

อินโดรามา เวนเจอร์ส- IVL



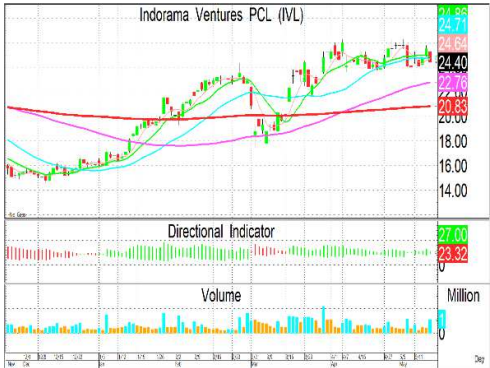
ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 27.25 บาท

Upside/Downside +12%

Median Consensus 27 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 24.40 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 26.25/14.60 บาท

มูลค่าตลาด 136,995 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 5,614.5 ล้านหุ้น

Free Float 34.22%

Foreign Limit/Available 100%/30.39%

NVDR in hand (% of share) 5.83%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 24,761.70

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-31/03/26	28/05/26	0.175
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.175
01/07/25-30/09/25	25/11/25	0.175



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

1Q69 ยังขาดทุนจากด้อยค่า แต่ EBITDA พุ่งแรงตาม PET Spread หนุน 2Q69 มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องบน Theme Turnaround

- คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.25 บาท อิง PBV ที่ 1.2x เทียบเท่า Avg-0.5SD เก็งกำไรบน theme turnaround ของ PET spread โดย catalyst สำคัญคือ spread ฟื้นต่อ หลัง Integrated PET spread เพิ่มจาก 116 เหรียญต่อตันใน 4Q68 เป็น 176 เหรียญต่อตันใน 1Q69 และแตะ 219 เหรียญต่อตันในเดือนมีนาคม
- 1Q69 ขาดทุนสุทธิลดลง QoQ แต่ยังแฉ่ง YoY โดย IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 2,816 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 1,312 ล้านบาทใน 1Q68 และขาดทุน 4,697 ล้านบาทใน 4Q68 ทั้งนี้ไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ หากไม่รวมรายการดังกล่าว 1Q69 ยังขาดทุน 1,771 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุน 5,512 ล้านบาทใน 4Q68 แต่แฉ่งเล็กน้อยจากขาดทุน 1,553 ล้านบาทใน 1Q68 สะท้อนว่า core earnings ยังไม่ฟื้นเต็มที่
- Supply disruption ดัน PET spread เข้าสู่รอบฟื้นตัว จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและข้อจำกัดด้าน supply chain ที่กระทบกำลังการผลิตปิโตรเคมีโลกกว่า 20% ช่วยเร่งการฟื้นตัวของตลาด PET และหนุนให้ 2Q69 มีโอกาสฟื้นต่อจาก momentum ของ spread ที่ยังอยู่ในทิศทางดีขึ้น

Result review:

IVL รายงานขาดทุนสุทธิที่ 2,816 ล้านบาท จาก 1Q68 ที่ขาดทุน 1,312 ล้านบาท และ 4Q68 ที่ขาดทุน 4,697 ล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ ถ้าไม่นับรวม 1Q69 ยังขาดทุน 1,771 ล้านบาท แมดีขึ้นจากขาดทุน 5,512 ล้านบาทใน 4Q68 แต่แฉ่งเล็กน้อยจากขาดทุน 1,553 ล้านบาทใน 1Q68 โดย EBITDA อยู่ที่ 8,048 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89% QoQ แต่ลดลง 10% YoY หนุนจากรายได้รวม 109,296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% QoQ แต่ลดลง 8% YoY ปริมาณขายเพิ่มเป็น 3.18 ล้านตัน +3% QoQ และ utilization rate ฟื้นเป็น 76% จาก 70% ในไตรมาสก่อน หลังสินทรัพย์หลักกลับมาดำเนินงานตามปกติหลังปิดซ่อมบำรุง รวมถึง margin และ product mix ดีขึ้น โดยเฉพาะ PET spread ที่ปรับตัวขึ้น

- ธุรกิจ CPET with Intermediate Chemicals เป็น driver หลักของไตรมาส โดย EBITDA อยู่ที่ 5,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134% QoQ และ 38% YoY จากการกลับมาของปริมาณการผลิตหลังปิดซ่อมบำรุง และ spread ใน Integrated PET ที่ดีขึ้น spread เพิ่มจากเฉลี่ย 116 เหรียญต่อตันใน 4Q68 เป็น 176 เหรียญต่อตันใน 1Q69 และขึ้นแตะ 219 เหรียญต่อตันในเดือนมีนาคม
- ดาน Indovinya อ่อนตัว โดย EBITDA ลดลง 7% QoQ และ 44% YoY เหลือ 1,715 ล้านบาท จากต้นทุนวัตถุดิบและ catalyst สูงขึ้น รวมถึงแรงกดดันในอเมริกาใต้

Outlook

เรามองว่า 2Q69 มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องจาก momentum ของ PET spread ที่ยังอยู่ในทิศทางดีขึ้น หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางและข้อจำกัดด้าน supply chain ทำให้อำนาจการผลิตปิโตรเคมีโลกกว่า 20% ได้รับผลกระทบ และช่วยเร่งการฟื้นตัวของตลาด PET **คงราคาเป้าหมาย 27.25 บาท**

คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมายที่ 27.25 บาท อิง PBV ที่ 1.2x เทียบเท่า Avg-0.5SD เก็งกำไรบน theme turnaround ของ PET spread โดย catalyst สำคัญคือ spread ฟื้นต่อ,

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

ผู้บริหารมีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น

ผู้บริหารมอง 2Q69 จะดีขึ้นต่อเนื่องจาก PET spread เดือนเมษายน-พฤษภาคมยังดีกว่า 1Q69 และแม spread ระดับสูงจากสถานการณ์ของแคบฮอร์มุซอาจไม่ยั่งยืน แต่บริษัทเชื่อว่าระดับ floor ของ margin จะสูงกว่าช่วงปี 2567-2568 จากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่มีวินัยมากขึ้น ขณะที่ feedstock sourcing ยังมีความเสี่ยงจาก force majeure, allocation, premium วัตถุดิบ และ logistics disruption แต่ IVL ระบุว่ายังสามารถจัดหา feedstock ได้เพียงพอผ่าน global network และสามารถ pass-through ต้นทุนส่วนเพิ่มให้ลูกค้าได้บางส่วน อีกประเด็นบวกคือ inventory days ลดจาก 73 วัน ณ สิ้น 4Q68 เหลือ 64 วัน ณ สิ้น 1Q69 และ CPET ตั้งเป้าเพิ่ม inventory turns จาก 6.4 เท่าใน 1Q69 เป็น 6.7-6.8 เท่าใน 2Q69 ส่วน capex ปี 2569 ผู้บริหารคาดว่าจะต่ำกว่าที่เคยระบุใน Capital Markets Day โดย maintenance capex น่าจะอยู่ราว 300-350 ล้านดอลลาร์ต่ำกว่า 400 ล้านดอลลาร์ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อ free cash flow และการลดหนี้

IVL Quarterly Result

INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	% QoQ	% YoY	2025	2026	% YoY
Revenues										
Sales	118,448	117,552	109,163	102,083	109,366	7%	-8%	447,246	467,738	5%
COGS	(97,463)	(96,403)	(90,920)	(87,082)	(90,707)			(371,868)	(372,343)	
Gross Profit	20,985	21,148	18,243	15,001	18,658	24%	-11%	75,377	95,395	27%
SG&A	(13,056)	(13,281)	(12,356)	(12,004)	(12,722)			(50,697)	(52,387)	
EBITDA	7,929	7,868	5,887	2,996	5,936	98%	-25%	24,681	43,008	74%
Depreciation & Amortization	(6,318)	(6,261)	(6,513)	(6,444)	(5,764)			(25,535)	(25,136)	
EBIT	1,611	1,607	(626)	(3,447)	172	nm	-89%	(855)	17,873	nm
Interest expense	(3,688)	(3,564)	(3,615)	(3,596)	(3,015)			(14,463)	(14,244)	
Share of gain (loss) of associ.	(16)	19	173	94	32			270	20	
Other income (expenses)	869	1,193	2,210	2,007	557			6,279	3,009	
Pretax profit	(1,224)	(745)	(1,857)	(4,943)	(2,255)	nm	nm	(8,768)	6,658	nm
Tax	(270)	(148)	1,317	196	12			1,096	(996)	
Net Profit after Tax	(1,493)	(892)	(540)	(4,747)	(2,243)	nm	nm	(7,672)	5,663	nm
Minority Interest	(109)	(236)	(66)	(31)	(381)			(442)	(122)	
Net Profit before Extra	(1,603)	(1,128)	(606)	(4,778)	(2,623)	nm	nm	(8,115)	5,541	nm
Forex Gain (Loss)	416	185	77	88	(193)			766	0	
Extra. Items	(125)	422	(290)	(7)	0			0	0	
Net Profit	(1,312)	(521)	(818)	(4,697)	(2,816)	nm	nm	(7,348)	5,541	nm

Profitability Ratios (%)

Gross margin	12.4%	12.7%	10.7%	8.4%	11.8%			11.1%	15.0%	
EBITDA margin	6.7%	6.7%	5.4%	2.9%	5.4%			5.5%	9.2%	
EBIT margin	1.4%	1.4%	-0.6%	-3.4%	0.2%			-0.2%	3.8%	
Pretax profit margin	-1.0%	-0.6%	-1.7%	-4.8%	-2.1%			-2.0%	1.4%	
Profit margin before extra item	-1.4%	-1.0%	-0.6%	-4.7%	-2.4%			-1.8%	1.2%	
Net profit margin	-1.1%	-0.4%	-0.7%	-4.6%	-2.6%			-1.6%	1.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

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)
Gross Profit	137,667	93,115	103,254	75,377	95,395	100,201
SG&A	(62,895)	(58,743)	(56,477)	(50,697)	(52,387)	(54,787)
EBITDA	74,772	34,372	46,777	24,681	43,008	45,414
Depreciation & Amortization	(25,721)	(27,697)	(27,990)	(25,535)	(25,136)	(24,875)
EBIT	49,050	6,675	18,788	(855)	17,873	20,539
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
Pretax Profit	44,614	(2,404)	6,312	(8,768)	6,658	10,656
Tax	(5,774)	2,684	(2,789)	1,096	(996)	(1,595)
Net Profit before minority	38,841	280	3,523	(7,672)	5,663	9,061
Less Minority Interest	(3,324)	115	(76)	(442)	(122)	(195)
Net Profit before Extra.	35,517	396	3,447	(8,115)	5,541	8,866
Impairment loss on assets	(5,445)	(10,727)	(21,542)	0	0	0
Extraordinary items	935	(467)	(1,167)	766	0	0
Reported Net Profit	31,006	(10,798)	(19,262)	(7,348)	5,541	8,866
EPS (Bt)	5.52	(1.92)	(3.43)	(1.31)	0.99	1.58

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
Total Current Assets	215,708	189,354	184,116	166,642	158,455	178,232
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
Total Assets	623,878	590,132	541,552	523,480	505,428	515,599
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
Total Current Liabilities	202,200	201,347	192,738	170,563	159,819	174,226
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
Total Liabilities	422,993	412,064	402,622	394,529	373,529	378,351
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)
Total Equity before MI	185,990	164,362	125,951	117,527	119,874	125,028
Minority Interest	14,896	13,706	12,979	11,424	11,546	11,741
Total Equity	200,885	178,068	138,930	128,950	131,419	136,769
Total Liabilities & Equity	623,878	590,132	541,552	523,480	504,948	515,120
Assumptions	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Core EBITDA \$/ton	136	81	100	66	96	97
Volume (Mil Ton)	14.7	14.6	14.7	14.0	14.0	14.7

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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
CF from Operating	51,183	59,619	36,906	49,403	28,370	59,224
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
CF from Investment	(65,251)	(20,228)	13,449	(25,835)	(15,806)	(15,003)
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)
CF from Financing	19,064	(41,920)	(51,542)	(14,187)	(29,561)	(28,796)
Change in Cash	4,996	(2,529)	(1,187)	9,381	(16,997)	15,425
Beginning Cash	16,215	21,211	18,683	17,496	27,356	10,359
Ending Cash	21,211	18,683	17,496	26,877	10,359	25,785

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (Bt)						
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
Liquidity Ratio (x)						
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
Profitability Ratio (%)						
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%
Efficiency Ratio						
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%
Leverage Ratio (x)						
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
Growth						
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%
Valuation						
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 ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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