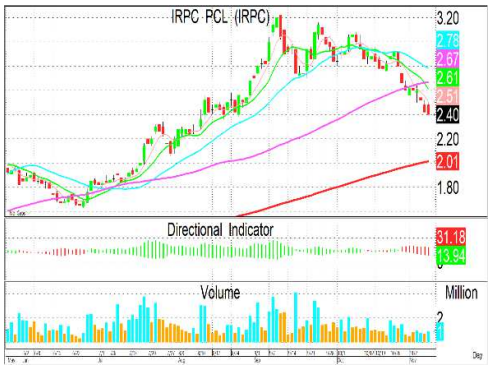
ไออาร์พีซี– IRPC

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	3.00 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	2.86 บาท
1M price direction:	▲



Stock information

ราคาปิด	2.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.22/0.96 บาท
มูลค่าตลาด	49,042 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%40.82%
NVDR in hand (% of share)	9.29%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	136,139.39
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	09/09/26	0.04
-	02/03/26	0.01
-	25/02/25	0.01



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไร 3Q26 ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 4Q26 อ่อนตัว แต่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปบ้างแล้ว

- **คงคำแนะนำ "Trading Buy" และราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 3.00 บาท อิง PBV 0.7 เท่า หลังราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 20% ในช่วง 1 เดือนตามราคาน้ำมัน สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว และเริ่มมี Risk-Reward ที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะสั้น**
- **IRPC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 4,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% QoQ แต่ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด จากการบันทึก Impairment และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ 1,042 ล้านบาท และ Unrealized Hedging Loss 469 ล้านบาท แม้ Market GIM เพิ่มขึ้นเป็น US$19.29/bbl และมี Net Inventory Gain 2,464 ล้านบาท**
- **แนวโน้มกำไร 4Q26 อาจอ่อนตัว QoQ จาก Crude Run ที่คาดลดลงเหลือ 160–170 KBD และต้นทุน Crude Premium ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมียังอ่อนแอ ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2026 มีความเสี่ยงด้านลบ**

Result Review :

IRPC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 4,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% QoQ และกว่า 1,000% YoY แต่ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด ผลขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน (Impairment & Asset Disposal) จำนวน 1,042 ล้านบาท โดยหลักมาจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน UBE Chemicals ราว 458 ล้านบาท และการด้อยค่าอาคาร เครื่องจักร และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งานอีกราว 600 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมี Unrealized Oil Hedging Loss 469 ล้านบาท เทียบกับกำไร 2,051 ล้านบาทใน 2Q26 ส่งผลให้กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก

Market GIM เพิ่มขึ้นเป็น US$19.29/bbl จาก US$17.12/bbl ใน 2Q26 โดย Market GRM เพิ่มขึ้นเป็น US$16.47/bbl จาก US$13.47/bbl ตาม Diesel Crack Spread ที่แข็งแกร่ง Crude Run ลดลงเหลือ 178 KBD จาก 203 KBD จากข้อจำกัดการส่งออก Petrochemical ยังคงอ่อนแอ โดย Market PTF ลดลงเป็น US$1.87/bbl จาก US$2.78/bbl จาก Product Spread ที่ลดลง โดยเฉพาะ HDPE, PP และ ABS ท่ามกลางอุปสงค์ที่ยังซบเซา

4Q69 Outlook

เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการ 4Q26 อาจอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณการกลั่นที่คาดลดลงเหลือ 160–170 KBD และ Crude Premium รวม Freight และ Insurance มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น แม้ Diesel Crack Spread ยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่ต้นทุนการจัดหาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอาจกดดัน Market GIM นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงยังเพิ่มความเสี่ยงต่อการรับรู้ Inventory Loss ทำให้เรามองว่ากำไร 4Q26 มีแนวโน้มชะลอตัวและมี Downside ต่อประมาณการกำไรทั้งปี

คงราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 3.00 บาท

เราคงคำแนะนำ "Trading Buy" และราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 3.00 บาท อิง PBV 0.7 เท่า แม้ผลประกอบการ 3Q26 ต่ำกว่าคาด และแนวโน้มกำไร 4Q26 อาจอ่อนตัวลง แต่ราคาหุ้นที่ปรับลดลงกว่า 20% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ลดลง สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	319,047	314,833	279,572	285,630	277,047
EBITDA(Bt mn)	5,437	2,774	5,955	33,545	17,017
Net Profit (Bt mn)	(2,923)	(5,193)	(3,571)	20,515	6,663
EPS (Bt)	(0.14)	(0.25)	(0.17)	1.00	0.33
EV/EBITDA (x)	19.42	33.22	14.78	2.87	4.91
PER(x)	N.A.	N.A.	N.A.	2.79	8.59
PBV(x)	0.75	0.82	0.87	0.74	0.71
DPS(Bt)	0.03	0.03	0.01	0.45	0.15
Div Yield (%)	1%	1%	0%	16%	5%
ROE (%)	-4%	-7%	-5%	29%	8%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC Quarterly Result

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

(Unit : Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY	2025	2026E	%YoY
Revenues												
Sales	**72,858**	**68,617**	**70,415**	**67,682**	**76,842**	**89,981**	**84,205**	**-6%**	**20%**	**279,572**	**285,630**	**######**
COGS	(69,999)	(66,956)	(65,960)	(64,184)	(60,580)	(83,705)	(72,015)			(267,100)	(245,242)	
Gross Profit	**2,859**	**1,661**	**4,455**	**3,498**	**16,262**	**6,276**	**12,191**	**94%**	**174%**	**12,472**	**40,388**	**18%**
SG&A	(1,647)	(1,830)	(1,520)	(1,520)	(1,691)	(1,540)	(1,637)			(6,517)	(6,843)	
EBITDA	**1,435**	**10**	**3,013**	**2,192**	**14,955**	**5,413**	**10,882**	**101%**	**261%**	**6,650**	**35,545**	**85%**
Depreciation & Amortization	(2,328)	(2,344)	(2,377)	(2,376)	(2,341)	(2,341)	(2,355)			(9,425)	(9,770)	
EBIT	**(893)**	**(2,334)**	**636**	**(184)**	**12,613**	**3,072**	**8,527**	**178%**	**1241%**	**(2,776)**	**25,775**	**nm**
Interest expense	(594)	(673)	(634)	(610)	(585)	(580)	(588)			(2,510)	(2,423)	
Share of gain (loss) of associates	(657)	231	207	183	161	126	121			(37)	900	
Other income (expenses)	222	179	78	215	384	677	328			695	2,000	
Pretax profit	**(2,144)**	**(2,776)**	**209**	**(611)**	**12,190**	**2,618**	**8,059**	**208%**	**3752%**	**(5,322)**	**24,251**	**nm**
Tax	111	580	(87)	212	(2,095)	(735)	(1,147)			817	(3,736)	
Net Profit after Tax	**(2,033)**	**(2,196)**	**123**	**(400)**	**10,095**	**1,883**	**6,913**	**267%**	**5537%**	**(4,506)**	**20,515**	**nm**
Minority Interest	(6)	35	(7)	6	(8)	(9)	(8)			29	0	
Net Profit before Extra	**(2,039)**	**(2,160)**	**116**	**(393)**	**10,087**	**1,874**	**6,905**	**269%**	**5862%**	**(4,477)**	**20,515**	**nm**
Hedging	833	28	224	(180)	(2,336)	1,048	0			**906**	**0**	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	138	0	0			**0**	**0**	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0	(2,356)			**0**	**0**	
Net Profit	**(1,206)**	**(2,132)**	**340**	**(574)**	**7,889**	**2,921**	**4,550**	**56%**	**1237%**	**(3,571)**	**20,515**	**nm**
Profitability Ratios (%)												
Gross margin	0.7%	-1.0%	3.0%	1.7%	18.1%	4.4%	11.7%			1.1%	10.7%	
EBITDA margin	2.0%	0.0%	4.3%	3.2%	19.5%	6.0%	12.9%			2.4%	12.4%	
EBIT margin	-1.2%	-3.4%	0.9%	-0.3%	16.4%	3.4%	10.1%			-1.0%	9.0%	
Pretax profit margin	-2.9%	-4.0%	0.3%	-0.9%	15.9%	2.9%	9.6%			-1.9%	8.5%	
Profit margin before extra Item	-2.8%	-3.1%	0.2%	-0.6%	13.1%	2.1%	8.2%			-1.6%	7.2%	
Net profit margin	-1.7%	-3.1%	0.5%	-0.8%	10.3%	3.2%	5.4%			-1.3%	7.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	N/A

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- RPC กำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ลง 20% ภายในปี 2030 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2050 เทียบกับปีฐาน 2019 โดยใช้กลยุทธ์ ERA ที่ประกอบด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน การเปลี่ยนไปใช้พลังงานสะอาด การพัฒนาผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ ตลอดจนการดักจับและดูดซับคาร์บอน
- ในปี 2025 บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 ประมาณ 3.20 ล้านตัน CO_2e และ Scope 2 ประมาณ 0.51 ล้านตัน CO_2e รวม 3.71 ล้านตัน CO_2e ลดลงเล็กน้อยจาก 3.73 ล้านตัน CO_2e ในปี 2024 ขณะที่มีการเปิดเผย Scope 3 อีก 13.34 ล้านตัน CO_2e ส่งผลให้ปริมาณการปล่อยรวมทั้งสามขอบเขตอยู่ที่ 17.05 ล้านตัน CO_2e ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของยอดรวมเทียบกับปีก่อนเกิดจากการรวม Scope 3 ที่ไม่ปรากฏตัวเลขในสองปีก่อนหน้า จึงไม่ควรตีความว่าเป็นการเพิ่มขึ้นของการปล่อยจากโรงงานทั้งหมด
- บริษัทดำเนินโครงการ Energy Efficiency โดยใช้ Energy Intensity Index (EII) เป็นตัวชี้วัด และส่งเสริมพลังงานสะอาดผ่าน Solar Rooftop, Solar Farm และ Floating Solar โดยโครงการ Floating Solar บนพื้นที่กว่า 200 ไร่ สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 9,400 ตัน CO_2e ต่อปี
- อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้พลังงานรวมเพิ่มจาก 17.13 ล้าน MWh ในปี 2024 เป็น 18.11 ล้าน MWh ในปี 2025 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 5.7% ขณะที่อัตราการใช้พลังงานต่อรายได้เพิ่มจาก 0.0543 เป็น 0.0646 MWh ต่อรายได้ 1,000 บาท สะท้อนว่าประสิทธิภาพการใช้พลังงานเมื่อเทียบกับรายได้ยังเป็นประเด็นที่ต้องปรับปรุง

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเป็นประเด็น ESG ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ IRPC มากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีต้องใช้พลังงานจำนวนมาก หากบริษัทสามารถลดการใช้พลังงานต่อหน่วยการผลิตผ่านโครงการ Energy Efficiency และเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดได้ จะช่วยลดต้นทุนสาธารณูปโภคและสนับสนุน Operating Margin ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2025 สะท้อนว่าบริษัทต้องเร่งผลักดันโครงการลดต้นทุนให้เกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม โดยควรติดตาม Energy Intensity ต่อหน่วยการผลิตควบคู่ไปกับปริมาณการผลิต เพื่อแยกผลของประสิทธิภาพออกจากผลของระดับการเดินเครื่อง
- สำหรับการเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ เรามองว่าเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 จะเป็นปัจจัยที่กำหนดทิศทางการลงทุนในระยะยาว ทั้งการปรับปรุงกระบวนการผลิต การใช้พลังงานสะอาด และเทคโนโลยีดักจับคาร์บอน ซึ่งมีโอกาสช่วยลดความเสี่ยงจากข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจเพิ่มภาระ CAPEX ในระยะแรก และต้องประเมินความคุ้มค่าของแต่ละโครงการเมื่อมีข้อมูลต้นทุนและผลตอบแทนเพิ่มเติม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social **(ด้านสังคม)**	• IRPC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะพนักงานและการรักษาบุคลากร โดยในปี 2025 พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ย 28.92 ชั่วโมงต่อคน เพิ่มขึ้นจาก 28.00 ชั่วโมงในปี 2024 ขณะที่อัตราการลาออกโดยสมัครใจลดลงจาก 6.01% ในปี 2024 เหลือ 1.38% ในปี 2025 นอกจากนี้ พนักงาน 79.34% เข้าร่วมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เทียบกับ 75.90% ในปีก่อน สะท้อนการมีส่วนร่วมในระบบสวัสดิการระยะยาวที่เพิ่มขึ้น • บริษัทมีนโยบายบริหารความปลอดภัยภายใต้ระบบ Operation Excellence Management System (OEMS) และใช้หลัก ALARP เพื่อลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน • ในปี 2025 บริษัทไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน เทียบกับ 1 รายในปี 2024 อย่างไรก็ตาม จำนวนเหตุการณ์บาดเจ็บหรืออุบัติเหตุจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงานที่รายงานเพิ่มขึ้นจาก 2 ครั้งในปี 2024 เป็น 3 ครั้งในปี 2025 แม้จำนวนพนักงานที่ได้รับบาดเจ็บจนต้องหยุดงานตั้งแต่ 1 วันขึ้นไปอยู่ที่ 0 ราย จึงยังต้องติดตามความสอดคล้องของตัวชี้วัดด้านความปลอดภัยเพิ่มเติม
ความเห็น	เรามองว่า ความปลอดภัยในการดำเนินงานเป็นประเด็น Social ที่มีความสำคัญต่อผลประกอบการของ IRPC มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีมีความเกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตและการจัดการสารเคมีที่ต้องควบคุมอย่างเข้มงวด การบริหารความปลอดภัยที่มีประสิทธิภาพจะช่วยลดความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ การหยุดเดินเครื่องโดยไม่คาดคิด และค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและกำไรจากการดำเนินงานได้โดยตรง แม้ปี 2025 จะไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน แต่จำนวนเหตุการณ์อุบัติเหตุที่เพิ่มขึ้นสะท้อนว่าบริษัทยังต้องยกระดับมาตรการป้องกันและติดตามผลอย่างต่อเนื่อง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• IRPC มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยกำกับดูแลด้านการตรวจสอบ การบริหารความเสี่ยง และบรรษัทภิบาล โดยคณะกรรมการตรวจสอบมีบทบาทในการสอบทานการรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายใน และการปฏิบัติตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในปี 2025 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมรวม 13 ครั้ง • บริษัทมีนโยบายต่อต้านการทุจริตและการให้สินบน รวมถึงระบบ Whistleblowing เพื่อรับข้อร้องเรียนและแจ้งเบาะแส โดยในปี 2025 บริษัทต่ออายุการรับรองสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) เป็นครั้งที่ 4 และรักษาสถานะ CAC Change Agent ระดับ 3 ดาว • อย่างไรก็ตาม รายงานเปิดเผยกรณีหรือประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชันรวม 2 กรณีในปี 2025 เพิ่มจาก 0 กรณีในปี 2024 โดยรายละเอียดที่เปิดเผยระบุถึงการตรวจพบพนักงานร่วมกับผู้รับเหมากระทำการลักทรัพย์และแสวงหาผลประโยชน์โดยมิชอบ ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาบทลงโทษและดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ณ ช่วงเวลาที่รายงาน
ความเห็น	• เรามองว่าโครงสร้างการกำกับดูแลและระบบบริหารความเสี่ยงของ IRPC มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ โดยกลไกการตรวจสอบและควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพมีโอกาสช่วยลดความผิดพลาดในการดำเนินงาน ควบคุมการใช้จ่าย และสนับสนุนวินัยในการลงทุน ซึ่งจะส่งผลดีต่อประสิทธิภาพการใช้เงินทุนและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในระยะยาว • อย่างไรก็ตาม กรณีทุจริตที่ตรวจพบในปี 2025 เป็นประเด็นด้าน Governance ที่ควรติดตามเป็นพิเศษ เนื่องจากสะท้อนความเสี่ยงด้านการควบคุมภายใน โดยเฉพาะกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับผู้รับเหมาและการจัดการทรัพย์สินของบริษัท แม้บริษัทจะมีการตรวจสอบและดำเนินการแก้ไขแล้วบางส่วน แต่ยังต้องติดตามมาตรการป้องกันไม่ให้เกิดเหตุซ้ำ รวมถึงประสิทธิภาพของระบบติดตามและตรวจสอบการจัดซื้อจัดจ้าง ซึ่งหากไม่สามารถควบคุมได้ อาจนำไปสู่ค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ความเสียหายต่อทรัพย์สิน และความเสี่ยงด้านชื่อเสียง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**ENERG Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.02
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	1,488,077,000	931,973,509	1,032,257,260	1,032,257,260	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653,205,364
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	18,528,000	19,471,000	19,382,000	19,382,000	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	N/A	N/A	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	32,950,760	38,638,640	40,282,410	40,282,410	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	26,229,670	30,969,320	33,502,230	29,513,850	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	80	80	83	83	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	2,060	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,600,000	3,725,383	17,050,000	17,050,000	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,160,000	3,075,383	3,200,000	3,200,000	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	440,000	650,000	510,000	510,000	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	13,340,000	13,340,000	6,643,026
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.12
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	4,378	4,157	4,051	4,051	2,623
Total number of employees (Persons)	4,378	4,157	4,051	4,051	1,584
Total number of male employees (Persons)	3,745	3,556	3,463	3,463	349
Percentage of male employees (%)	86	86	85	85	62
Total number of female employees (Persons)	633	601	588	588	349
Percentage of female employees (%)	14	14	15	15	34
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	4.96
Total employment of workers with disabilities (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	8.67
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	1,311,088,060	7,226,270,404	5,519,053,260	5,519,053,260	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	79	61
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	31,000,000	17,560,000	11,964,898	11,964,898	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	3	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	0	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	14.00	14.00	15.00	15.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	11.00	14.00	11.00	11.00	2.31
Percentage of male directors (%)	78.57	100.00	73.33	73.33	77.44
Total number of female directors (Persons)	3.00	-	4.00	4.00	2.31
Percentage of female directors (%)	21.43	-	26.67	26.67	22.56
Total number of independent directors (Persons)	7.00	8.00	8.00	8.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	50.00	57.14	53.33	53.33	47.20
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	7.14	7.14	6.67	6.67	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	13.00	13.00	14.00	14.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	92.86	92.86	93.33	93.33	77.42
Average director age (Years)	N/A	54.00	55.00	55.00	60.45
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	No	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	No	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		N/A	18,104,422	19,308,466	268,998,238
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	2,190,000	2,310,000	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	50,490,000	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	N/A	loads/2026/03/0104_IRPC-One-Report-2025-TH_Lowres.pdf		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines	N/A	GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), UN GLOBAL COMPACT, INTEGRATED REPORT	GRI STANDARDS, INTEGRATED REPORT	GRI STANDARDS, INTEGRATED REPORT	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	319,047	314,833	279,572	285,630	277,047
Cost of good sold	(306,833)	(304,232)	(267,100)	(245,242)	(252,845)
Gross Profit	**12,215**	**10,601**	**12,472**	**40,388**	**24,202**
SG&A	(6,777)	(7,827)	(6,517)	(6,843)	(7,185)
EBITDA	**5,437**	**2,774**	**5,955**	**33,545**	**17,017**
Depreciation & Amortization	(8,666)	(9,140)	(9,425)	(9,770)	(9,770)
EBIT	**(3,229)**	**(6,366)**	**(3,470)**	**23,775**	**7,247**
Equity Shares	254	982	(37)	900	900
Financial Costs	(2,077)	(2,510)	(2,510)	(2,423)	(2,386)
Other Income	853	818	695	2,000	2,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**(4,199)**	**(7,076)**	**(5,322)**	**24,251**	**7,761**
Tax	772	1,474	817	(3,736)	(1,098)
Net Profit before minority	**(3,427)**	**(5,602)**	**(4,506)**	**20,515**	**6,663**
Less Minority Interest	(11)	36	29	0	0
Net Profit before Extra.	**(3,438)**	**(5,566)**	**(4,477)**	**20,515**	**6,663**
Impairment loss on assets	**515**	**873**	**906**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	(500)	0	0	0
Reported Net Profit	**(2,923)**	**(5,193)**	**(3,571)**	**20,515**	**6,663**
EPS (Bt)	**(0.14)**	**(0.25)**	**(0.17)**	**1.00**	**0.33**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	6,220	9,924	27,198	22,383	30,097
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	18,576	15,279	14,595	15,651	15,181
Inventories	32,413	28,791	23,832	26,876	27,709
Other current assets	4,473	3,005	1,461	1,492	1,447
Total Current Assets	**61,683**	**56,999**	**67,086**	**66,402**	**74,435**
Investments	12,377	12,104	12,297	12,260	12,224
Property, Plant & Equipment	114,362	109,789	101,534	97,764	93,994
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	980	904	746	476	206
Deferred tax assets	3,142	4,704	5,651	5,651	5,651
Others	118	55	67	67	67
Total Assets	**192,661**	**184,555**	**187,383**	**182,621**	**186,578**
Loans and O/D from banks	7,200	6,800	0	0	0
Account payable-trade	37,427	35,840	45,491	30,235	31,173
Current portion 1 yr L/T loans	10,988	9,306	10,893	9,803	8,823
Other current liabilities	3,329	1,898	2,597	2,576	2,683
Total Current Liabilities	**58,944**	**53,844**	**58,981**	**42,615**	**42,679**
Long-term debt	52,945	55,899	57,346	57,346	57,346
Other	4,650	4,703	5,066	5,387	5,615
Total Liabilities	**116,539**	**114,447**	**121,393**	**105,349**	**105,640**
Paid-up share capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,554	28,554	28,445	28,445	28,445
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	24,999	19,238	15,164	26,447	30,112
Others	(0)	(199)	(209)	(209)	(209)
Total Equity before MI	**76,035**	**70,075**	**65,882**	**77,165**	**80,830**
Minority Interest	211	143	107	107	107
Total Equity	**76,246**	**70,218**	**65,989**	**77,273**	**80,937**

Assumption

Assumptions	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Market GIM ($/bbl)	7.90	7.24	8.82	17.38	15.00

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	(1,618)	(4,157)	(1,878)	26,675	10,147
Depreciation	8,666	9,140	9,425	9,770	9,770
Chg in w orking capital	772	1,474	817	(3,736)	(1,098)
Tax paid	(515)	(373)	(906)	0	0
Other operating activities	11,361	5,475	18,029	(19,157)	989
CF from Operating	18,666	11,558	25,488	13,552	19,808
Capital expenditure	(11,632)	(4,491)	(1,013)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	(1,099)	(1,289)	(1,141)	37	37
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(12,731)	(5,781)	(2,153)	(5,693)	(5,693)
Capital Increase	(15)	15	0	0	0
Debt Financing	(580)	872	(3,767)	(1,089)	(980)
Dividend (incl. tax)	(612)	(612)	(204)	(9,232)	(2,998)
Other financing activities	(1,737)	(2,349)	(2,090)	(2,353)	(2,422)
CF from Financing	**(2,944)**	**(2,074)**	**(6,060)**	**(12,674)**	**(6,400)**
Change in Cash	**2,990**	**3,704**	**17,274**	**(4,815)**	**7,715**
Beginning Cash	**3,230**	**6,220**	**9,924**	**27,198**	**22,383**
Ending Cash	**6,220**	**9,924**	**27,198**	**22,383**	**30,097**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.14	-0.25	-0.17	1.00	0.33
DPS	0.03	0.03	0.01	0.45	0.15
BV	3.72	3.43	3.22	3.78	3.96
CF	0.91	0.57	1.25	0.66	0.97
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.05	1.06	1.14	1.56	1.74
Quick Ratio	0.50	0.52	0.73	0.93	1.09
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	1.11%	0.46%	1.09%	10.72%	5.21%
EBITDA Margin	1.70%	0.88%	2.13%	11.74%	6.14%
EBIT Margin	-1.01%	-2.02%	-1.24%	8.32%	2.62%
Net Margin	-0.92%	-1.65%	-1.28%	7.18%	2.41%
ROE	-3.75%	-7.09%	-5.24%	28.64%	8.42%
Efficiency Ratio					
ROA	-1.52%	-2.81%	-1.91%	11.23%	3.57%
ROFA	-2.56%	-4.73%	-3.52%	20.98%	7.09%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.94	1.03	1.04	0.87	0.82
Net Debt to Equity	0.86	0.89	0.62	0.58	0.45
Interest Coverage Ratio	-1.55	-2.54	-1.38	9.81	3.04
Grow th					
Sales Grow th	-1.77%	-1.32%	-11.20%	2.17%	-3.00%
EBITDA Grow th	-49.69%	-42.90%	85.14%	434.52%	-46.50%
Net Profit Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-67.52%
EPS Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-67.52%
Valuation					
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	2.79	8.59
P/BV (x)	0.75	0.82	0.87	0.74	0.71
EV/EBITDA (x)	19.42	33.22	14.78	2.87	4.91
P/CF (x)	3.07	4.95	2.24	4.22	2.89
Dividend Yield (%)	1.07%	1.07%	0.36%	16.13%	5.24%
Dividend Payout Ratio (%)	-21%	-12%	-6%	45%	45%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน