

# เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์- KCE



<b>ชื่อ</b>	
ราคาเป้าหมาย	45.50 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	42 บาท
<b>1M price direction:</b>	



## Stock information

ราคาเปิด	38 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	42.50/11.90 บาท
มูลค่าตลาด	44,665 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,175 ล้านหุ้น
Free Float	58.08%
Foreign Limit/Available	49%/26.15%
NVDR in hand (% of share)	4.84%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	32,361.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/20-30/06/20	24/08/20	0.40
01/07/19-31/12/19	23/03/20	0.40
01/01/19-30/06/19	26/08/19	0.40



**เอกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## เข้าสู่การเติบโตรอบใหม่ กำไร 4Q20 ทำ New High ต่อ

- แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 45.50 บาท อิง PER ที่ 30 เท่า หรือเทียบเท่า PEG ที่ 0.75 สะท้อนการเติบโตของบริษัทได้เหมาะสมกว่า ซึ่ง KCE ยังเติบโตตาม Mega rend ของ EV CAR
- กลับสู่การเติบโตรอบใหม่ การกลับมาฟื้นตัวของธุรกิจรถยนต์ และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี คาดตัวเลขยอดขายรถยนต์ยุโรปในปี 2021 จะเติบโต 4-5%
- Order จากฐานลูกค้าใหม่ๆ ช่วยหนุนการเติบโตระยะยาว คาดว่าจะเริ่มเห็นยอด order เข้ามาในช่วง 2H21
- ประเมินว่ากำไรใน 4Q20 จะอยู่ราว 430 ล้านบาท +70% QoQ จากยอดขายที่คาดว่าจะยังเติบโตได้ราว 15% QoQ และ Margin เพิ่มขึ้นเป็น 25% จากการประหยัดขนาด
- ประเมินกำไร 2021-2022 จะเติบโตในระดับ 40% CAGR จากการฟื้นตัวอุตสาหกรรมรถยนต์ และ Margin ที่ดีขึ้น

**กลับสู่การเติบโตรอบใหม่ การกลับมาฟื้นตัวของธุรกิจรถยนต์ และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี**  
ธุรกิจ KCE ยังคงมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรถยนต์ที่สูงถึง 65-70% โดยช่วงที่เกิดการ lockdown และแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศกลุ่มยุโรปส่งผลให้กำไรในช่วง 2Q20 ของ KCE ลดลงกว่า -80% ซึ่งเป็นไปตามยอดขายรถยนต์ในยุโรปที่มีการปรับตัวลงกว่า -80% ในช่วงดังกล่าว ซึ่งสมาคมผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป (ACEA) คาดว่าตัวเลขยอดขายรถยนต์ในปี 2020 ที่ยุโรปจะหดตัว -20% ถึง -25% แต่จะฟื้นตัวราว 4-5% ในปี 2021 ดังนั้นแล้วเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ในปี 2021-2022 ตามปัจจัยการเติบโตของยอดขายรถยนต์ นอกจากนี้แล้วที่ผ่านมา KCE ได้มีการปรับโครงสร้างสร้างการผลิต เน้นการใช้เทคโนโลยีหุ่นยนต์และ AI เพิ่มมากขึ้น เพื่อลดจำนวนพนักงานส่งผลให้ SG&A to Sale ปรับลดลงจากระดับ 13% ลดลงเป็น 11%

## ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอื่นมากขึ้น

นอกจากกลุ่มลูกค้าที่เป็นรถยนต์แล้ว KCE ยังได้พยายามขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอื่นๆ อย่างล่าสุดบริษัทได้มีการพูดคุยลูกค้าที่ทำอุปกรณ์เกี่ยวกับทหารสหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนของการ Qualify ถ้า Qualify ผ่านเป็นที่เรียบร้อยแล้วจะเริ่มเห็นยอด order เข้ามาในช่วง 2H21 นอกจากนี้บริษัทยังได้มี order ใหม่จากลูกค้าอินเดียที่เป็นอุปกรณ์มาตราชวัดไฟฟ้า เป็นต้น ด้วยประสบการณ์ในธุรกิจรถยนต์ที่ถือได้ว่ามีกฎระเบียบที่เข้มงวด ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในกลุ่มอื่นๆ

## คาด 4Q20 กำไรจะเติบโต +70% QoQ

เราประเมินว่ากำไรใน 4Q20 จะอยู่ราว 430 ล้านบาท +70% QoQ จากยอดขายที่คาดว่าจะยังเติบโตได้ราว 15% QoQ ซึ่งบริษัทมี order จากลูกค้าแล้ว นอกจากนี้ด้วย Utilization ที่เพิ่มทำให้ได้ประโยชน์จากการประหยัดขนาดส่งผลให้ Margin ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 25% จาก 20% ใน 3Q20

