

# เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์- KCE



## ถือ

ราคาเป้าหมาย	46 บาท
Upside/Downside	-9%
Median Consensus	48 บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	50.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	73.25/39.75 บาท
มูลค่าตลาด	59,689 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,181.9 ล้านหุ้น
Free Float	59.04%
Foreign Limit/Available	49%/29.94%
NVDR in hand (% of share)	4.35%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,951.88
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/06/22	22/08/22	1.00
01/07/21-31/12/21	21/03/22	1.00
01/01/21-30/06/21	28/03/21	0.60



เอกกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## แนวโน้มกำไร 1Q23 อาจจะถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่า

- ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ และ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 46 บาท อิง PER เฉลี่ยที่ 22 เท่า ระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะถูกกดดันด้วยผลการดำเนินงานที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และแนวโน้ม 1Q23 มีโอกาสที่จะลดลง QoQ ได้อีก จากเงินบาทที่แข็งค่ารวดเร็วจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed
- ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อแนวโน้มปี 2023 จากผลกระทบ Chip Shortage ในอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยตั้งเป้าการเติบโตไว้ที่ 4-6%
- ผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ทำให้เกิด mismatch ต้นทุนในช่วงบาทอ่อน ในขณะที่ราคาขายที่บาทแข็ง กดดัน Margin ของบริษัท ซึ่งคาดว่าจะยังส่งผลกระทบต่อปี 1Q23 นี้
- เราคาดว่ากำไรใน 1Q23 อาจอยู่ในระดับ 400 ล้านบาท -32% YoY, -20% QoQ ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการปี 2023 ลงเป็น 2.5 พันล้านบาท (ลดลง 14%) +7% YoY จากสมมติฐานเงินบาทที่แข็งค่าเพิ่มขึ้น และปรับ GP ลดลง

### สรุป Analyst Meeting:

- ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อแนวโน้มปี 2023 จากผลกระทบ Chip Shortage ในอุตสาหกรรมรถยนต์
- ผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ทำให้ต้นทุนขายสูงขึ้น เนื่องจากมี lag time 2-3 เดือน ส่งผลต่อ mismatch ต้นทุนในช่วงบาทอ่อน ในขณะที่ราคาขายที่บาทแข็ง
- แนวโน้ม 1Q23 จะยังได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่า กระทบต่อ Margin และน่าจะเริ่มดีขึ้นในช่วง 2Q23 ถ้าเงินบาทเริ่มมีเสถียรภาพ เพราะบริษัทมีการ Stock ตุนทุนวัตถุดิบ 2-3 เดือน
- แนวโน้มต้นทุนวัสดุเริ่มปรับลดลงในปี 2023 4-5%
- คงประมาณการเติบโตปี 2023 ที่ 4-6% ในสกุลเงินดอลลาร์

### Implication

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยสำหรับแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 1H23 ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ส่งผลกระทบต่อ Margin ของบริษัท ซึ่งเราคาดว่ากำไรใน 1Q23 อาจอยู่ในระดับ 400 ล้านบาท -32% YoY, -20% QoQ ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการปี 2023 ลงเป็น 2.5 พันล้านบาท (ลดลง 14%) +7% YoY จากสมมติฐานเงินบาทที่แข็งค่าเพิ่มขึ้น และปรับ GP ลดลง

### ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 46 บาท

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 46 บาท อิง PER เฉลี่ยที่ 22 เท่า ระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะถูกกดดันด้วยผลการดำเนินงานที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และแนวโน้ม 1Q23 มีโอกาสที่จะลดลง QoQ ได้อีก จากเงินบาทที่แข็งค่ารวดเร็ว

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาทองแดง, ยอดขายรถยนต์ในต่างประเทศ

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	11,527	14,938	18,456	18,820	20,393
EBITDA(Bt mn)	2,111	3,357	3,295	3,482	3,875
Net Profit (Bt mn)	1,127	2,426	2,317	2,476	2,844
EPS (Bt)	0.96	2.05	1.96	2.10	2.41
EV/EBITDA (x)	27.99	18.10	18.74	17.31	15.40
PER(x)	52.27	24.35	25.50	23.86	20.77
PBV(x)	4.90	4.42	4.41	4.18	3.94
DPS(Bt)	0.80	1.00	2.00	1.47	1.69
Div Yield (%)	2%	2%	4%	3%	3%
ROE (%)	9%	18%	17%	17%	19%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : KCE Quarterly Result

