

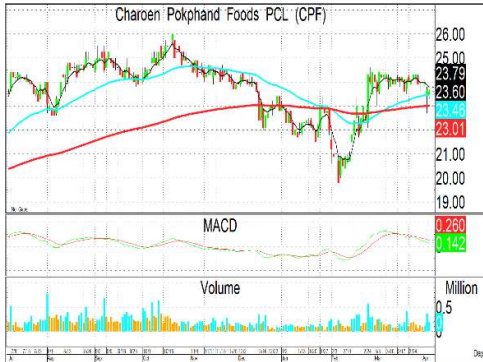
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF



8 เมษายน 2568

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	28 บาท
Upside/Downside	+19%
Median Consensus	30 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	23.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.40/17.60 บาท
มูลค่าตลาด	198,560 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,413.5 ล้านหุ้น
Free Float	47.38%
Foreign Limit/Available	40%/14.05%
NVDR in hand (% of share)	10.27%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	21,579.27
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	08/05/25	0.55
01/01/24-30/06/24	29/08/24	0.45
01/01/22-31/12/22	08/05/23	0.35



คาดการณ์ 1Q68 ดีต่อเนื่อง

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 6,233 ล้านบาท ดีขึ้น 49%QoQ และ 441%YoY
- โดยคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในไทยและต่างประเทศ ยังปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ยกเว้นจีนที่ราคาหมูอาจอ่อนตัวลง ในขณะที่คาดการณ์ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังทรงตัวในระดับต่ำ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น QoQ
- คาดกำไร 2Q68 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ จากแนวโน้มราคาสัตว์ปีกในช่วงต้นไตรมาสที่ยังอยู่ในระดับสูง บวกกับเป็น High Season ของธุรกิจสัตว์น้ำ
- การปรับเปลี่ยนภาชนะนำเข้าสหรัฐฯ คาดจะส่งผลกระทบต่อทางตรงไม่มาก เนื่องจากธุรกิจของ CPF ส่วนใหญ่เป็นการขายภายในแต่ละประเทศ ส่งออกไม่มาก แต่อาจมีผลกระทบต่อทางอ้อม คือ ผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจและการบริโภคในแต่ละประเทศ
- คงราคาเป้าหมายที่ 28 บาท ราคาหุ้นยังมี Upside น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 1Q68 ดีต่อเนื่อง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 6,233 ล้านบาท ดีขึ้น 49%QoQ และ 441%YoY โดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้น QoQ และเติบโตราว 6%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 15.8% หลังแนวโน้มราคาสัตว์ปีกในไทยยังปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยตัวเลขอ้างอิงจากกรมการค้าภายใน ราคาหมูหน้าฟาร์มในประเทศเฉลี่ยใน 1Q68 อยู่ที่ราว 79.6 บาท/กก. (+9%QoQ, +21%YoY) และราคาไก่หน้าฟาร์มในประเทศเฉลี่ยอยู่ที่ราว 40.4 บาท/กก. (+8%QoQ, +1%YoY) โดยในส่วนของราคาหมูที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากอุปทานที่ลดลงจากโรคระบาด ขณะที่ราคาไก่ยังทรงตัวอยู่ในเกณฑ์ดีจากปริมาณการส่งออกไปต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ด้านราคาสัตว์ปีกในต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะราคาหมูในเวียดนาม มีเพียงราคาหมูในจีนที่ยังอ่อนตัวลง ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมลดลง QoQ

คาดการณ์ปี 2568 เติบโตเล็กน้อย

เราคาดการณ์ปี 2568 จะเติบโตได้เล็กน้อยราว 3%YoY โดยหากกำไรงวด 1Q68 ออกมาตามคาดจะคิดเป็นราว 31% ของประมาณการทั้งปี โดยแนวโน้มใน 2Q68 เรามองว่ายังคงเห็นกำไรเติบโตดีขึ้น QoQ เนื่องจากราคาสัตว์ปีกในช่วงต้นไตรมาสยังอยู่ในระดับสูงทั้งในไทยและต่างประเทศ บวกกับจะเป็นช่วง High Season ของการส่งออก ทั้งนี้ในส่วนของความกังวลเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนภาชนะนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศต่างๆ เราคาดว่าผลกระทบโดยตรงค่อนข้างต่ำ เนื่องจากธุรกิจของ CPF ในประเทศต่างๆ เป็นการขายภายในแต่ละประเทศเป็นหลัก มีการส่งออกค่อนข้างน้อย แต่อาจเห็นผลกระทบต่อทางอ้อมได้ หากแต่ละประเทศได้รับผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจทำให้การบริโภคลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้องจับตาดูในครึ่งปีหลัง

