

ไออาร์พีซี- IRPC



<b>ชื่อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	2.80 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	2.75 บาท
<b>1M price direction:</b>	



<b>Stock information</b>	
ราคาปิด	2.34 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.56/2.16 บาท
มูลค่าตลาด	47,816 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/44.51%
NVDR in hand (% of share)	4.92%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	61,142.97
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

<b>XD - Date</b>		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/02/23	0.03
-	04/10/22	0.04
-	22/02/22	0.14



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA  
เลขหมายใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาด 2Q23 พลิกกลับมาขาดทุนอีกครั้ง แนวโน้ม พื้นตัวซ้ำกว่าคาด แต่ราคาหุ้น downside เริ่มจำกัด

- คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเป้าหมายที่ 2.80 บาท อิง Avg PBV -0.5SD ที่ 0.7 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจพื้นตัวซ้ำกว่าที่คาด โดย 3 เดือน ราคาหุ้นปรับลดลง -2% และปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย PBV 0.6 เท่า หรือ Avg-PBV -1SD downside เริ่มจำกัด
- คาด IRPC รายงานผลการดำเนินงาน 2Q23 พลิกกลับเป็นขาดทุนที่ 3.1 พันล้านบาท จาก 2Q22 ที่มีกำไร 3.8 พันล้านบาท และจาก 1Q23 ที่มีกำไร 301 ล้านบาท โดยมาจากผลขาดทุน Stock ที่ราว 1 พันล้านบาท และถ้าเป็น Core Operation ก็ยังขาดทุนอยู่ราว 1.8 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2H23 ผลประกอบการอาจจะยังไม่ฟื้นตัวดี จาก Spread บีโตรเคมีที่ยังอยู่ในระดับต่ำ demand จากประเทศจีนที่ชะลอตัวกว่าที่คาดไว้ และ supply ที่ยังเข้ามาเพิ่มอยู่จนถึงปี 2568

Earning preview:

คาด IRPC รายงานผลการดำเนินงาน 2Q23 พลิกกลับเป็นขาดทุนที่ 3.1 พันล้านบาท จาก 2Q22 ที่มีกำไร 3.8 พันล้านบาท และจาก 1Q23 ที่มีกำไร 301 ล้านบาท โดยมาจากผลขาดทุน Stock ที่ราว 1 พันล้านบาท และถ้าเป็น Core Operation ก็ยังขาดทุนอยู่ราว 1.8 พันล้านบาท

1. คาดปริมาณเข้ากลั่นใกล้เคียงเดิมที่ราว 195 KBD
2. Market GRM จะลดลงเหลือเพียง USD2/bbl จาก crack spread ของทุกๆ ผลิตภัณฑ์ที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซลที่ปรับลดลงกว่า USD10/bbl
3. คาด Petrochem มี GIM ปรับลดลงเหลือ USD3/bbl จาก PP spread ที่ปรับลดลง

แนวโน้ม 2H23 อาจจะยังเหี่ยว

แนวโน้ม 2H23 ผลประกอบการอาจจะยังไม่ฟื้นตัวดี จาก Spread บีโตรเคมีที่ยังอยู่ในระดับต่ำ demand จากประเทศจีนที่ชะลอตัวกว่าที่คาดไว้ และ supply ที่ยังเข้ามาเพิ่มอยู่จนถึงปี 2568 ในส่วนของโรงกลั่น ค่าการกลั่นเริ่มกลับฟื้นขึ้นได้บ้างแต่ไม่มากนัก เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้ที่ 2.5 พันล้านบาท แต่มีแนวโน้มที่ Outlook อาจจะแย่กว่าที่คาดไว้เดิม ทั้งนี้เราอาจจะมีการปรับประมาณการใหม่หลังประกาศผลประกอบการ

คงเป้าหมายที่ 2.80 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 2.80 บาท อิง Avg PBV -0.5SD ที่ 0.7 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจพื้นตัวซ้ำกว่าที่คาด โดย 3 เดือน ราคาหุ้นปรับลดลง -2% และปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย PBV 0.6 เท่า หรือ Avg-PBV -1SD

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

<b>ข้อมูลทางการเงิน</b>					
<b>Year End:</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>
Sales(Bt mn)	174,463	255,115	324,800	322,889	326,204
EBITDA(Bt mn)	1,831	26,935	10,963	10,847	11,942
Net Profit (Bt mn)	-6,152	14,505	-4,364	2,504	3,544
EPS (Bt)	-0.30	0.71	-0.21	0.12	0.17
EV/EBITDA (x)	31.43	3.48	9.40	8.42	7.47
PER(x)	N.A.	3.38	N.A.	19.58	13.84
PBV(x)	0.65	0.56	0.62	0.61	0.59
DPS(Bt)	0.06	0.14	0.18	0.06	0.08
Div Yield (%)	3%	6%	7%	2%	3%
ROE (%)	-8%	18%	-5%	3%	4%