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED (KCE)  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022	%YoY
<b>Revenues</b>													
Sales	3,415	3,536	3,789	4,198	4,533	4,667	4,634	4,622	0%	10%	14,938	18,456	24%
COGS	(2,310)	(2,247)	(2,509)	(2,860)	(3,232)	(3,342)	(3,233)	(3,366)			(9,925)	(13,172)	
<b>Gross Profit</b>	<b>1,105</b>	<b>1,289</b>	<b>1,280</b>	<b>1,338</b>	<b>1,301</b>	<b>1,325</b>	<b>1,401</b>	<b>1,257</b>	<b>-10%</b>	<b>-6%</b>	<b>5,012</b>	<b>5,284</b>	<b>5%</b>
SG&A	(402)	(457)	(395)	(401)	(509)	(490)	(523)	(467)			(1,656)	(1,988)	
<b>EBITDA</b>	<b>743</b>	<b>896</b>	<b>914</b>	<b>1,064</b>	<b>907</b>	<b>938</b>	<b>933</b>	<b>886</b>	<b>-5%</b>	<b>-17%</b>	<b>3,617</b>	<b>3,665</b>	<b>1%</b>
Depreciation & Amortization	(251)	(262)	(251)	(276)	(266)	(261)	(276)	(279)			(1,040)	(1,082)	
<b>EBIT</b>	<b>492</b>	<b>634</b>	<b>663</b>	<b>788</b>	<b>642</b>	<b>677</b>	<b>657</b>	<b>607</b>	<b>-8%</b>	<b>-23%</b>	<b>2,577</b>	<b>2,583</b>	<b>0%</b>
Interest expense	(10)	(13)	(9)	(12)	(12)	(17)	(19)	(24)			(44)	(72)	
Share of gain (loss) of assoc	4	4	4	5	5	4	5	4			17	19	
Other income (expenses)	40	64	29	127	115	102	55	97			260	369	
<b>Pretax profit</b>	<b>486</b>	<b>625</b>	<b>658</b>	<b>781</b>	<b>635</b>	<b>664</b>	<b>643</b>	<b>587</b>	<b>-9%</b>	<b>-25%</b>	<b>2,551</b>	<b>2,529</b>	<b>-1%</b>
Tax	(49)	(56)	(45)	(71)	(35)	(54)	(22)	(32)			(221)	(144)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>437</b>	<b>569</b>	<b>613</b>	<b>710</b>	<b>600</b>	<b>610</b>	<b>621</b>	<b>555</b>	<b>-11%</b>	<b>-22%</b>	<b>2,329</b>	<b>2,386</b>	<b>2%</b>
Minority Interest	(7)	(11)	(9)	(9)	(10)	(9)	(5)	(6)			(35)	(29)	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>430</b>	<b>559</b>	<b>604</b>	<b>701</b>	<b>590</b>	<b>601</b>	<b>615</b>	<b>550</b>	<b>-11%</b>	<b>-22%</b>	<b>2,294</b>	<b>2,356</b>	<b>3%</b>
Extra. Items	73	59	0	0	0	(39)	0	0			132	(39)	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	10	40	(50)			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>503</b>	<b>618</b>	<b>604</b>	<b>701</b>	<b>590</b>	<b>572</b>	<b>655</b>	<b>500</b>	<b>-24%</b>	<b>-29%</b>	<b>2,426</b>	<b>2,317</b>	<b>-4%</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>													
Gross margin	25.0%	29.0%	27.2%	25.3%	22.8%	22.8%	24.3%	21.1%			26.6%	22.8%	
EBITDA margin	21.8%	25.3%	24.1%	25.3%	20.0%	20.1%	20.1%	19.2%			24.2%	19.9%	
EBIT margin	14.4%	17.9%	17.5%	18.8%	14.2%	14.5%	14.2%	13.1%			17.3%	14.0%	
Pretax profit margin	14.2%	17.7%	17.4%	18.6%	14.0%	14.2%	13.9%	12.7%			17.1%	13.7%	
Profit margin before extra It	12.6%	15.8%	15.9%	16.7%	13.0%	12.9%	13.3%	11.9%			15.4%	12.8%	
Net profit margin	14.7%	17.5%	15.9%	16.7%	13.0%	12.3%	14.1%	10.8%			16.2%	12.6%	