Upside ยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 28 บาท อิง P/BV 0.95 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจ เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์ปีก / ราคาวัตถุดิบ

ข้อมูลทางการเงิน

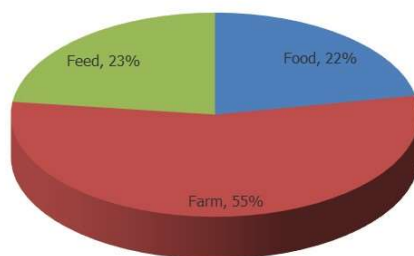
Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	614,197	585,844	580,747	598,170	616,115
EBITDA (Btm)	51,691	30,447	60,355	67,194	68,477
Net Profit (Btm)	13,970	(5,207)	19,558	20,112	21,143
EPS (Bt)	1.7	-0.8	2.4	2.4	2.5
BVPS (Bt)	30.0	28.1	28.8	30.6	29.8
PER (x)	14.7	-26.1	9.5	10.0	9.5
PBV (x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	0.75	0.00	1.00	1.00	1.05
Div Yield (%)	3.02	0.00	4.39	4.24	4.45
ROE (%)	5.9	-2.1	8.1	7.9	8.2

**CPF Quarterly Result**

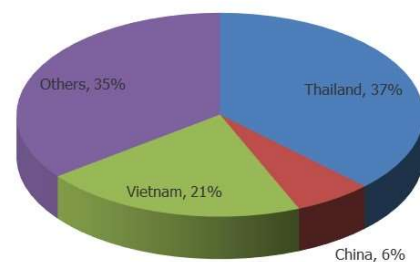
(Unit : Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>144,498</b>	<b>147,319</b>	<b>140,037</b>	<b>149,498</b>	<b>142,703</b>	<b>148,509</b>	<b>148,955</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>
COGS	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(125,420)	0%	2%
<b>Gross Profit</b>	<b>15,558</b>	<b>13,569</b>	<b>16,809</b>	<b>23,013</b>	<b>21,947</b>	<b>23,274</b>	<b>23,535</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>
SG&A	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,959)	1%	6%
<b>Operating profit</b>	<b>1,479</b>	<b>(1,572)</b>	<b>4,632</b>	<b>10,254</b>	<b>9,323</b>	<b>10,401</b>	<b>10,576</b>	<b>2%</b>	<b>128%</b>
Other incomes	886	1,048	665	699	1,105	384	422	10%	-37%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	528	6,043	1,792	3,352	3,655	3,900	2,994	-23%	67%
<b>EBIT</b>	<b>2,892</b>	<b>5,518</b>	<b>7,089</b>	<b>14,305</b>	<b>14,083</b>	<b>14,684</b>	<b>13,992</b>	<b>-5%</b>	<b>97%</b>
Interest income	239	374	400	494	533	440	419	-5%	5%
Interest expense	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,276)	(6,031)	(6,086)	(6,063)	0%	-2%
Other financial gain (loss)	1,332	4,356	(91)	-	36	217	-	-	-
Forex gain (loss)	210	706	303	136	34	74	-	-	-
<b>Profit before taxes</b>	<b>(1,705)</b>	<b>4,051</b>	<b>1,520</b>	<b>8,659</b>	<b>8,655</b>	<b>9,329</b>	<b>8,348</b>	<b>-11%</b>	<b>449%</b>
Corporate taxes	115	(163)	(550)	(2,046)	(1,059)	(2,018)	(1,920)	-5%	249%
<b>Profit after tax</b>	<b>(1,589)</b>	<b>3,888</b>	<b>969</b>	<b>6,613</b>	<b>7,596</b>	<b>7,311</b>	<b>6,428</b>	<b>-12%</b>	<b>563%</b>
Extraordinary items	380	(2,139)	582	1,195	692	(2,658)	389	-115%	-33%
Non-controlling interest	(602)	(1,627)	(399)	(883)	(979)	(480)	(584)	22%	46%
<b>Net Profit</b>	<b>(1,811)</b>	<b>121</b>	<b>1,152</b>	<b>6,925</b>	<b>7,309</b>	<b>4,173</b>	<b>6,233</b>	<b>49%</b>	<b>441%</b>
<b>EPS</b>	<b>(0.25)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.11</b>	<b>0.86</b>	<b>0.91</b>	<b>0.51</b>	<b>0.76</b>	<b>49%</b>	<b>593%</b>