Source: Company Data, Trinity Research

## IRPC Quarterly Result

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

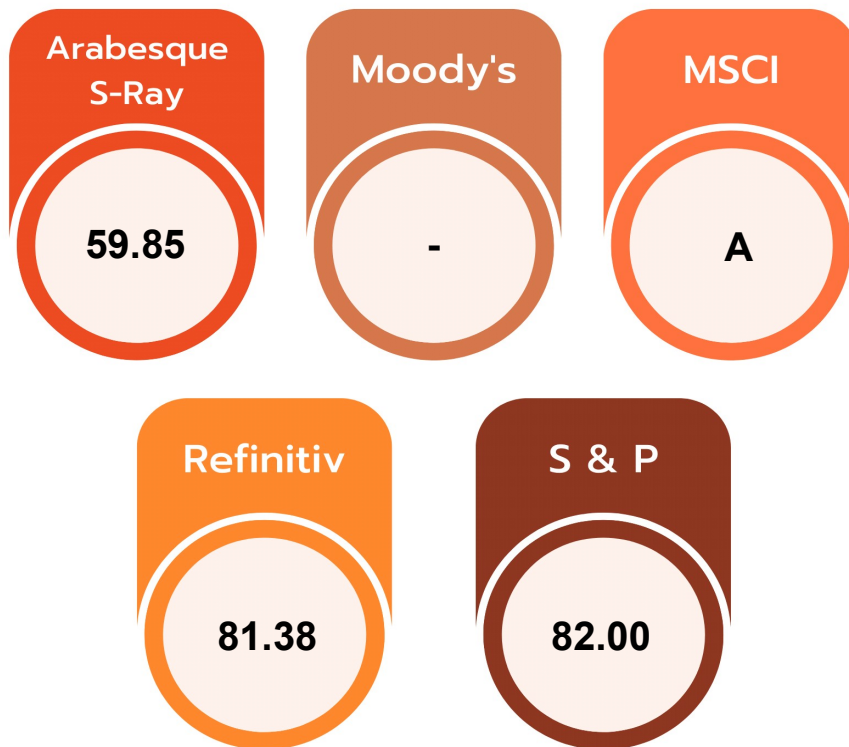
(Unit : Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	%QoQ	%YoY	2022	2023E	%YoY
<b>Revenues</b>											
Sales	79,432	98,951	89,410	57,007	81,430	76,448	-6%	-23%	324,800	322,889	27.32%
COGS	(70,607)	(84,497)	(89,633)	(61,860)	(77,836)	(75,927)			(306,597)	(302,678)	
<b>Gross Profit</b>	<b>8,825</b>	<b>14,454</b>	<b>(223)</b>	<b>(4,853)</b>	<b>3,594</b>	<b>520</b>	<b>-86%</b>	<b>-96%</b>	<b>18,203</b>	<b>20,210</b>	<b>-48%</b>
SG&A	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	(1,697)	(1,880)			(7,240)	(9,364)	
<b>EBITDA</b>	<b>7,285</b>	<b>13,034</b>	<b>(1,742)</b>	<b>(6,076)</b>	<b>2,057</b>	<b>(1,080)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>12,501</b>	<b>12,385</b>	<b>-56%</b>
Depreciation & Amortization	(2,008)	(2,015)	(2,014)	(2,022)	(2,106)	(2,035)			(8,059)	(7,733)	
<b>EBIT</b>	<b>5,277</b>	<b>11,019</b>	<b>(3,756)</b>	<b>(8,098)</b>	<b>(50)</b>	<b>(3,115)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>4,443</b>	<b>4,652</b>	<b>-78%</b>
Interest expense	(398)	(449)	(499)	(526)	(497)	(500)			(1,873)	(2,008)	
Share of gain (loss) of associates	129	174	67	(86)	10	50			284	284	
Other income (expenses)	258	436	240	604	159	280			1,538	1,538	
<b>Pretax profit</b>	<b>5,008</b>	<b>10,744</b>	<b>(4,188)</b>	<b>(8,711)</b>	<b>(536)</b>	<b>(3,565)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>2,853</b>	<b>2,927</b>	<b>-85%</b>
Tax	(338)	(927)	655	1,752	(70)	713			1,142	(423)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>4,670</b>	<b>9,817</b>	<b>(3,533)</b>	<b>(6,959)</b>	<b>(606)</b>	<b>(2,852)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>3,995</b>	<b>2,504</b>	<b>-76%</b>
Minority Interest	(3)	(2)	(1)	2	(3)	10			(4)	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>4,667</b>	<b>9,815</b>	<b>(3,534)</b>	<b>(6,957)</b>	<b>(608)</b>	<b>(2,842)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>3,991</b>	<b>2,504</b>	<b>-76%</b>
<b>Hedging</b>	<b>(3,166)</b>	<b>(5,982)</b>	<b>985</b>	<b>(191)</b>	<b>84</b>	<b>(300)</b>			<b>(8,355)</b>	<b>0</b>	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	825	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>1,501</b>	<b>3,833</b>	<b>(2,549)</b>	<b>(7,149)</b>	<b>301</b>	<b>(3,142)</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>(4,364)</b>	<b>2,504</b>	<b>nm</b>
<b>Profitability Ratios (%)</b>											
Gross margin	8.6%	12.6%	-2.5%	-12.1%	1.8%	-2.0%			3.1%	3.9%	
EBITDA margin	9.2%	13.2%	-1.9%	-10.7%	2.5%	-1.4%			3.8%	3.8%	
EBIT margin	6.6%	11.1%	-4.2%	-14.2%	-0.1%	-4.1%			1.4%	1.4%	
Pretax profit margin	6.3%	10.9%	-4.7%	-15.3%	-0.7%	-4.7%			0.9%	0.9%	
Profit margin before extra item	5.9%	9.9%	-4.0%	-12.2%	-0.7%	-3.7%			1.2%	0.8%	
Net profit margin	1.9%	3.9%	-2.9%	-12.5%	0.4%	-4.1%			-1.3%	0.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

