

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	325 บาท
Upside/Downside	+13%
Median Consensus	340 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	287 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	360/282 บาท
มูลค่าตลาด	344,400 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.23%
Foreign Limit/Available	25%/13.66%
NVDR in hand (% of share)	8.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,906.75
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-30/06/23	09/08/23	2.50
01/07/22-31/12/22	07/04/23	2.00
01/01/22-30/06/22	10/08/22	6.00



กำไร 3Q23 ต่ำกว่าคาดผลจากขาดทุนด้อยค่า

- คงราคาเป้าหมายที่ 325 บาทอิง PBV ที่ 1 เท่า คงคำแนะนำ Trading Buy ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SCC ปรับลดลงไปกว่า -8% ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับตลาดที่ปรับลดลง -8% เช่นกัน เรามองว่าตลาดรับรู้แนวโน้มของผลประกอบการที่จะยังไม่ฟื้นตัวไปแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบัน Downside ค่อนข้างที่จะจำกัด PBV ปัจจุบันต่ำเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ Subprime Crisis ปี 2008 ที่ PBV ของ SCC อยู่ต่ำเพียง 0.70 เท่า
- SCC รายงานกำไร 3Q23 ลดลงเหลือเพียง 2.4 พันล้านบาท Flat YoY, +70% QoQ ลดลงมากกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ ซึ่งมาจากมีการด้อยค่าสินทรัพย์ของโรงงานซีเมนต์ในภูมิภาค ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าวกำไรปกติอยู่ราว 3 พันล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้
- แนวโน้ม 4Q23 อาจจะยังอ่อนตัว QoQ ได้อีกจากมีการปิดซ่อมบำรุงโรง ROC ราว 40-45 วัน จะส่งผลต่อปริมาณขายที่จะลดลง รวมถึง Spread ปีโตรเคมีที่ยังอ่อนแอ

Result review:

SCC รายงานกำไร 3Q23 ลดลงเหลือเพียง 2.4 พันล้านบาท Flat YoY, +70% QoQ ลดลงมากกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ ซึ่งมาจากมีการด้อยค่าสินทรัพย์ของโรงงานซีเมนต์ในภูมิภาค ถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าวกำไรปกติอยู่ราว 3 พันล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้

- 1) ธุรกิจซีเมนต์และก่อสร้างมี EBITDA ลดลงเหลือ 3.4 พันล้านบาท -19% YoY, -32% QoQ มาจากตลาดทั้งเวียดนามและกัมพูชาที่ไม่ฟื้นตัว และมีผลจากการขาดทุนด้อยค่าสินทรัพย์ราว 500 ล้านบาท
- 2) ธุรกิจปิโตรเคมีมี Operating EBITDA 2.7 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 3Q22 ที่เป็นขาดทุน และ +2% QoQ โดยปริมาณขาย PE และ PP ในไตรมาส อยู่ที่ 4.5 แสนตัน +7% YoY, +8% QoQ ในขณะที่ส่วนต่างราคาปรับลดลง 12%-19% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 4Q23 อาจจะยังชะลอลตัวต่อจากการปิดซ่อมบำรุง ROC

แนวโน้ม 4Q23 อาจจะยังอ่อนตัว QoQ ได้อีกจากมีการปิดซ่อมบำรุงโรง ROC ราว 40-45 วัน จะส่งผลต่อปริมาณขายที่จะลดลง รวมถึง Spread ปีโตรเคมีที่ยังอ่อนแอ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 3.1 หมื่นล้านบาท สำหรับ 9M23 บริษัทมีกำไรรวม 2.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราคาดว่ากำไรในไตรมาสสุดท้ายน่าจะอยู่ราว 2-3 พันล้านบาท จาก Spread ปีโตรเคมีที่อยู่ในระดับต่ำ และมีการปิดซ่อมบำรุง

คงราคาเป้าหมายที่ 325.00 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 325 บาทอิง PBV ที่ 1 เท่า คงคำแนะนำ Trading Buy ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น SCC ปรับลดลงไปกว่า -8% ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับตลาดที่ปรับลดลง -8% เช่นกัน เรามองว่าตลาดรับรู้แนวโน้มของผลประกอบการที่จะยังไม่ฟื้นตัวไปแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบัน Downside ค่อนข้างที่จะจำกัด PBV ปัจจุบันต่ำเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่ Subprime Crisis ในปี 2008 ที่ PBV ของ SCC อยู่ต่ำเพียง 0.70 เท่า