PROFITABILITY RATIO	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F
Gross Margin (%)	10.77%	9.21%	12.00%	15.39%	15.38%	15.67%	15.80%
Operating Profit Margin (%)	1.02%	-1.07%	3.31%	6.86%	6.53%	7.00%	7.10%
EBIT Margin (%)	2.00%	3.75%	5.06%	9.57%	9.87%	9.89%	9.39%
Net Margin (%)	-1.25%	0.08%	0.82%	4.63%	5.12%	2.81%	4.18%

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: 2567 Revenue by Products**


Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 2: 2567 Revenue by Countries**


**CPF: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AAA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593
- บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ
- บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ใช้น้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้ใหม่

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน
- บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทให้ความสำคัญกับการสอบทานความเพียงพอและประสิทธิภาพของนโยบายและกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยมีการประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก
- บริษัทขับเคลื่อนการดำเนินงานขององค์กรตามนโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจ ซีพีเอฟ ซึ่งเป็นหลักการพื้นฐานสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้ทิศทางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความเป็นธรรม ถูกต้อง โปร่งใส
- บริษัทมุ่งเสริมสร้างความมั่นใจว่าพนักงานทุกคนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมสนับสนุนเสรีภาพในการแสดงออก

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Sales	614,197	585,844	580,747	598,170	616,115
Cost of goods sold	(532,324)	(524,643)	(495,704)	(510,239)	(526,778)
<b>Gross Profit</b>	<b>81,873</b>	<b>61,201</b>	<b>85,043</b>	<b>87,931</b>	<b>89,337</b>
SG&A	(55,001)	(55,875)	(50,434)	(52,041)	(53,602)
Other income	6,471	11,651	2,985	2,908	3,024
<b>EBIT</b>	<b>33,343</b>	<b>16,977</b>	<b>37,593</b>	<b>38,798</b>	<b>38,759</b>
Profit (loss) from associates	3,745	4,590	12,699	13,969	15,366
Interest expenses	(19,515)	(24,348)	(22,708)	(22,991)	(23,221)
Fx gain (loss)	93	1,023	547	-	-
Extra. Items	2,701	(185)	(190)	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>17,633</b>	<b>(2,769)</b>	<b>27,615</b>	<b>29,809</b>	<b>30,940</b>
Corporate tax	(6,003)	(600)	(5,673)	(6,558)	(6,497)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>11,630</b>	<b>(3,369)</b>	<b>21,942</b>	<b>23,251</b>	<b>24,443</b>
Non-controlling interest	(454)	(2,676)	(2,741)	(3,139)	(3,300)
<b>Reported net profit</b>	<b>13,970</b>	<b>(5,207)</b>	<b>19,558</b>	<b>20,112</b>	<b>21,143</b>
<b>EPS</b>	<b>1.69</b>	<b>(0.75)</b>	<b>2.39</b>	<b>2.36</b>	<b>2.48</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	32,950	26,136	24,944	20,484	21,794
A/R	43,221	42,351	40,674	41,894	43,151
Inventories	83,080	69,508	64,771	66,671	68,832
Other current assets	73,968	71,121	69,671	71,761	73,914
<b>Total current assets</b>	<b>233,219</b>	<b>209,116</b>	<b>200,060</b>	<b>200,810</b>	<b>207,691</b>
Investments in associates	255,464	259,914	245,806	251,951	258,250
Net PPE	276,664	265,144	255,585	311,831	324,090
Other non-current assets	161,640	153,045	175,273	178,778	182,354
<b>Total assets</b>	<b>926,987</b>	<b>887,218</b>	<b>876,724</b>	<b>943,370</b>	<b>972,386</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	94,753	144,737	129,849	133,745	137,757
A/P	50,964	36,527	34,840	35,862	37,024
Current portion of LT debt	66,117	32,500	40,618	45,538	56,832
Other current liabilities	55,143	45,699	58,027	59,187	60,371
<b>Total current liabilities</b>	<b>266,978</b>	<b>259,463</b>	<b>263,334</b>	<b>274,332</b>	<b>291,984</b>
