<b>(364)</b>	<b>364</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>1,063</b>	<b>(526)</b>	<b>(263)</b>	<b>228</b>	<b>(122)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>672</b>	<b>1,735</b>	<b>1,209</b>	<b>946</b>	<b>1,175</b>
<b>Ending cash</b>	<b>1,735</b>	<b>1,209</b>	<b>946</b>	<b>1,175</b>	<b>1,052</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	0.09	0.08	0.06	0.08	0.08
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV	1.37	1.23	1.29	1.38	1.45
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.89	3.38	2.78	1.85	1.35
Quick Ratio	3.89	3.37	2.78	1.85	1.35
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	53.3%	46.5%	36.7%	45.9%	45.9%
EBITDA Margin	57.8%	50.6%	43.0%	57.4%	57.7%
EBIT Margin	42.0%	35.4%	27.2%	36.6%	37.0%
Net Margin	29.0%	25.7%	17.8%	24.3%	23.5%
ROE	11.2%	7.0%	4.6%	6.1%	5.5%
Effective Tax Rate (%)	0.3%	-1.5%	1.5%	2.7%	2.7%
Efficiency Ratio					
ROA	5.9%	4.7%	3.1%	4.1%	4.2%
ROFA	8.0%	7.5%	5.0%	6.2%	5.7%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.52	0.38	0.52	0.52	0.56
Net Debt to Equity	-0.01	-0.05	0.09	0.14	0.24
Growth					
Sales Growth	85.0%	8.9%	1.1%	1.0%	0.0%
EBITDA Growth	108.5%	-4.7%	-14.1%	34.8%	0.6%
Net Profit Growth	236.9%	-3.7%	-30.0%	38.1%	-3.2%
EPS Growth	195.2%	-19.5%	-30.0%	38.1%	-3.2%
Valuation					
PER (x)	50.4	52.4	74.9	54.2	56.0
P/BV (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (x)	1.2	1.0	2.4	2.2	2.9
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

**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