## เราประเมินกำไร 2021-2022 จะเติบโตในระดับ 40% CAGR

เราประเมินกำไรในปี 2021-2022 อยู่ที่ 1,780 ล้านบาท และ 2,309 ล้านบาท +50% YoY, +30% YoY ตามลำดับ โดยอัตราการเติบโตของรายได้ที่ 15% และ 10% ตามลำดับตามการฟื้นตัวของธุรกิจรถยนต์ และคาดว่าจะระดับ Margin จะอยู่ที่ 23%-25% ได้ จาก Utilization ที่อยู่ในระดับ 80-90%

## ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 45.50 บาท

แนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 45.50 บาท อิง PER ที่ 30 เท่า หรือเทียบเท่า PEG ที่ 0.75 ถึงแม้ปัจจุบันราคาหุ้นจะซื้อขายเกินกว่าระดับ +2SD PER แล้วก็ตาม แต่ด้วยการกลับมาเติบโตรอบใหม่ของบริษัท เราประเมินว่าด้วย PEG ที่ 0.75 เท่าหรือ PER ที่ 30 เท่า นั้นสะท้อนการเติบโตของบริษัทได้เหมาะสมกว่า นอกจากนี้ KCE ยังเติบโตตาม Mega rend ของ EV CAR อีกด้วย

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาทองแดง

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales(Bt mn)	13,982.50	12,097.37	11,247.63	12,729.46	14,002.41
EBITDA(Bt mn)	3,093	2,047	2,331	2,943	3,501
Net Profit (Bt mn)	2,015	934	1,186	1,780	2,309
EPS (Bt)	1.72	0.80	1.01	1.52	1.97
EV/EBITDA (x)	14.9	22.3	19.5	15.3	12.7
PER(x)	22.1	47.7	37.6	25.0	19.3
PBV(x)	3.7	3.8	3.7	3.5	3.4
DPS(Bt)	1.10	0.95	0.71	1.06	1.38
Div Yield (%)	2.9%	2.5%	1.9%	2.8%	3.6%
ROE (%)	17.4%	7.9%	10.0%	14.4%	17.8%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig1 : KCE Quarterly Result

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED (KCE)  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Bt mn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%QoQ	%YoY	2019	2020E	%YoY
<b>Revenues</b>												
Sales	3,114	2,993	3,088	2,902	3,260	2,127	2,722	28%	-12%	12,097	11,248	-7%
COGS	(2,204)	(2,156)	(2,198)	(2,064)	(2,211)	(1,481)	(2,049)			(8,629)	(7,873)	
<b>Gross Profit</b>	<b>910</b>	<b>836</b>	<b>890</b>	<b>838</b>	<b>1,049</b>	<b>646</b>	<b>673</b>	<b>4%</b>	<b>-24%</b>	<b>3,469</b>	<b>3,374</b>	<b>-3%</b>
SG&A	(403)	(415)	(422)	(372)	(430)	(322)	(208)			(1,613)	(1,293)	
<b>EBITDA</b>	<b>527</b>	<b>442</b>	<b>491</b>	<b>493</b>	<b>719</b>	<b>343</b>	<b>486</b>	<b>42%</b>	<b>-1%</b>	<b>2,047</b>	<b>2,331</b>	<b>14%</b>
Depreciation & Amortization	(253)	(268)	(252)	(247)	(267)	(260)	(257)			(1,015)	(1,040)	
<b>EBIT</b>	<b>274</b>	<b>173</b>	<b>239</b>	<b>246</b>	<b>453</b>	<b>83</b>	<b>229</b>	<b>175%</b>	<b>-4%</b>	<b>1,032</b>	<b>1,291</b>	<b>25%</b>
Interest expense	(14)	(15)	(13)	(12)	(10)	(15)	(17)			(61)	(64)	
Share of gain (loss) of associat	(5)	(5)	(5)	—	(4)	(3)	1			19	20	
Other income (expenses)	20	21	23	28	100	19	20			191	250	
<b>Pretax profit</b>	<b>284</b>	<b>165</b>	<b>267</b>	<b>274</b>	<b>444</b>	<b>70</b>	<b>213</b>	<b>206%</b>	<b>-20%</b>	<b>990</b>	<b>1,247</b>	<b>26%</b>
Tax	(12)	(2)	(8)	(18)	(15)	5	(34)			(41)	(61)	
<b>Net Profit after Tax</b>	<b>272</b>	<b>163</b>	<b>259</b>	<b>256</b>	<b>429</b>	<b>74</b>	<b>179</b>	<b>140%</b>	<b>-31%</b>	<b>950</b>	<b>1,186</b>	<b>25%</b>
Minority Interest	(3)	(4)	(4)	(4)	(5)	(3)	0			(15)	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	<b>269</b>	<b>159</b>	<b>255</b>	<b>252</b>	<b>425</b>	<b>71</b>	<b>179</b>	<b>151%</b>	<b>-30%</b>	<b>934</b>	<b>1,186</b>	<b>27%</b>
Extra. Items	0	(3)	3	0	0	57	75			0	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>269</b>	<b>159</b>	<b>255</b>	<b>252</b>	<b>425</b>	<b>71</b>	<b>254</b>	<b>256%</b>	<b>0%</b>	<b>934</b>	<b>1,186</b>	<b>27%</b>