LT Loans	301,499	316,785	291,911	303,588	315,731
Other non-current liabilities	58,667	25,936	28,256	29,103	29,976
<b>Total liabilities</b>	<b>627,144</b>	<b>602,185</b>	<b>583,500</b>	<b>607,022</b>	<b>637,691</b>
Share capital	8,611	8,414	8,414	8,414	8,414
Share premium (discount)	57,299	56,004	56,004	56,004	56,004
Revaluation Surplus	48,449	33,078	21,867	21,867	21,867
Retained earnings	137,854	123,286	141,124	156,387	149,179
Non-controlling interest	43,791	45,617	47,183	47,183	47,183
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>256,053</b>	<b>239,416</b>	<b>246,041</b>	<b>261,304</b>	<b>254,096</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>926,987</b>	<b>887,218</b>	<b>876,724</b>	<b>943,640</b>	<b>972,887</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Sale growth (YoY)	19.8%	-4.6%	-0.9%	3.0%	3.0%
Gross Margin	13.3%	10.4%	14.6%	14.7%	14.5%
SG&A/Sales	9.0%	9.5%	8.7%	8.7%	8.7%
Effective tax rate	34.0%	-21.7%	20.5%	22.0%	21.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)</b>					
<b>Statement of Cash Flow</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Pre-tax profit	14,424	(2,531)	22,299	23,251	24,443
Non-cash expenses	24,819	25,121	25,746	31,304	32,742
Chg in working capital	(11,479)	12,770	17,094	4,050	79
<b>Cash flow from operations</b>	<b>33,544</b>	<b>35,360</b>	<b>65,140</b>	<b>52,048</b>	<b>50,766</b>
Investments	(2,241)	(3,027)	(5,403)	(6,145)	(6,299)
Fixed asset acquisition	(27,362)	(21,858)	(15,223)	(45,001)	(45,002)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(25,723)</b>	<b>(19,616)</b>	<b>(14,493)</b>	<b>(44,983)</b>	<b>(44,952)</b>
Inc. (Dec.) in debt	44,343	11,789	(22,160)	20,492	27,449
Inc. (Dec.) in share capital	76	-	-	-	-
Dividend payment	(5,159)	(3,566)	(4,742)	(7,249)	(7,620)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(12,858)</b>	<b>(19,282)</b>	<b>(50,289)</b>	<b>(10,613)</b>	<b>(4,504)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>(5,038)</b>	<b>(3,538)</b>	<b>358</b>	<b>(3,549)</b>	<b>1,311</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>35,286</b>	<b>29,527</b>	<b>24,404</b>	<b>24,032</b>	<b>20,484</b>
<b>Ending cash</b>	<b>29,527</b>	<b>24,404</b>	<b>24,032</b>	<b>20,484</b>	<b>21,794</b>
<b>Key ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.69	(0.75)	2.39	2.36	2.48
DPS	0.75	-	1.00	0.99	1.04
BV	30.00	28.06	28.83	30.62	29.78
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	0.87	0.81	0.76	0.73	0.71
Quick ratio	0.56	0.54	0.51	0.49	0.48
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	13.3%	10.4%	14.6%	14.7%	14.5%
EBITDA Margin	8.4%	5.2%	10.4%	11.2%	11.1%
EBIT Margin	4.4%	0.9%	6.0%	6.0%	5.8%
Net Margin	1.8%	-1.0%	3.3%	3.4%	3.4%
ROE	5.9%	-2.1%	8.1%	7.9%	8.2%
Effective tax rate	34.0%	-21.7%	20.5%	22.0%	21.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	1.6%	-0.6%	2.2%	2.2%	2.2%
<b>Leverage ratios (X)</b>					
Debt to Equity	2.45	2.52	2.37	2.32	2.51
Net Debt to Equity	2.06	2.27	2.11	2.07	2.20
Interest coverage ratio	1.71	0.70	1.66	1.69	1.67
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	19.8%	-4.6%	-0.9%	3.0%	3.0%
EBITDA growth	38.0%	-41.1%	98.2%	11.3%	1.9%
Net profit growth	7.2%	-137.3%	-475.6%	2.8%	5.1%
EPS growth	8.3%	-144.4%	-418.7%	-1.4%	5.1%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	14.67	(26.13)	9.54	10.01	9.53
PBV (x)	0.83	0.70	0.79	0.77	0.79
Dividend Yield (%)	3.0%	0.0%	4.4%	4.2%	4.4%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัinity จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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 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