PBV Band



ESG



Source: Settrade

**IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Sales	174,463	255,115	324,800	322,889	326,204
Cost of good sold	(165,539)	(220,402)	(306,597)	(302,678)	(304,802)
<b>Gross Profit</b>	<b>8,924</b>	<b>34,712</b>	<b>18,203</b>	<b>20,210</b>	<b>21,402</b>
SG&A	(7,093)	(7,778)	(7,240)	(9,364)	(9,460)
<b>EBITDA</b>	<b>1,831</b>	<b>26,935</b>	<b>10,963</b>	<b>10,847</b>	<b>11,942</b>
Depreciation & Amortization	(8,952)	(8,587)	(8,059)	(7,733)	(7,620)
<b>EBIT</b>	<b>(7,121)</b>	<b>18,348</b>	<b>2,904</b>	<b>3,114</b>	<b>4,322</b>
Equity Shares	333	713	284	284	284
Financial Costs	(1,902)	(1,743)	(1,873)	(2,008)	(1,979)
Other Income	1,422	1,508	1,538	1,538	1,538
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>(7,268)</b>	<b>18,826</b>	<b>2,853</b>	<b>2,927</b>	<b>4,165</b>
Tax	1,554	(2,351)	1,142	(423)	(621)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(5,715)</b>	<b>16,475</b>	<b>3,995</b>	<b>2,504</b>	<b>3,544</b>
Less Minority Interest	(22)	(28)	(4)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(5,736)</b>	<b>16,447</b>	<b>3,991</b>	<b>2,504</b>	<b>3,544</b>
Impairment loss on assets	(415)	(1,942)	(8,355)	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(6,152)</b>	<b>14,505</b>	<b>(4,364)</b>	<b>2,504</b>	<b>3,544</b>
<b>Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)</b>	<b>(2,251)</b>	<b>16,447</b>	<b>3,991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(0.30)</b>	<b>0.71</b>	<b>(0.21)</b>	<b>0.12</b>	<b>0.17</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Cash in hand & at banks	8,851	11,236	3,230	15,414	18,004
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	11,212	16,527	22,879	17,693	17,874
Inventories	21,169	33,766	39,376	33,170	33,403
Other current assets	2,139	5,671	5,435	5,403	5,458
<b>Total Current Assets</b>	<b>43,371</b>	<b>67,200</b>	<b>70,920</b>	<b>71,679</b>	<b>74,740</b>
Investments	11,298	11,905	12,094	12,377	12,661
Property, Plant & Equipment	114,551	109,067	111,432	109,699	108,079
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	774	985	944	674	404
Deferred tax assets	2,812	1,152	2,325	2,325	2,325
Others	685	182	472	472	472
<b>Total Assets</b>	<b>173,491</b>	<b>190,492</b>	<b>198,187</b>	<b>197,226</b>	<b>198,680</b>
Loans and O/D from banks	0	0	9,000	9,000	9,000
Account payable-trade	27,228	31,910	39,027	37,316	37,578
Current portion 1 yr L/T loans	13,434	10,585	10,865	9,778	8,801
Other current liabilities	3,396	5,048	3,164	3,221	3,314
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>44,059</b>	<b>47,543</b>	<b>62,056</b>	<b>59,316</b>	<b>58,692</b>
Long-term debt	48,597	50,494	51,849	51,849	51,849
Other	5,169	4,743	4,604	5,006	5,134
<b>Total Liabilities</b>	<b>97,825</b>	<b>102,780</b>	<b>118,509</b>	<b>116,171</b>	<b>115,676</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	24,600	36,572	28,532	29,909	31,859
Others	(110)	(112)	(7)	(7)	(7)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>75,526</b>	<b>87,496</b>	<b>79,561</b>	<b>80,939</b>	<b>82,888</b>
Minority Interest	140	217	225	225	225
<b>Total Equity</b>	<b>75,666</b>	<b>87,712</b>	<b>79,787</b>	<b>81,164</b>	<b>83,114</b>