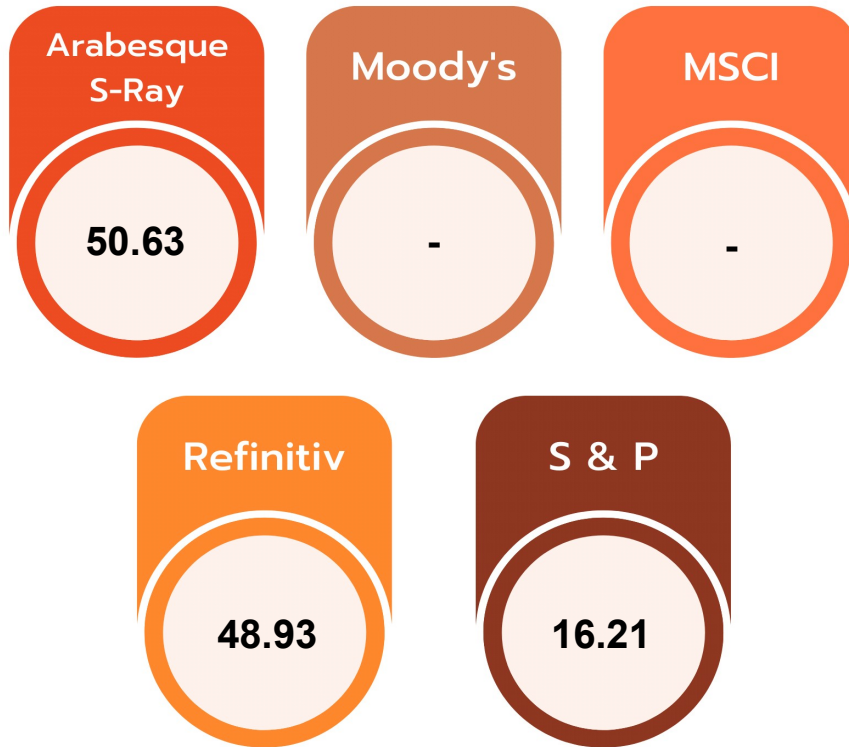
Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2 : Revised Assumptions

	2023E		
	Revised	Previous	Change
Sales	18,820	19,506	-4%
Gross Profit	5,458	5,852	-7%
Reported Net Profit	2,476	2,874	-14%
<b>Assumption</b>			
Margin	23%	25%	-2%
Exchange rate USDTHB	33.50	35.00	-1.50

Source: Company Data, Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	11,527	14,938	18,456	18,820	20,393
Cost of good sold	(7,967)	(9,925)	(13,172)	(13,362)	(14,479)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,560</b>	<b>5,012</b>	<b>5,284</b>	<b>5,458</b>	<b>5,914</b>
SG&A	(1,449)	(1,656)	(1,988)	(1,976)	(2,039)
<b>EBITDA</b>	<b>2,111</b>	<b>3,357</b>	<b>3,295</b>	<b>3,482</b>	<b>3,875</b>
Depreciation & Amortization	(1,048)	(1,040)	(1,082)	(1,040)	(1,040)
<b>EBIT</b>	<b>1,063</b>	<b>2,317</b>	<b>2,214</b>	<b>2,442</b>	<b>2,835</b>
Equity Shares	10	17	19	24	24
Financial Costs	(57)	(44)	(72)	(93)	(99)
Other Income	183	260	369	280	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,198</b>	<b>2,551</b>	<b>2,529</b>	<b>2,652</b>	<b>3,040</b>
Tax	(87)	(221)	(144)	(131)	(151)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,111</b>	<b>2,329</b>	<b>2,386</b>	<b>2,521</b>	<b>2,889</b>
Less Minority Interest	(16)	(35)	(29)	(45)	(45)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>1,095</b>	<b>2,294</b>	<b>2,356</b>	<b>2,476</b>	<b>2,844</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	32	132	(39)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,127</b>	<b>2,426</b>	<b>2,317</b>	<b>2,476</b>	<b>2,844</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.96</b>	<b>2.05</b>	<b>1.96</b>	<b>2.10</b>	<b>2.41</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>0.93</b>	<b>1.94</b>	<b>1.99</b>	<b>2.10</b>	<b>2.41</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	2,342	1,966	1,145	2,876	3,767
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	3,174	4,394	4,900	4,641	5,028
Inventories	2,594	4,841	4,908	5,125	5,554
Other current assets	74	592	127	129	140
<b>Total Current Assets</b>	<b>8,185</b>	<b>11,794</b>	<b>11,079</b>	<b>12,771</b>	<b>14,490</b>
Investments	561	590	575	876	1,178
Property, Plant & Equipment	8,107	8,979	8,864	8,324	7,784
Good will	246	154	154	154	154
Intangible assets	124	211	170	170	170
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	154	223	152	152	152
<b>Total Assets</b>	<b>17,377</b>	<b>21,951</b>	<b>20,993</b>	<b>22,447</b>	<b>23,927</b>
Loans and O/D from banks	1,283	1,798	2,173	2,390	2,629
Account payable-trade	2,458	4,246	3,249	3,661	3,967
Current portion 1 yr L/T loans	392	740	738	812	893
Other current liabilities	84	164	84	86	87
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>4,216</b>	<b>6,948</b>	<b>6,244</b>	<b>6,949</b>	<b>7,576</b>
Long-term debt	676	1,117	910	864	821
Other	423	444	395	401	398
<b>Total Liabilities</b>	<b>5,315</b>	<b>8,509</b>	<b>7,548</b>	<b>8,214</b>	<b>8,796</b>
Paid-up share capital	589	591	591	591	591
Premium on share capital	2,050	2,146	2,157	2,157	2,157
Legal reserve	59	59	59	59	59
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	9,375	10,621	10,616	11,358	12,212
Others	(64)	(37)	(34)	(34)	(34)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>12,009</b>	<b>13,380</b>	<b>13,389</b>	<b>14,132</b>	<b>14,985</b>
Minority Interest	52	62	56	101	146
<b>Total Equity</b>	<b>12,062</b>	<b>13,442</b>	<b>13,445</b>	<b>14,232</b>	<b>15,131</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>17,377</b>	<b>21,951</b>	<b>20,993</b>	<b>22,446</b>	<b>23,926</b>
	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>