**ความเสี่ยง:** ความผันผวนของราคาน้ำมันที่ส่งผลต่อต้นทุนการผลิต และการชะลอลตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	399,939	530,112	569,609	486,586	508,141
EBITDA(Bt mn)	71,832	83,430	49,502	49,584	57,159
Net Profit (Bt mn)	34,144	47,174	21,382	30,656	21,191
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	25.55	17.66
EV/EBITDA (x)	6.5	6.6	12.3	12.1	11.3
PER(x)	10.5	7.6	16.8	11.7	17.0
PBV(x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
DPS(Bt)	14.0	18.5	8.0	8.5	8.5
Div Yield (%)	4.67	6.17	2.67	2.83	2.83
ROE (%)	11.36	13.74	5.78	8.02	5.36

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

Fig 1: SCC Quarterly Result

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)												
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)												
(Unit : Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%YoY	%QoQ	2022	2023F	%YoY
Sales	152,494	152,534	142,392	122,189	128,748	124,631	125,649	-12%	1%	569,609	486,586	-15%
COGS (Ex Dep)	(121,267)	(122,358)	(117,313)	(100,941)	(101,371)	(98,696)	(99,399)			(461,878)	(383,931)	
Gross Profit	31,227	30,177	25,079	21,248	27,377	25,935	26,249	5%	1%	107,731	102,655	-5%
SG&A	(17,542)	(18,326)	(18,057)	(16,988)	(17,029)	(16,058)	(17,031)			(70,912)	(63,256)	
EBITDA	16,372	17,158	9,122	6,850	15,331	13,572	10,879	19%	-20%	49,502	49,584	0%
Depreciation & Amortization	(7,130)	(7,273)	(7,487)	(7,572)	(7,487)	(6,813)	(7,131)			(29,461)	(30,000)	
EBIT	9,242	9,885	1,635	(722)	7,844	6,759	3,748	129%	-45%	20,041	19,585	-2%
Interest expense	(1,647)	(1,715)	(1,899)	(2,262)	(2,241)	(2,378)	(2,637)			(7,523)	(8,866)	
Share of gain (loss) of associates	3,419	3,349	2,064	1,871	2,665	2,023	2,118	3%	5%	10,703	11,238	
Other income (expenses)	2,686	5,307	2,101	2,589	4,984	3,695	1,661	-21%	-55%	12,684	10,185	
Pretax profit	11,014	11,520	1,800	(1,113)	8,268	6,405	3,230	79%	-50%	23,221	21,957	-5%
Tax	(1,625)	(1,946)	(1,154)	75	(4,320)	(1,068)	(1,412)			(4,650)	(6,431)	
Net Profit after Tax	9,389	9,573	646	(1,038)	3,948	5,337	1,818	181%	-66%	18,571	15,526	-16%
Minority Interest	(546)	364	1,798	2,042	517	(121)	624			3,658	130	
Net Profit before Extra	8,844	9,938	2,444	1,003	4,465	5,216	2,441	0%	-53%	22,228	15,656	-30%
Forex Gain (Loss)				(846)						(846)	15,000	
Extra Items	0	0	0	0	12,061	2,866	0			0	0	
Net Profit	8,844	9,938	2,444	157	16,526	8,082	2,441	0%	-70%	21,382	30,656	43%

Profitability Ratios (%)												
Gross margin	15.8%	15.0%	12.4%	11.2%	15.4%	15.3%	15.2%			13.7%	14.9%	
EBITDAmargin	10.7%	11.2%	6.4%	5.6%	11.9%	10.9%	8.7%			8.7%	10.2%	
EBIT margin	6.1%	6.5%	1.1%	-0.6%	6.1%	5.4%	3.0%			3.5%	4.0%	
Pretax profit margin	7.2%	7.6%	1.3%	-0.9%	6.4%	5.1%	2.6%			4.1%	4.5%	
Profit margin before extra item	5.8%	6.5%	1.7%	0.8%	3.5%	4.2%	1.9%			3.9%	3.2%	
Net profit margin	5.8%	6.5%	1.7%	0.1%	12.8%	6.5%	1.9%			3.8%	6.3%	

Source: Company and Trinity Research

Fig 2: SCC PBV Band

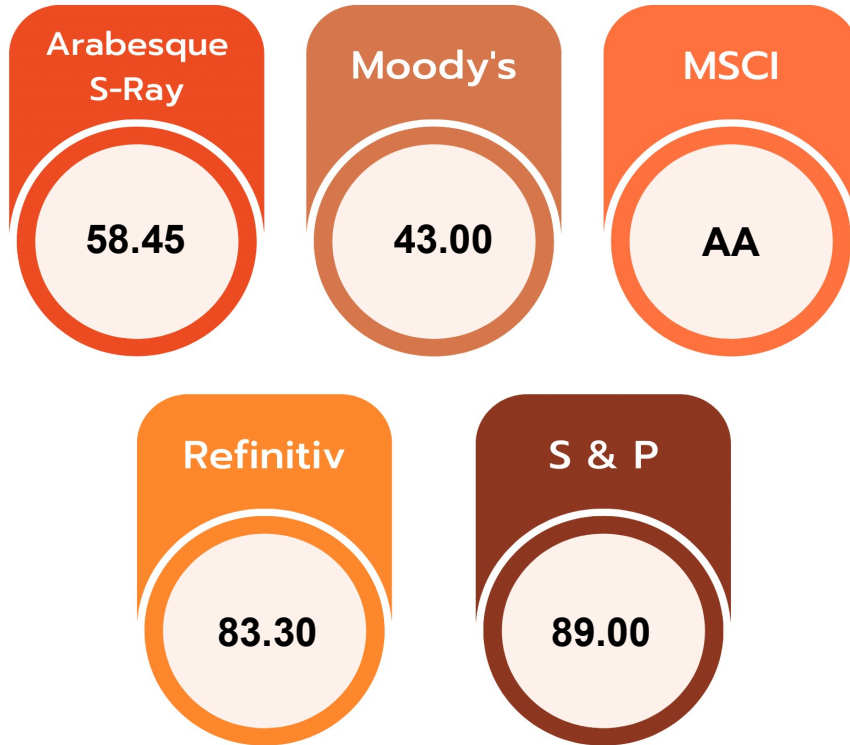


Source: Bloomberg

**บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงสมัครในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่มีได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	399,939	530,112	569,609	486,586	508,141
Cost of good sold	(282,570)	(392,165)	(461,878)	(383,931)	(396,078)
<b>Gross Profit</b>	<b>117,369</b>	<b>137,946</b>	<b>107,731</b>	<b>102,655</b>	<b>112,063</b>
SG&A	(52,815)	(65,110)	(70,912)	(63,256)	(66,058)
<b>EBITDA</b>	<b>71,832</b>	<b>83,430</b>	<b>49,502</b>	<b>49,584</b>	<b>57,159</b>
Depreciation & Amortization	(27,377)	(28,835)	(29,461)	(30,000)	(30,600)
<b>EBIT</b>	<b>44,455</b>	<b>54,596</b>	<b>20,041</b>	<b>19,585</b>	<b>26,559</b>
Equity Shares	9,456	17,543	10,703	11,238	11,800
Financial Costs	(7,082)	(6,757)	(7,523)	(8,866)	(10,110)
Other Income	7,278	10,594	12,684	10,185	11,154
<b>Pretax Profit</b>	<b>46,829</b>	<b>65,381</b>	<b>23,221</b>	<b>21,957</b>	<b>28,250</b>
Tax	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(6,431)	(3,783)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>41,020</b>	<b>56,481</b>	<b>18,571</b>	<b>15,526</b>	<b>24,466</b>
Less Minority Interest	(3,156)	(7,562)	3,658	130	(3,276)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>37,864</b>	<b>48,919</b>	<b>22,228</b>	<b>15,656</b>	<b>21,191</b>
Extraordinary items	(3,720)	(1,745)	(846)	15,000	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>34,144</b>	<b>47,174</b>	<b>21,382</b>	<b>30,656</b>	<b>21,191</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>28.45</b>	<b>39.31</b>	<b>17.82</b>	<b>25.55</b>	<b>17.66</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	64,399	35,993	57,530	59,256	61,033
Investments	38,582	31,617	32,329	32,329	32,329
Accounts receivable -net	54,842	78,951	74,459	73,321	76,569
Inventories	54,654	83,121	83,162	53,580	87,489
Other current assets	1,540	3,334	2,570	2,570	2,570
<b>Total Current Assets</b>	<b>214,017</b>	<b>233,016</b>	<b>250,049</b>	<b>221,056</b>	<b>259,990</b>
Investments	118,916	142,004	146,568	157,806	169,607
Property, Plant & Equipment	363,425	410,708	425,052	445,052	464,452
Others	53,022	75,373	84,821	84,821	84,821
<b>Total Assets</b>	<b>749,381</b>	<b>861,101</b>	<b>906,490</b>	<b>908,735</b>	<b>978,869</b>
Loans and O/D from banks	21,510	39,262	36,252	38,188	52,977
Account payable-trade	65,273	75,026	59,783	53,264	63,360
Current portion 1 yr L/T loans	69,418	44,550	31,766	32,131	34,926
Other current liabilities	5,220	9,549	4,516	4,516	4,516
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>161,420</b>	<b>168,386</b>	<b>132,316</b>	<b>128,099</b>	<b>155,779</b>
Long-term liabilities	45,763	86,596	105,791	111,441	154,599
Other LT liabilities	146,072	156,111	215,958	200,960	185,962
<b>Total Liabilities</b>	<b>353,255</b>	<b>411,093</b>	<b>454,065</b>	<b>440,499</b>	<b>496,339</b>
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	321,097	348,558	352,820	368,761	379,780
Others	(12,001)	5,257	9,559	9,559	9,559
<b>Total Equity before MI</b>	<b>320,972</b>	<b>365,691</b>	<b>374,255</b>	<b>390,196</b>	<b>401,215</b>
Minority Interest	75,154	84,318	78,169	78,039	81,315
<b>Total Equity</b>	<b>396,126</b>	<b>450,008</b>	<b>452,424</b>	<b>468,235</b>	<b>482,530</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>749,381</b>	<b>861,101</b>	<b>906,490</b>	<b>908,735</b>	<b>978,869</b>