**Assumption**

Assumptions	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
<b>Market GIM (\$/bbl)</b>	<b>4.98</b>	<b>13.12</b>	<b>10.57</b>	<b>14.81</b>	<b>15.40</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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
Pre-tax profit	(5,804)	18,599	(3,632)	4,935	6,144
Depreciation	8,952	8,587	8,059	7,733	7,620
Chg in working capital	1,554	(2,351)	1,142	(423)	(621)
Tax paid	415	1,942	8,355	0	0
Other operating activities	5,165	(14,841)	(6,542)	9,983	108
<b>CF from Operating</b>	<b>10,283</b>	<b>11,935</b>	<b>7,382</b>	<b>22,228</b>	<b>13,251</b>
Capital expenditure	(2,645)	(3,314)	(10,382)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	(1,887)	1,052	(1,362)	(284)	(284)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(4,531)</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(11,744)</b>	<b>(6,014)</b>	<b>(6,014)</b>
Capital Increase	0	0	(109)	0	0
Debt Financing	3,059	(951)	10,635	(1,086)	(978)
Dividend (incl. tax)	(2,041)	(2,857)	(3,674)	(1,127)	(1,595)
Other financing activities	(954)	(3,479)	(10,496)	(1,818)	(2,074)
<b>CF from Financing</b>	<b>64</b>	<b>(7,288)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(4,032)</b>	<b>(4,646)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>5,815</b>	<b>2,385</b>	<b>(8,006)</b>	<b>12,183</b>	<b>2,591</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>3,036</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>15,414</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>15,414</b>	<b>18,004</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-0.30	0.71	-0.21	0.12	0.17
DPS	0.06	0.14	0.18	0.06	0.08
BV	3.70	4.28	3.89	3.96	4.06
CF	0.50	0.58	0.36	1.09	0.65
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.98	1.41	1.14	1.21	1.27
Quick Ratio	0.50	0.70	0.51	0.65	0.70
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	-0.02%	10.24%	3.12%	3.86%	4.23%
EBITDA Margin	1.05%	10.56%	3.38%	3.36%	3.66%
EBIT Margin	-4.08%	7.19%	0.89%	0.96%	1.33%
Net Margin	-3.53%	5.69%	-1.34%	0.78%	1.09%
ROE	-7.73%	17.76%	-5.21%	3.11%	4.32%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-3.55%	7.61%	-2.20%	1.27%	1.78%
ROFA	-5.37%	13.30%	-3.92%	2.28%	3.28%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.82	0.70	0.90	0.87	0.84
Net Debt to Equity	0.70	0.57	0.86	0.68	0.62
Interest Coverage Ratio	-3.74	10.53	1.55	1.55	2.18
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-27.10%	46.23%	27.32%	-0.59%	1.03%
EBITDA Growth	-40.80%	774.43%	-56.05%	-0.93%	8.85%
Net Profit Growth	N.A.	N.A.	-130.08%	N.A.	41.53%
EPS Growth	N.A.	N.A.	-130.08%	N.A.	41.53%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N.A.	3.38	N.A.	19.58	13.84
P/BV (x)	0.65	0.56	0.62	0.61	0.59
EV/EBITDA (x)	31.43	3.48	9.40	8.42	7.47
P/CF (x)	4.77	4.11	6.64	2.21	3.70
Dividend Yield (%)	2.50%	5.83%	7.49%	2.30%	3.25%
Dividend Payout Ratio (%)	-20%	20%	-84%	45%	45%

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) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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