**Profitability Ratios (%)**

Gross margin	21.1%	19.0%	20.7%	20.4%	24.0%	18.2%	15.3%			20.3%	20.8%	
EBITDA margin	16.9%	14.8%	15.9%	17.0%	22.1%	16.1%	17.8%			16.9%	20.7%	
EBIT margin	8.8%	5.8%	7.7%	8.5%	13.9%	3.9%	8.4%			8.5%	11.5%	
Pretax profit margin	9.1%	5.5%	8.7%	9.4%	13.6%	3.3%	7.8%			8.2%	11.1%	
Profit margin before extra Item	8.6%	5.3%	8.3%	8.7%	13.0%	3.4%	6.6%			7.7%	10.5%	
Net profit margin	8.6%	5.3%	8.3%	8.7%	13.0%	3.4%	9.3%			7.7%	10.5%	

Source: Company Data, Trinity Research

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	13,982	12,097	11,248	12,729	14,002
Cost of good sold	(9,363)	(8,629)	(7,873)	(8,656)	(9,382)
<b>Gross Profit</b>	<b>4,619</b>	<b>3,469</b>	<b>3,374</b>	<b>4,073</b>	<b>4,621</b>
SG&A	(1,804)	(1,613)	(1,293)	(1,400)	(1,400)
<b>EBITDA</b>	<b>2,815</b>	<b>1,856</b>	<b>2,081</b>	<b>2,673</b>	<b>3,221</b>
Depreciation & Amortization	(988)	(1,015)	(1,040)	(1,040)	(1,040)
<b>EBIT</b>	<b>1,827</b>	<b>841</b>	<b>1,041</b>	<b>1,633</b>	<b>2,181</b>
Equity Shares	22	19	20	22	24
Financial Costs	(110)	(61)	(64)	(52)	(55)
Other Income	278	191	250	270	280
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>2,017</b>	<b>990</b>	<b>1,247</b>	<b>1,873</b>	<b>2,430</b>
Tax	(49)	(41)	(61)	(93)	(120)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,968</b>	<b>950</b>	<b>1,186</b>	<b>1,780</b>	<b>2,309</b>
Less Minority Interest	(19)	(15)	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>1,949</b>	<b>934</b>	<b>1,186</b>	<b>1,780</b>	<b>2,309</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	66	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,015</b>	<b>934</b>	<b>1,186</b>	<b>1,780</b>	<b>2,309</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.71</b>	<b>0.80</b>	<b>1.01</b>	<b>1.51</b>	<b>1.96</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>1.66</b>	<b>0.80</b>	<b>1.01</b>	<b>1.51</b>	<b>1.96</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Cash in hand & at banks	1,383	957	1,323	1,744	2,402
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	3,273	2,973	2,773	3,139	3,453
Inventories	3,192	2,622	3,020	3,320	3,598
Other current assets	69	88	82	93	102
<b>Total Current Assets</b>	<b>7,917</b>	<b>6,640</b>	<b>7,198</b>	<b>8,296</b>	<b>9,555</b>
Investments	287	431	732	1,034	1,335
Property, Plant & Equipment	9,364	8,918	8,378	7,838	7,298
Good will	154	154	154	154	154
Intangible assets	284	258	258	258	258
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	117	101	101	101	101
<b>Total Assets</b>	<b>18,121</b>	<b>16,501</b>	<b>16,820</b>	<b>17,680</b>	<b>18,700</b>
Loans and O/D from banks	2,202	1,067	1,173	1,291	1,420
Account payable-trade	2,796	2,293	2,157	2,372	2,570
Current portion 1 yr L/T loans	172	259	285	313	345
Other current liabilities	26	33	33	34	35
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>5,196</b>	<b>3,651</b>	<b>3,649</b>	<b>4,009</b>	<b>4,369</b>
Long-term debt	664	724	688	654	621
Other	253	364	366	365	366
<b>Total Liabilities</b>	<b>6,114</b>	<b>4,739</b>	<b>4,703</b>	<b>5,028</b>	<b>5,356</b>
Paid-up share capital	586	586	586	586	586
Premium on share capital	1,907	1,907	1,907	1,907	1,907
Legal reserve	59	59	59	59	59
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	9,448	9,231	9,586	10,120	10,813
Others	(49)	(70)	(70)	(70)	(70)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>11,951</b>	<b>11,712</b>	<b>12,068</b>	<b>12,602</b>	<b>13,295</b>
Minority Interest	56	50	50	50	50
<b>Total Equity</b>	<b>12,007</b>	<b>11,762</b>	<b>12,118</b>	<b>12,652</b>	<b>13,345</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>18,121</b>	<b>16,501</b>	<b>16,820</b>	<b>17,680</b>	<b>18,700</b>

**Assumption**

USD Revenues Growth	4%	-10%	-9%	15%	10%
Margin	26%	20%	21%	24%	26%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**KCE ELECTRONICS COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
Pre-tax profit	2,173	1,036	1,311	1,925	2,485
Depreciation	988	1,015	1,040	1,040	1,040
Chg in working capital	(49)	(41)	(61)	(93)	(120)
Tax paid	(66)	0	0	0	0
Other operating activities	(172)	486	(328)	(461)	(402)
<b>CF from Operating</b>	<b>2,875</b>	<b>2,496</b>	<b>1,962</b>	<b>2,411</b>	<b>3,002</b>
Capital expenditure	(837)	(543)	(500)	(500)	(500)
Change in investments	(11)	(144)	(301)	(301)	(301)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(848)</b>	<b>(687)</b>	<b>(801)</b>	<b>(801)</b>	<b>(801)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(481)	(989)	96	111	128
Dividend (incl. tax)	(1,290)	(1,114)	(830)	(1,246)	(1,616)
Other financing activities	(13)	(132)	(61)	(54)	(54)
<b>CF from Financing</b>	<b>(1,784)</b>	<b>(2,235)</b>	<b>(795)</b>	<b>(1,188)</b>	<b>(1,543)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>243</b>	<b>(425)</b>	<b>365</b>	<b>422</b>	<b>658</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,140</b>	<b>1,383</b>	<b>957</b>	<b>1,323</b>	<b>1,744</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,383</b>	<b>957</b>	<b>1,323</b>	<b>1,744</b>	<b>2,402</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt m n)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.71	0.80	1.01	1.51	1.96
DPS	1.10	0.95	0.71	1.06	1.38
BV	10.17	9.96	10.27	10.72	11.31
CF	2.45	2.12	1.67	2.05	2.55
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.52	1.82	1.97	2.07	2.19
Quick Ratio	0.91	1.10	1.15	1.24	1.36
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	25.97%	20.28%	20.75%	23.83%	25.57%
EBITDA Margin	20.13%	15.34%	18.50%	21.00%	23.00%
EBIT Margin	13.06%	6.95%	9.25%	12.83%	15.57%
Net Margin	14.41%	7.72%	10.54%	13.98%	16.49%
ROE	16.78%	7.95%	9.79%	14.07%	17.30%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	11.12%	5.66%	7.05%	10.07%	12.35%
ROFA	21.52%	10.48%	14.15%	22.71%	31.64%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.25	0.18	0.18	0.18	0.18
Net Debt to Equity	0.14	0.09	0.07	0.04	Cash
Interest Coverage Ratio	16.64	13.76	16.36	31.14	39.61
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-1.50%	-13.48%	-7.02%	13.17%	10.00%
EBITDA Growth	-16.27%	-34.07%	12.13%	28.47%	20.48%
Net Profit Growth	-21.38%	-53.62%	26.90%	50.12%	29.72%
EPS Growth	-21.38%	-53.62%	26.90%	50.12%	29.72%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	50.17	108.17	85.24	56.78	43.77
P/BV (x)	8.46	8.63	8.38	8.02	7.60
EV/EBITDA (x)	121.88	184.56	164.48	127.91	106.01
P/CF (x)	35.17	40.49	51.53	41.92	33.67
Dividend Yield (%)	1.28%	1.10%	0.82%	1.24%	1.60%
Dividend Payout Ratio (%)	64%	119%	70%	70%	70%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน