

**อินโดรามา เวนเจอร์ส- IVL**



**ชื่อ**

ราคาเป้าหมาย 27.25 บาท  
 Upside/Downside +17%  
 Median Consensus 22 บาท  
**1M price direction:**



**Stock information**

ราคาปิด 23.30 บาท  
 ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 24.50/14.60 บาท  
 มูลค่าตลาด 130,819 ล้านบาท  
 ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 5,614.5 ล้านหุ้น  
 Free Float 35.17%  
 Foreign Limit/Available 100%/30.91%  
 NVDR in hand (% of share) 5.91%  
 ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 21,930.78  
 Anti-corruption: ได้รับการรับรอง  
 CG Score:

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.175
01/07/25-30/09/25	25/11/25	0.175
01/04/25-30/06/25	27/08/25	0.175



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

**IVL ได้เปรียบจาก Global Footprint ในภาวะเม็ดเงินพลาสติกตึงตัว**

- ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.25 บาท อิง PBV ที่ 1.2x เทียบเท่า Avg-0.5SD เรา re-rate PBV ขึ้นจากตลาดบรรจุภัณฑ์โลกเข้าสู่รอบของราคาขาขึ้น จาก supply disruption
- Supply disruption ต้นราคาเม็ดพลาสติกเข้าสู่รอบขาขึ้น จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กระทบทั้งวัตถุดิบต้นน้ำ การขนส่ง และต้นทุนประกัน ส่งผลให้ราคาเม็ดพลาสติกและ Packaging ปรับขึ้นต่อเนื่อง
- Local-for-local manufacturing หนุนความสามารถทำกำไร ท่ามกลางภาวะเม็ดพลาสติกตึงตัว โดย IVL มีโอกาสรับอานิสงส์จากราคาบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักอย่าง US/EU ที่ปรับขึ้น ขณะที่ล่าสุด ราคา PET ปรับขึ้นมากกว่า 20% WoW สะท้อน momentum เชิงบวกของรอบราคาใหม่

**ราคาเม็ดพลาสติกมีแนวโน้มปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก supply disruption**

ราคาเม็ดพลาสติกมีแนวโน้มปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น จากผลกระทบของความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เริ่มส่งผ่านมาสู่ห่วงโซ่อุปทานปิโตรเคมีอย่างชัดเจน โดยเฉพาะการขนส่งวัตถุดิบต้นน้ำอย่าง naphtha และ propane ที่ทำโดยยากขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตเม็ดพลาสติกบางรายต้องหยุดเดินเครื่องชั่วคราว ขณะที่ค่าระวางเรือและค่าประกันสินค้าปรับตัวสูงขึ้นมาก ยิ่งซ้ำเติมภาวะตึงตัวของอุปทานในตลาด ปัจจัยดังกล่าวทำให้ราคาเม็ดพลาสติก บรรจุภัณฑ์ มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง และเริ่มส่งผ่านไปยังราคาบรรจุภัณฑ์ปลายทางแล้ว โดยมองว่าผู้ประกอบการ Packaging ที่ไม่มีการสำรองวัตถุดิบล่วงหน้า หรือมีอำนาจต่อรองราคาจำกัด จะเป็นกลุ่มที่เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนเด่นที่สุดในรอบนี้

**Model ธุรกิจที่ได้เปรียบจาก Global Footprint ในภาวะเม็ดพลาสติกตึงตัว**

ในส่วนของ IVL เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อโมเดลธุรกิจ Integrated Chemicals ระดับโลก ซึ่งมีจุดแข็งสำคัญจากการกระจายความเสี่ยงของรายได้ ฐานการผลิต และแหล่งวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ โดยหากพิจารณาส่วนแบ่งรายได้เฉลี่ยในช่วงปี 2023-2025 จะพบว่า IVL มีฐานรายได้หลักจาก อเมริกาเหนือ (NAM) 37% และ เอเชีย-MEA 33% ขณะที่ ยุโรป มีสัดส่วน 21% และ อเมริกาใต้ (SAM) 9% โครงสร้างรายได้ที่กระจายตัวครอบคลุมไปกับฐานการผลิตและ sourcing ทั่วโลก ช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาซัพพลายเชนหรือแหล่งพลังงานใดแหล่งหนึ่ง โดยเฉพาะตะวันออกกลางได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งบริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด local-for-local manufacturing หรือการผลิตใกล้ตลาดปลายทาง ทำให้มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการที่ราคาบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักอย่าง US และ EU ปรับสูงขึ้นตามกลไก import parity และต้นทุน freight ที่เพิ่มขึ้น โครงสร้าง IVL กลับอยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบกว่าผู้เล่นที่พึ่งพาฐานการผลิตหรือแหล่งวัตถุดิบในเอเชียมากกว่า และมีศักยภาพในการรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่าในภาวะที่ตลาดบรรจุภัณฑ์โลกเข้าสู่รอบของราคาขาขึ้น โดยล่าสุดราคา PET ปรับขึ้นมากกว่า +20% WoW

**ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 27.25 บาท**

ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.25 บาท อิง PBV ที่ 1.2x เทียบเท่า Avg-0.5SD เรา re-rate PBV ขึ้นจากตลาดบรรจุภัณฑ์โลกเข้าสู่รอบของราคาขาขึ้น จาก supply disruption

**ข้อมูลทางการเงิน**

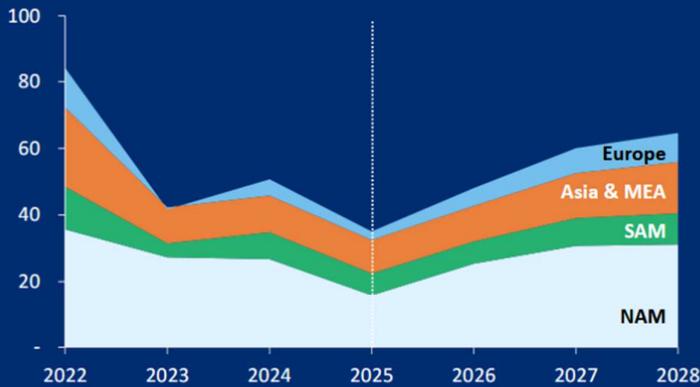
Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	541,458	541,583	447,246	467,738	489,168
EBITDA(Bt mn)	34,372	46,777	24,681	43,008	45,414
Net Profit (Bt mn)	(10,798)	(19,262)	(7,348)	5,541	8,866
EPS (Bt)	(1.92)	(3.43)	(1.31)	0.99	1.58
EV/EBITDA (x)	9.1	7.2	11.7	7.9	6.9
PER(x)	N.A.	N.A.	N.A.	20.0	12.5
PBV(x)	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
DPS(Bt)	0.93	0.53	0.53	0.30	0.47
Div Yield (%)	4.7%	2.7%	2.7%	1.5%	2.4%
ROE (%)	-6.2%	-13.3%	-6.0%	4.7%	7.2%

Source: Company Data, Trinity Research

IVL Revenue breakdown

**EBITDA Improvement Across Regions**

Reported EBITDA (THB B)



	Revenue Share Avg. 23-25	EBITDA Margin Avg. 23-25	EBITDA Margin Avg. 26-28
Europe	21%	2%	7%
Asia & MEA	33%	5%	9%
SAM	9%	11%	14%
NAM	37%	10%	13%

**ROCE**

13%    3%    6%    2%    6%    9%    11%

© Indorama Ventures 2026

Source: Company Data,

PET bottle price rising +20% WoW



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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือให้คำแนะนำ การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PET PBV Band



Source Bloomberg,

## IVL: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

AAA

 E – Environment  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ลดผลกระทบต่อรอยเท้าทางนิเวศน์ (Environmental Footprint) อย่างต่อเนื่อง โดยปรับปรุงประสิทธิภาพด้านสิ่งแวดล้อมในกระบวนการผลิตรวมถึงเป้าหมายการใช้พลังงาน การใช้น้ำ ก๊าซเรือนกระจก (GHG) และการลดของเสีย
- ได้มีการลงทุนและขยายโรงงานรีไซเคิลเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในการรีไซเคิล และค้นหาเทคโนโลยีขั้นสูงซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาขยะบรรจุภัณฑ์

 S – Social  
(ด้านสังคม)

- นำเอามาตรฐานสิทธิมนุษยชนที่สอดคล้องกับบรรทัดฐานระดับโลกมาใช้ เช่น ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน หลักการชี้แนะของสหประชาชาติว่าด้วยธุรกิจและสิทธิมนุษยชน และปฏิญญา ILO ว่าด้วยหลักการและสิทธิขั้นพื้นฐานในการทำงาน
- ให้การสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจและการพัฒนาชุมชนที่เราอยู่อาศัยและดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และในระยะยาว โดยการจ้างงาน การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และสนับสนุนโครงการริเริ่มในท้องถิ่น
- ส่งเสริมบรรยากาศของการเปิดกว้าง ความซื่อสัตย์ และความไว้วางใจโดยใช้นโยบายการแจ้งเบาะแส (Whistleblower Policy) ซึ่งให้โอกาสพนักงานแจ้งความกังวลใจเกี่ยวกับพฤติกรรมผิดจรรยาบรรณหรือการประพฤติมิชอบ

 G – Governance  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ได้ดำเนินการจัดฝึกอบรมเกี่ยวกับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างต่อเนื่องในภาษาท้องถิ่นของแต่ละประเทศ
- บริษัทได้รับคะแนนในระดับ ดีเลิศ ของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย

**INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	656,266	541,458	541,583	447,246	467,738	489,168
Cost of good sold	(518,600)	(448,343)	(438,328)	(371,868)	(372,343)	(388,967)
<b>Gross Profit</b>	<b>137,667</b>	<b>93,115</b>	<b>103,254</b>	<b>75,377</b>	<b>95,395</b>	<b>100,201</b>
SG&A	(62,895)	(58,743)	(56,477)	(50,697)	(52,387)	(54,787)
<b>EBITDA</b>	<b>74,772</b>	<b>34,372</b>	<b>46,777</b>	<b>24,681</b>	<b>43,008</b>	<b>45,414</b>
Depreciation & Amortization	(25,721)	(27,697)	(27,990)	(25,535)	(25,136)	(24,875)
<b>EBIT</b>	<b>49,050</b>	<b>6,675</b>	<b>18,788</b>	<b>(855)</b>	<b>17,873</b>	<b>20,539</b>
Equity Shares	(23)	8	(589)	270	20	20
Financial Costs	(9,548)	(14,185)	(16,200)	(14,463)	(14,244)	(13,547)
Other Income	5,135	5,097	4,314	6,279	3,009	3,644
Other Expenses	0	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>44,614</b>	<b>(2,404)</b>	<b>6,312</b>	<b>(8,768)</b>	<b>6,658</b>	<b>10,656</b>
Tax	(5,774)	2,684	(2,789)	1,096	(996)	(1,595)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>38,841</b>	<b>280</b>	<b>3,523</b>	<b>(7,672)</b>	<b>5,663</b>	<b>9,061</b>
Less Minority Interest	(3,324)	115	(76)	(442)	(122)	(195)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>35,517</b>	<b>396</b>	<b>3,447</b>	<b>(8,115)</b>	<b>5,541</b>	<b>8,866</b>
Impairment loss on assets	(5,445)	(10,727)	(21,542)	0	0	0
Extraordinary items	935	(467)	(1,167)	766	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>31,006</b>	<b>(10,798)</b>	<b>(19,262)</b>	<b>(7,348)</b>	<b>5,541</b>	<b>8,866</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>5.52</b>	<b>(1.92)</b>	<b>(3.43)</b>	<b>(1.31)</b>	<b>0.99</b>	<b>1.58</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	21,211	18,683	17,496	27,356	10,359	25,785
Shor term investment	533	1,074	1,698	627	1,163	895
Accounts receivable -net	55,580	52,398	53,995	37,216	39,673	40,738
Inventories	115,872	96,657	92,855	79,210	84,009	86,497
Other current assets	22,511	20,543	18,072	22,233	23,251	24,317
<b>Total Current Assets</b>	<b>215,708</b>	<b>189,354</b>	<b>184,116</b>	<b>166,642</b>	<b>158,455</b>	<b>178,232</b>
Investments	10,751	6,393	5,976	12,212	12,482	12,753
Property, Plant & Equipment	320,630	312,393	271,124	269,933	259,797	249,922
Good will	17,888	17,584	17,083	16,017	16,017	16,017
Intangible assets	47,078	49,655	45,114	42,725	42,725	42,725
Deferred tax assets	4,541	6,854	11,519	11,298	11,298	11,298
Others	7,283	7,900	6,621	4,653	4,653	4,653
<b>Total Assets</b>	<b>623,878</b>	<b>590,132</b>	<b>541,552</b>	<b>523,480</b>	<b>505,428</b>	<b>515,599</b>
Loans and O/D from banks	31,248	28,419	42,193	36,618	34,787	33,048
Account payable-trade	106,721	101,935	93,116	85,822	77,397	93,110
Current portion 1 yr L/T loans	36,032	40,984	31,390	24,571	24,080	23,598
Other current liabilities	28,200	30,009	26,038	23,551	23,555	24,470
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>202,200</b>	<b>201,347</b>	<b>192,738</b>	<b>170,563</b>	<b>159,819</b>	<b>174,226</b>
Long-term debt	187,034	184,929	188,441	202,943	192,796	183,157
Other	33,759	25,788	21,443	21,023	20,914	20,969
<b>Total Liabilities</b>	<b>422,993</b>	<b>412,064</b>	<b>402,622</b>	<b>394,529</b>	<b>373,529</b>	<b>378,351</b>
Paid-up share capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Premium on share capital	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331
Legal reserve	9,112	10,041	10,115	10,358	10,358	10,358
Reserve for expansion	0	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	14,905	14,905	14,897	14,897	14,897	14,897
Unappropriated	102,885	83,714	59,893	47,936	50,283	55,437
Others	(6,858)	(10,243)	(24,900)	(21,610)	(21,610)	(21,610)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>185,990</b>	<b>164,362</b>	<b>125,951</b>	<b>117,527</b>	<b>119,874</b>	<b>125,028</b>
Minority Interest	14,896	13,706	12,979	11,424	11,546	11,741
<b>Total Equity</b>	<b>200,885</b>	<b>178,068</b>	<b>138,930</b>	<b>128,950</b>	<b>131,419</b>	<b>136,769</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>623,878</b>	<b>590,132</b>	<b>541,552</b>	<b>523,480</b>	<b>504,948</b>	<b>515,120</b>
<b>Assumptions</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
<b>Core EBITDA \$/ton</b>	<b>136</b>	<b>81</b>	<b>100</b>	<b>66</b>	<b>96</b>	<b>97</b>
<b>Volume (Mil Ton)</b>	<b>14.7</b>	<b>14.6</b>	<b>14.7</b>	<b>14.0</b>	<b>14.0</b>	<b>14.7</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Tax Profit	46,328	703	(273)	6,018	20,780	24,008
Depre&Amor	25,721	27,697	27,990	25,535	25,136	24,875
Tax paid	(5,774)	2,684	(2,789)	1,096	(996)	(1,595)
Extra item	4,511	11,193	22,709	(766)	0	0
Change in WC	(19,604)	17,343	(10,731)	17,519	(16,550)	11,936
Others	0	0	0	0	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>51,183</b>	<b>59,619</b>	<b>36,906</b>	<b>49,403</b>	<b>28,370</b>	<b>59,224</b>
Capital expenditure	(56,911)	(21,732)	18,321	(20,890)	(15,000)	(15,000)
Change in investments	(8,340)	1,504	(4,872)	(4,945)	(806)	(3)
Other investing activities	0	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(65,251)</b>	<b>(20,228)</b>	<b>13,449</b>	<b>(25,835)</b>	<b>(15,806)</b>	<b>(15,003)</b>
Capital Increase	2,604	929	65	243	0	0
Debt Financing	30,087	19	7,693	2,108	(12,470)	(11,861)
Dividend (incl. tax)	(8,141)	(6,457)	(3,930)	(3,930)	(1,662)	(2,660)
Other financing activities	(5,486)	(36,411)	(55,370)	(12,609)	(15,429)	(14,276)
<b>CF from Financing</b>	<b>19,064</b>	<b>(41,920)</b>	<b>(51,542)</b>	<b>(14,187)</b>	<b>(29,561)</b>	<b>(28,796)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>4,996</b>	<b>(2,529)</b>	<b>(1,187)</b>	<b>9,381</b>	<b>(16,997)</b>	<b>15,425</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>16,215</b>	<b>21,211</b>	<b>18,683</b>	<b>17,496</b>	<b>27,356</b>	<b>10,359</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>21,211</b>	<b>18,683</b>	<b>17,496</b>	<b>26,877</b>	<b>10,359</b>	<b>25,785</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>						
EPS	5.52	-1.92	-3.43	-1.31	0.99	1.58
DPS	1.45	0.93	0.53	0.53	0.30	0.47
BV	33.13	29.27	22.43	20.93	21.35	22.27
CF	9.12	10.62	6.57	8.80	5.05	10.55
<b>Liquidity Ratio (x)</b>						
Current Ratio	1.07	0.94	0.96	0.98	0.99	1.02
Quick Ratio	0.49	0.46	0.47	0.51	0.47	0.53
<b>Profitability Ratio (%)</b>						
Gross Margin (Inc. Depre)	17.06%	12.08%	13.90%	11.14%	15.02%	15.40%
EBITDA Margin	11.39%	6.35%	8.64%	5.52%	9.19%	9.28%
EBIT Margin	7.47%	1.23%	3.47%	-0.19%	3.82%	4.20%
Net Margin	4.72%	-1.99%	-3.56%	-1.64%	1.18%	1.81%
ROE	15.43%	-6.06%	-13.86%	-5.70%	4.22%	6.48%
<b>Efficiency Ratio</b>						
ROA	4.97%	-1.83%	-3.56%	-1.40%	1.10%	1.72%
ROFA	9.67%	-3.46%	-7.10%	-2.72%	2.13%	3.55%
<b>Leverage Ratio (x)</b>						
Debt to Equity	1.37	1.55	2.08	2.25	2.10	1.92
Net Debt to Equity	1.25	1.43	1.93	2.01	2.00	1.70
Interest Coverage Ratio	5.14	0.47	1.16	-0.06	1.25	1.52
<b>Growth</b>						
Sales Growth	40.20%	-17.49%	0.02%	-17.42%	4.58%	4.58%
EBITDA Growth	24.62%	-50.61%	29.44%	-39.40%	48.64%	6.61%
Net Profit Growth	17.95%	-134.83%	N.A.	N.A.	N.A.	60.02%
EPS Growth	17.95%	-134.83%	N.A.	N.A.	N.A.	60.02%
<b>Valuation</b>						
PER (x)	3.57	N.A.	N.A.	N.A.	19.96	12.48
P/BV (x)	0.59	0.67	0.88	0.94	0.92	0.88
EV/EBITDA (x)	4.29	8.75	6.92	11.20	7.62	6.60
P/CF (x)	2.16	1.86	3.00	2.24	3.90	1.87
Dividend Yield (%)	7.36%	4.70%	2.66%	2.66%	1.50%	2.40%
Dividend Payout Ratio (%)	26%	-48%	-15%	-40%	30%	30%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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