

ไออาร์พีซี- IRPC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	2.26 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	2.10 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	1.93 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.54/1.85 บาท
มูลค่าตลาด	39,438 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/44.38%
NVDR in hand (% of share)	3.80%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	41,422.59
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	27/02/24	0.03
-	21/02/23	0.03
-	04/10/22	0.04



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA  
เลขหมายใบอนุญาตสมาชิก : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1Q24 รายงานกำไร 1.5 พันล้านบาทปรับดีขึ้นตามที่ตลาดคาด แต่เป็นผลของ Stock gain แนวโน้ม 2Q24 มีโอกาสชะลอตัวตามค่าการกลั่น

- คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท อิง Avg PBV -1SD ที่ 0.58 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ปี ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง -1% การเคลื่อนไหวราคาหุ้นยังคงเป็น sideways ต่อไป ยังไม่มีปัจจัยสนับสนุนปัจจุบันราคาหุ้น Trade ที่ -1.5SD downside จำกัดแต่ต้องรอเวลาการฟื้นตัว
- IRPC รายงานกำไร 1Q24 ที่ 1.5 พันล้านบาท เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดย +414% YoY และพลิกจากขาดทุนใน 4Q23 ที่ ขาดทุน 3.4 ล้านบาท ซึ่งไตรมาสนี้ผลกำไรมาจาก Stock gain ที่สูงถึง 2.3 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมผลจาก Stock gain ผลการดำเนินงานของบริษัทยังเป็นขาดทุนราว 700 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนน้อยลงจากไตรมาสก่อน
- แนวโน้ม 2Q24 คาดว่าอาจจะอ่อนตัวจากค่าการกลั่นที่เริ่มเห็นการปรับลดลง

Result review:

IRPC รายงานกำไร 1Q24 ที่ 1.5 พันล้านบาท เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดย +414% YoY และพลิกจากขาดทุนใน 4Q23 ที่ ขาดทุน 3.4 ล้านบาท ซึ่งไตรมาสนี้ผลกำไรมาจาก Stock gain ที่สูงถึง 2.3 พันล้านบาท ถ้าไม่นับรวมผลจาก Stock gain ผลการดำเนินงานของบริษัทยังเป็นขาดทุนราว 700 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนน้อยลงจากไตรมาสก่อน

- 1 ปริมาณเข้ากลั่นอยู่ที่ 182 KBD -7% YoY, -5% QoQ เนื่องด้วยมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน
- 2 Market GRM ที่ USD6.6/bbl ปรับลดลงจาก 1Q23 ที่ USD7.6/bbl แต่ปรับดีขึ้นจาก 4Q23 ที่ USD2.8/bbl โดยปรับลดลง YoY จากน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่มีการปิดซ่อมบำรุง และ Spread ที่ปรับลดลงกว่า -20% YoY ในขณะที่ปรับดีขึ้น QoQ จาก Spread ของน้ำมันเบนซิน และ แนฟทาดีเซล
- 3 Product to Feed ของกลุ่มปิโตรเคมีอยู่ที่ USD1.7/bbl ปรับลดลงจาก 1Q23 ที่ USD3.3/bbl แต่ปรับดีขึ้นจาก 4Q23 ที่ USD0.6/bbl
- 4 มี Stock gain ราว 2.3 พันล้านบาท ตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 2Q24 อาจชะลอตัวตามค่าการกลั่น

แนวโน้ม 2Q24 คาดว่าอาจจะอ่อนตัวจากค่าการกลั่นที่เริ่มเห็นการปรับลดลง ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีอาจจะยังไม่ฟื้นจาก Supply ที่ยังมีเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในธุรกิจ PP ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1.3 พันล้านบาท

คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 2.26 บาท อิง Avg PBV -1SD ที่ 0.58 เท่า โดยแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมียังไม่ฟื้นตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ปี ใน 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลง -1% การเคลื่อนไหวราคาหุ้นยังคงเป็น sideways ต่อไป ยังไม่มีปัจจัยสนับสนุน ปัจจุบันราคาหุ้น Trade ที่ -1.5SD downside จำกัดแต่ต้องรอเวลาการฟื้นตัว

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	255,115	324,800	319,047	326,204	328,629
EBITDA(Bt mn)	26,935	10,963	5,437	10,708	12,159
Net Profit (Bt mn)	14,505	-4,364	-2,923	1,257	3,837
EPS (Bt)	0.71	-0.21	-0.14	0.06	0.19
EV/EBITDA (x)	3.14	8.63	16.59	8.38	7.30
PER(x)	2.72	N.A.	N.A.	31.36	12.78
PBV(x)	0.45	0.50	0.52	0.51	0.60
DPS(Bt)	0.14	0.18	0.03	0.03	0.08
Div Yield (%)	7%	9%	2%	1%	4%
ROE (%)	18%	-5%	-4%	2%	5%

Source: Company Data, Trinity Research

## IRPC Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% QoQ	% YoY	2023	2024E	% YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	81,430	76,915	81,642	79,059	79,348	0%	-3%	319,047	326,204	-1.77%
COGS	(77,836)	(75,724)	(74,046)	(79,227)	(73,515)			(306,833)	(308,171)	
<b>Gross Profit</b>	<b>3,594</b>	<b>1,191</b>	<b>7,596</b>	<b>(167)</b>	<b>5,833</b>	nm	62%	<b>12,215</b>	<b>18,033</b>	<b>-33%</b>
SG&A	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,662)			(6,777)	(7,325)	
<b>EBITDA</b>	<b>2,057</b>	<b>31</b>	<b>6,176</b>	<b>(1,974)</b>	<b>4,489</b>	nm	118%	<b>6,290</b>	<b>12,008</b>	<b>-50%</b>
Depreciation & Amortization	(2,106)	(2,157)	(2,173)	(2,229)	(2,141)			(8,666)	(8,870)	
<b>EBIT</b>	<b>(50)</b>	<b>(2,126)</b>	<b>4,003</b>	<b>(4,203)</b>	<b>2,348</b>	nm	nm	<b>(2,376)</b>	<b>3,138</b>	nm
Interest expense	(497)	(520)	(540)	(520)	(500)			(2,077)	(1,979)	
Share of gain (loss) of associates	10	111	85	48	140			254	284	
Other income (expenses)	159	523	278	(107)	318			853	1,300	
<b>Pretax profit</b>	<b>(536)</b>	<b>(2,535)</b>	<b>3,549</b>	<b>(4,676)</b>	<b>1,988</b>	nm	nm	<b>(4,199)</b>	<b>1,443</b>	nm
Tax	(70)	580	(599)	860	(362)			772	(185)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>(606)</b>	<b>(1,955)</b>	<b>2,950</b>	<b>(3,816)</b>	<b>1,626</b>	nm	nm	<b>(3,427)</b>	<b>1,257</b>	nm
Minority Interest	(3)	(1)	(3)	(4)	(1)			(11)	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>(608)</b>	<b>(1,956)</b>	<b>2,947</b>	<b>(3,820)</b>	<b>1,625</b>	nm	nm	<b>(3,438)</b>	<b>1,257</b>	nm
Hedging	84	(290)	(508)	404	(81)			515	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Extra. Items	825	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>301</b>	<b>(2,246)</b>	<b>2,439</b>	<b>(3,417)</b>	<b>1,545</b>	nm	414%	<b>(2,923)</b>	<b>1,257</b>	nm
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	1.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%	4.7%			1.1%	2.8%	
EBITDA margin	2.5%	0.0%	7.6%	-2.5%	5.7%			2.0%	3.7%	
EBIT margin	-0.1%	-2.8%	4.9%	-5.3%	3.0%			-0.7%	1.0%	
Pretax profit margin	-0.7%	-3.3%	4.3%	-5.9%	2.5%			-1.3%	0.4%	
Profit margin before extra item	-0.7%	-2.5%	3.6%	-4.8%	2.0%			-1.1%	0.4%	
Net profit margin	0.4%	-2.9%	3.0%	-4.3%	1.9%			-0.9%	0.4%	

Source: Company Data, Trinity Research

## IRPC P/BV



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**IRPC: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- การฝังกลบของเสียอันตรายเป็นศูนย์
- ลดการใช้พลังงานได้มากกว่า 8 ล้านกิกะจูลต่อปี
- ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม 3.6 ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย
- มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน ภายในปี 2593

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- คะแนนความพึงพอใจจากสังคมและชุมชนรอบข้างร้อยละ 81.55 สูงขึ้นกว่าปี 2565
- คะแนนความพึงพอใจจากลูกค้าร้อยละ 93 สูงขึ้นกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 90
- อุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานของพนักงานและผู้รับเหมาเป็นศูนย์

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ไม่พบการปฏิบัติงานที่ไม่สอดคล้องกับกฎหมายที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ
- ร้อยละ 100 ของพนักงานได้ชี้แจงรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- ได้รับการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ระดับดีเลิศ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 15

<b>IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	255,115	324,800	319,047	326,204	328,629
Cost of good sold	(220,402)	(306,597)	(306,833)	(308,171)	(306,939)
<b>Gross Profit</b>	<b>34,712</b>	<b>18,203</b>	<b>12,215</b>	<b>18,033</b>	<b>21,690</b>
SG&A	(7,778)	(7,240)	(6,777)	(7,325)	(7,691)
<b>EBITDA</b>	<b>26,935</b>	<b>10,963</b>	<b>5,437</b>	<b>10,708</b>	<b>12,159</b>
Depreciation & Amortization	(8,587)	(8,059)	(8,666)	(8,870)	(8,870)
<b>EBIT</b>	<b>18,348</b>	<b>2,904</b>	<b>(3,229)</b>	<b>1,838</b>	<b>4,645</b>
Equity Shares	713	284	254	284	284
Financial Costs	(1,743)	(1,873)	(2,077)	(1,979)	(1,953)
Other Income	1,508	1,538	853	1,300	1,538
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>18,826</b>	<b>2,853</b>	<b>(4,199)</b>	<b>1,443</b>	<b>4,514</b>
Tax	(2,351)	1,142	772	(185)	(677)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>16,475</b>	<b>3,995</b>	<b>(3,427)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
Less Minority Interest	(28)	(4)	(11)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>16,447</b>	<b>3,991</b>	<b>(3,438)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
Impairment loss on assets	(1,942)	(8,355)	515	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>14,505</b>	<b>(4,364)</b>	<b>(2,923)</b>	<b>1,257</b>	<b>3,837</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.71</b>	<b>(0.21)</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.19</b>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	11,236	3,230	6,220	8,884	17,880
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	16,527	22,879	18,576	17,874	18,007
Inventories	33,766	39,376	32,413	33,772	33,637
Other current assets	5,671	5,435	4,473	4,573	5,499
<b>Total Current Assets</b>	<b>67,200</b>	<b>70,920</b>	<b>61,683</b>	<b>65,103</b>	<b>75,023</b>
Investments	11,905	12,094	12,377	12,631	12,885
Property, Plant & Equipment	109,067	111,432	114,362	111,492	108,622
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	985	944	980	710	440
Deferred tax assets	1,152	2,325	3,142	3,142	3,142
Others	182	472	118	118	118
<b>Total Assets</b>	<b>190,492</b>	<b>198,187</b>	<b>192,661</b>	<b>193,196</b>	<b>197,463</b>
Loans and O/D from banks	0	9,000	7,200	7,200	7,200
Account payable-trade	31,910	39,027	37,427	37,994	37,842
Current portion 1 yr L/T loans	10,585	10,865	10,988	9,889	8,900
Other current liabilities	5,048	3,164	3,329	3,396	3,411
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>47,543</b>	<b>62,056</b>	<b>58,944</b>	<b>58,479</b>	<b>58,173</b>
Long-term debt	50,494	51,849	52,945	52,945	52,945
Other	4,743	4,604	4,650	4,958	5,416
<b>Total Liabilities</b>	<b>102,780</b>	<b>118,509</b>	<b>116,539</b>	<b>116,382</b>	<b>115,438</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	36,572	28,532	24,999	25,690	30,880
Others	(112)	(7)	(0)	(0)	(0)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>87,496</b>	<b>79,561</b>	<b>76,035</b>	<b>76,726</b>	<b>81,909</b>
Minority Interest	217	225	211	211	211
<b>Total Equity</b>	<b>87,712</b>	<b>79,787</b>	<b>76,246</b>	<b>76,938</b>	<b>82,135</b>
<b>Assumption</b>					
<b>Assumptions</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Market GIM (\$/bb)</b>	13.12	10.57	7.90	14.22	15.58

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชัน 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	18,599	(3,632)	(1,618)	3,422	6,467
Depreciation	8,587	8,059	8,666	8,870	8,870
Chg in working capital	(2,351)	1,142	772	(185)	(677)
Tax paid	1,942	8,355	(515)	0	0
Other operating activities	(14,841)	(6,542)	11,361	100	136
<b>CF from Operating</b>	<b>11,935</b>	<b>7,382</b>	<b>18,666</b>	<b>12,206</b>	<b>13,440</b>
Capital expenditure	(3,314)	(10,382)	(11,632)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	1,052	(1,362)	(1,099)	(254)	(254)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(11,744)</b>	<b>(12,731)</b>	<b>(5,984)</b>	<b>(5,984)</b>
Capital Increase	0	(109)	(15)	0	0
Debt Financing	(951)	10,635	(580)	(1,099)	(989)
Dividend (incl. tax)	(2,857)	(3,674)	(612)	(566)	(1,727)
Other financing activities	(3,479)	(10,496)	(1,737)	(1,894)	(1,905)
<b>CF from Financing</b>	<b>(7,288)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(2,944)</b>	<b>(3,559)</b>	<b>(4,512)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>2,385</b>	<b>(8,006)</b>	<b>2,990</b>	<b>2,663</b>	<b>2,914</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>8,851</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>6,220</b>	<b>8,884</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>11,236</b>	<b>3,230</b>	<b>6,220</b>	<b>8,884</b>	<b>17,880</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.71	-0.21	-0.14	0.06	0.19
DPS	0.14	0.18	0.03	0.03	0.08
BV	4.28	3.89	3.72	3.75	4.01
CF	0.58	0.36	0.91	0.60	0.66
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.41	1.14	1.05	1.11	1.29
Quick Ratio	0.70	0.51	0.50	0.54	0.71
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.24%	3.12%	1.11%	2.81%	4.31%
EBITDA Margin	10.56%	3.38%	1.70%	3.28%	3.70%
EBIT Margin	7.19%	0.89%	-1.01%	0.56%	1.41%
Net Margin	5.69%	-1.34%	-0.92%	0.39%	1.17%
ROE	17.76%	-5.21%	-3.75%	1.64%	4.73%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.61%	-2.20%	-1.52%	0.65%	1.94%
ROFA	13.30%	-3.92%	-2.56%	1.13%	3.60%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.70	0.90	0.94	0.91	0.84
Net Debt to Equity	0.57	0.86	0.86	0.80	0.62
Interest Coverage Ratio	10.53	1.55	-1.55	0.93	2.38
<b>Growth</b>					
Sales Growth	46.23%	27.32%	-1.77%	2.24%	0.74%
EBITDA Growth	774.43%	-56.05%	-49.69%	90.91%	27.32%
Net Profit Growth	N.A.	-130.08%	N.A.	N.A.	205.16%
EPS Growth	N.A.	-130.08%	N.A.	N.A.	205.16%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	2.72	N.A.	N.A.	31.36	12.78
P/BV (x)	0.45	0.50	0.52	0.51	0.60
EV/EBITDA (x)	3.14	8.63	16.59	8.38	7.30
P/CF (x)	3.30	5.34	2.11	3.23	3.65
Dividend Yield (%)	7.25%	9.31%	1.55%	1.43%	3.52%
Dividend Payout Ratio (%)	20%	-84%	-21%	45%	45%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชัน 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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