**Assumption**

USD Revenues Growth	-5%	10%	10%	6%	10%
Margin	21.8%	26.6%	22.8%	23.5%	23.9%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	1,272	2,691	2,533	2,701	3,094
Depreciation	1,048	1,040	1,082	1,040	1,040
Chg in working capital	(87)	(221)	(144)	(131)	(151)
Tax paid	(32)	(132)	39	0	0
Other operating activities	69	(2,167)	(1,150)	453	(519)
<b>CF from Operating</b>	<b>2,270</b>	<b>1,211</b>	<b>2,361</b>	<b>4,063</b>	<b>3,464</b>
Capital expenditure	(196)	(1,906)	(926)	(500)	(500)
Change in investments	(130)	(29)	15	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(326)</b>	<b>(1,935)</b>	<b>(910)</b>	<b>(801)</b>	<b>(801)</b>
Capital Increase	147	98	11	0	0
Debt Financing	301	1,304	166	246	277
Dividend (incl. tax)	(938)	(1,181)	(2,364)	(1,733)	(1,991)
Other financing activities	(68)	127	(85)	(42)	(57)
<b>CF from Financing</b>	<b>(558)</b>	<b>348</b>	<b>(2,272)</b>	<b>(1,530)</b>	<b>(1,771)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>1,385</b>	<b>(377)</b>	<b>(821)</b>	<b>1,732</b>	<b>891</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>957</b>	<b>2,342</b>	<b>1,966</b>	<b>1,145</b>	<b>2,876</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,342</b>	<b>1,966</b>	<b>1,145</b>	<b>2,876</b>	<b>3,767</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.96	2.05	1.96	2.10	2.41
DPS	0.80	1.00	2.00	1.47	1.69
BV	10.19	11.32	11.33	11.96	12.68
CF	1.93	1.02	2.00	3.44	2.93
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.94	1.70	1.77	1.84	1.91
Quick Ratio	1.33	1.00	0.99	1.10	1.18
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	21.79%	26.59%	22.77%	23.47%	23.90%
EBITDA Margin	18.31%	22.47%	17.86%	18.50%	19.00%
EBIT Margin	9.22%	15.51%	11.99%	12.97%	13.90%
Net Margin	9.78%	16.24%	12.56%	13.16%	13.95%
ROE	9.34%	18.05%	17.24%	17.40%	18.80%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	6.49%	11.05%	11.04%	11.03%	11.89%
ROFA	13.90%	27.02%	26.14%	29.74%	36.54%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.20	0.27	0.29	0.29	0.29
Net Debt to Equity	0.00	0.13	0.20	0.08	0.04
Interest Coverage Ratio	18.49	53.01	30.71	26.13	28.75
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-4.71%	29.59%	23.55%	1.97%	8.36%
EBITDA Growth	13.75%	59.02%	-1.83%	5.65%	11.29%
Net Profit Growth	20.60%	115.29%	-4.49%	6.85%	14.88%
EPS Growth	20.33%	114.65%	-4.49%	6.85%	14.88%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	52.27	24.35	25.50	23.86	20.77
P/BV (x)	4.90	4.42	4.41	4.18	3.94
EV/EBITDA (x)	27.99	18.10	18.74	17.31	15.40
P/CF (x)	25.95	48.80	25.03	14.54	17.06
Dividend Yield (%)	1.59%	2.00%	4.00%	2.93%	3.37%
Dividend Payout Ratio (%)	83%	49%	102%	70%	70%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 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