**Assumption**

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Cement sales Growth (%)</b>	1%	0%	-5%	-1%	-1%
<b>PE-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	500	550	430	400	400
<b>PP-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	520	560	430	350	380

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	46,829	65,381	23,221	21,957	28,250
Depreciation	27,377	28,835	29,461	30,000	30,600
Chg in working capital	20,168	(40,288)	(15,060)	24,200	(27,060)
Tax paid	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(6,431)	(3,783)
Other operating activities	(12,612)	(25,105)	(7,045)	(11,108)	(15,076)
<b>CF from Operating</b>	<b>75,953</b>	<b>19,923</b>	<b>25,926</b>	<b>58,617</b>	<b>12,930</b>
Capital expenditure	(83,936)	(98,468)	(53,252)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	(20,989)	1,419	5,427	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(104,925)</b>	<b>(97,049)</b>	<b>(47,825)</b>	<b>(50,000)</b>	<b>(50,000)</b>
Capital Increase	27,626	9,164	(6,148)	(130)	3,276
Other Debt Financing	(17,609)	39,188	(31,097)	13,274	(1,778)
Dividend (incl. tax)	(14,998)	(20,398)	(19,199)	(14,715)	(10,171)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(4,981)</b>	<b>27,954</b>	<b>(56,445)</b>	<b>(1,571)</b>	<b>(8,673)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(33,953)</b>	<b>(49,173)</b>	<b>(78,344)</b>	<b>7,047</b>	<b>(45,744)</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>52,731</b>	<b>86,757</b>	<b>130,476</b>	<b>148,894</b>	<b>156,845</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>86,757</b>	<b>130,476</b>	<b>148,894</b>	<b>156,845</b>	<b>217,586</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	28.45	39.31	17.82	25.55	17.66
DPS	14.00	18.50	8.00	8.48	8.48
BV	267.48	304.74	311.88	325.16	334.35
CF	63.29	16.60	21.61	48.85	10.77
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.33	1.38	1.89	1.73	1.67
Quick Ratio	0.99	0.89	1.26	1.31	1.11
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	22.50%	20.58%	13.74%	14.93%	16.03%
EBITDA Margin	17.96%	15.74%	8.69%	10.19%	11.25%
EBIT Margin	11.12%	10.30%	3.52%	4.02%	5.23%
Net Margin	8.54%	8.90%	3.75%	6.30%	4.17%
ROE	8.62%	10.48%	4.73%	6.55%	4.39%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.56%	5.48%	2.36%	3.37%	2.16%
ROFA	9.40%	11.49%	5.03%	6.89%	4.56%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.81	0.82	0.97	0.91	1.00
Net Debt to Equity	0.49	0.64	0.73	0.68	0.77
Interest Coverage Ratio	6.28	8.08	2.66	2.21	2.63
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-8.69%	32.55%	7.45%	-14.58%	4.43%
EBITDA Growth	15.20%	16.15%	-40.67%	0.17%	15.28%
Net Profit Growth	6.65%	38.16%	-54.67%	43.37%	-30.88%
EPS Growth	6.65%	38.16%	-54.67%	43.37%	-30.88%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	10.54	7.63	16.84	11.74	16.99
P/BV (x)	1.12	0.98	0.96	0.92	0.90
EV/EBITDA (x)	6.52	6.63	12.30	12.11	11.27
P/CF (x)	4.74	18.07	13.89	6.14	27.84
Dividend Yield (%)	4.67%	6.17%	2.67%	2.83%	2.83%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	47%	45%	33%	48%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของวงวนสัทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่มีเจตนาเป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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