

# ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC



## ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	27.00 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	26.10 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	23.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.30/15.70 บาท
มูลค่าตลาด	70,500 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,000 ล้านหุ้น
Free Float	20.08%
Foreign Limit/Available	49%/46.47%
NVDR in hand (% of share)	3.13%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,917.33
ราคาปิด	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	29/02/24	0.35
01/01/23-30/06/23	10/08/23	0.25
01/01/22-31/12/22	28/02/23	0.20



**วตุณ มหาดำรงกุล**  
 เลขทะเบียนบัตรประจำตัว : 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

## คาดการณ์กำไร 2Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

- คาดกำไร 2Q67 ที่ 867 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.7% QoQ และ 95% YoY
- คาดการณ์รายได้ที่ 4.4 พันล้านบาท เติบโต 9%QoQ และ 35.4%YoY จากยอดสั่งสินค้าที่ Delay มาจาก 1Q67 จากกลุ่มลูกค้าสหรัฐ
- คาด 3Q67 ยังสามารถเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยคาด 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567-2568 เป็น 3.38 พันล้านบาท และ 3.5 พันล้านบาท ตามลำดับจาก Gross Margin ที่สูงขึ้น
- แนะนำ "ข้อเก็งกำไร" จากลูกค้าเริ่มกลับมา Restock สินค้า และ Gross Margin เริ่มฟื้นตัวจากการปรับราคาขาย ให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 27.00 บาท

## 2Q67 Earnings Preview

- คาดรายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 867 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.7% QoQ และ 95% YoY จากคาดการณ์รายได้ที่ 4.4 พันล้านบาท เติบโต 9%QoQ และ 35.4%YoY จากยอดสั่งสินค้าที่ Delay มาจาก 1Q67 จากกลุ่มลูกค้าสหรัฐ
- คาด Gross Margin ใน 2Q67 อยู่ที่ 25.4% ใกล้เคียง 1Q67 และปรับตัวสูงกว่าช่วง 2Q66 ที่ 18.4% เนื่องจากสัดส่วน Product Mix มาจากสินค้ากลุ่ม Premium ที่ 49% ใกล้เคียง 1Q67 ประกอบกับต้นทุนในการผลิตที่ลดลงจากราคาปลาทูน่า
- คาด 2Q67 มีการบันทึกขาดทุนจาก FX ราว 60 ล้านบาท
- คาดยอดขายใน 3Q67 ยังสามารถเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดย Order บางส่วนจาก 2Q67 ส่งมอบไม่ทันและจะมาส่งมอบในช่วง 3Q67 แทนเนื่องจากปัญหาขาดแคลนตู้ Container แต่คาดว่าปัญหานี้จะคลี่คลายในสิ้น 3Q67
- คาด 2H67 มีผลการดำเนินงานสูงกว่า 1H67 จากผลของฤดูกาล

## ปรับเพิ่มกำไรปี 2567-2568 ขึ้นจาก Margin ที่ดีขึ้น

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2567-2568 ขึ้น 15.3% และ 18.4% เป็น 3.38 พันล้านบาทและ 3.5 พันล้านบาท ตามลำดับ จากการปรับเพิ่ม Gross Margin ขึ้น จาก 20% เป็น 23% หลังจกสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่ม Premium ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงปี 2565 โดยคาดการณ์ใน 1H67 ที่ 1.69 พันล้านบาท คิดเป็น 50% ของที่เราคาดการณ์ โดยในช่วง 3Q67 จะเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ที่มีการหมุนสินค้าก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว และปัญหา Red Sea ส่งผลให้ลูกค้ามีการ Place Order เร็วขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากระยะเวลาที่ขนส่งนานขึ้น

ยังคงแนะนำ "ข้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 27.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ข้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 27.00 บาท (จาก 23.50 บาท) จากการอิง EPS 2567F ที่ 1.13 บาท และ P/E ที่ 24X เป็นค่าเฉลี่ยของบริษัท

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	14,529	21,420	15,577	18,475	19,214
EBITDA (Bt mn)	2,910	4,679	2,376	3,681	3,772
Net Profit (Bt mn)	2,721	4,401	2,283	3,385	3,509
EPS (Bt)	7.56	1.47	0.76	1.13	1.17
EV/EBITDA (x)	3.58	15.53	27.40	18.78	17.90
PER(x)	3.80	19.60	30.23	20.38	19.67
DPS(Bt)	3.49	2.56	0.45	0.56	0.58
Div Yield (%)	12%	9%	2%	2%	3%
ROE (%)	40%	19%	10%	14%	13%
P/BV (x)	1.52	3.82	2.98	2.78	2.60

Source: ITC, Trinity Research

**ความเสี่ยง:**

- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

**การประเมินมูลค่าหุ้น**

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2567 ของ ITC ที่ 27.00 บาท จากการอิง PE ที่ 24X เป็นค่าเฉลี่ยของบริษัท

**ITC : P/E table**

		P/E (X)				
		23.0	23.5	24.0	24.5	25.0
EPS	1.13	26	26	27	27	28
	1.17	26	27	28	28	29

Source: Trinity Research

**Assumption**

	Previous		Current	
	2024F	2025F	2024F	2025F
Sales	18,475	19,214	18,475	19,214
Gross Profit	3,404	3,540	4,194	4,362
Net Profit	2,935	2,963	3,385	3,509
EPS	0.98	0.99	1.13	1.17

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสะดวกสบายของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ITC : Financial Statement

**ITC's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	3,243	3,999	4,748	4,029	4,391	9.0%	35.4%
COGs	2,495	3,080	3,630	2,843	3,112	9.5%	24.7%
<b>Gross profits</b>	598	768	1,046	1,034	1,115	7.8%	86.5%
Other income	142	174	83	106	110	3.6%	-22.5%
SG&A	298	266	319	310	329	6.2%	10.6%
Interest expense	2	2	2	1	2	6.0%	-10.6%
Income tax	(4)	31	80	8	27	231.6%	-723.5%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit before extra item</b>	445	645	729	821	867	5.7%	95.0%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	38			-	-
<b>Net profit (loss)</b>	445	645	767	821	867	5.7%	95.0%
EPS (Bt) before extra item	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	5.7%	95.0%
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	5.7%	95.0%

Source: Trinity Research

## ITC: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

N/A

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- กลยุทธ์ SeaChange® มุ่งมั่นที่จะปกป้องสิ่งแวดล้อมโดยใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดผลกระทบที่จะสร้างความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อม
- มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่าให้แก่พนักงาน

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- นำหลักการ "นายจ้างจ่าย" ("Employer Pays Principle") มาใช้ในการจ้างแรงงานข้ามชาติ เพื่อการพัฒนามาตรฐานความปลอดภัยและการดูแลพนักงานทุกคนอย่างเท่าเทียมกัน ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา ไอ-เทล มีการจ้างแรงงานข้ามชาติภายใต้หลักการ Employer Pay โดยแรงงานไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการหางาน แต่ ไอ-เทลจะเป็นผู้ดูแลค่าใช้จ่ายในการจัดหาแรงงานทั้งหมด โดยรวมถึง ค่านายหน้า ชุดทำงานและอุปกรณ์ เหนือนี้ ค่าเดินทางในประเทศไทย ค่าตรวจสุขภาพ ค่าใบอนุญาตทำงาน ค่าวีซ่าและพาสปอร์ต และแม้แต่ค่าเดินทางออกจากประเทศบ้านเกิด
- สร้างสถานที่ทำงานให้มีความปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงในการบาดเจ็บและเสียชีวิต เช่น ระบบเตือนภัยและการกู้ภัย อุปกรณ์ความปลอดภัยที่มอบให้พนักงานเพื่อใช้ป้องกันอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการปฏิบัติหน้าที่
- พัฒนาคุณภาพชีวิตสังคมรอบข้าง มอบอาหารสัตว์เลี้ยงแปรรูป ให้มูลนิธิบ้านหม้ายเพื่อโครงการ "ปันน้ำใจสู่สุนัขจร" โดยจัดอาหารสัตว์เลี้ยง
- เข้าร่วมกิจกรรมปลูกต้นไม้เพิ่มพื้นที่สีเขียว

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลัก ความซื่อสัตย์ ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และ จรรยาบรรณทาง
- ยึดมั่นในการปฏิบัติตามนโยบายการใช้ข้อมูลภายใน ซึ่งห้ามไม่ให้บุคคลใดๆ ผู้ล่วงรู้ข้อมูลสำคัญของบริษัทที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท อีกทั้งยังห้ามไม่ให้เปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัทที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนต่อบุคคลใดๆ ซึ่งภายหลังแล้วจะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัทจะทำการแจ้งต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ถึงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ใดๆ ที่เกิดจากการใช้ข้อมูลสำคัญที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชนดังกล่าวในทันที
- ไม่ยอมรับ หรือสนับสนุนการทุจริตและคอร์รัปชันทุกรูปแบบไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งนี้ ไอ-เทลได้มีการวางนโยบายการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน รวมถึงออกมาตรการเพื่อต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติที่เคร่งครัดเพื่อป้องกัน และรับมือกับเหตุการณ์การทุจริตต่างๆ

<b>i-Tail Corporation</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	14,529	21,420	15,577	18,475	19,214
Cost of good sold	(10,637)	(15,502)	(12,018)	(13,506)	(14,086)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,356</b>	<b>5,349</b>	<b>3,038</b>	<b>4,194</b>	<b>4,362</b>
SG&A	(982)	(1,239)	(1,183)	(1,288)	(1,356)
<b>EBITDA</b>	<b>2,910</b>	<b>4,679</b>	<b>2,376</b>	<b>3,681</b>	<b>3,772</b>
Depreciation & Amortization	(536)	(569)	(522)	(775)	(766)
<b>EBIT</b>	<b>2,374</b>	<b>4,110</b>	<b>1,854</b>	<b>2,906</b>	<b>3,006</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(32)	(83)	(11)	(2)	(4)
Other Income	406	422	571	568	596
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>2,749</b>	<b>4,450</b>	<b>2,415</b>	<b>3,472</b>	<b>3,599</b>
Tax	(28)	(48)	(132)	(87)	(90)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>3,385</b>	<b>3,509</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>3,385</b>	<b>3,509</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>3,385</b>	<b>3,509</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>7.56</b>	<b>1.47</b>	<b>0.76</b>	<b>1.13</b>	<b>1.17</b>
Core (EPS)	7.56	1.47	0.76	1.13	1.17
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	703	10,799	9,305	10,629	12,131
Short term investment	556	0	0	0	0
Accounts receivable -net	2,207	3,554	3,860	3,543	3,685
Inventories	3,498	4,457	3,243	4,440	4,631
Other current assets	72	1,513	2,165	2,683	2,695
<b>Total Current Assets</b>	<b>7,035</b>	<b>20,322</b>	<b>18,573</b>	<b>21,296</b>	<b>23,142</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	4,171	4,893	5,482	5,507	5,421
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	11	32	36	36	36
Deferred tax assets	36	43	44	44	44
Others	255	459	1,296	1,296	1,296
<b>Total Assets</b>	<b>11,508</b>	<b>25,750</b>	<b>25,431</b>	<b>28,180</b>	<b>29,939</b>
Loans and O/D from banks	2,300	14	14	15	14
Account payable-trade	1,576	2,355	1,520	2,220	2,316
Current portion 1 yr L/T loans	10	0	0	0	0
Other current liabilities	179	158	177	180	184
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>4,065</b>	<b>2,527</b>	<b>1,710</b>	<b>2,415</b>	<b>2,513</b>
Long-term debt	22	28	33	400	300
Other	604	588	569	553	561
<b>Total Liabilities</b>	<b>4,691</b>	<b>3,143</b>	<b>2,312</b>	<b>3,368</b>	<b>3,374</b>
Paid-up share capital	360	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium on share capital	240	18,395	18,395	18,395	18,395
Legal reserve	36	300	300	300	300
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	6,513	784	1,670	3,363	5,117
Others	(332)	128	(247)	(247)	(247)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>6,818</b>	<b>22,607</b>	<b>23,118</b>	<b>24,811</b>	<b>26,565</b>
Minority Interest	0	(1)	1	1	1
<b>Total Equity</b>	<b>6,818</b>	<b>22,606</b>	<b>23,119</b>	<b>24,811</b>	<b>26,566</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>11,508</b>	<b>25,750</b>	<b>25,431</b>	<b>28,180</b>	<b>29,939</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>i-Tail Corporation</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	2,780	4,532	2,426	3,474	3,602
Depreciation	536	569	522	775	766
Chg in working capital	(28)	(48)	(132)	(87)	(90)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(716)	(3,212)	(1,450)	(695)	(245)
<b>CF from Operating</b>	<b>2,573</b>	<b>1,841</b>	<b>1,366</b>	<b>3,467</b>	<b>4,034</b>
Capital expenditure	(747)	(1,312)	(1,114)	(800)	(680)
Change in investments	(586)	549	(1)	0	0
Other investing activities	(2,123)	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(3,456)</b>	<b>(763)</b>	<b>(1,115)</b>	<b>(800)</b>	<b>(680)</b>
Capital Increase	0	21,059	0	0	0
Debt Financing	1,941	(2,290)	4	368	(102)
Dividend (incl. tax)	(1,257)	(7,680)	(1,350)	(1,692)	(1,754)
Other financing activities	(1,209)	(2,071)	(398)	(18)	4
<b>CF from Financing</b>	<b>(525)</b>	<b>9,018</b>	<b>(1,743)</b>	<b>(1,343)</b>	<b>(1,851)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(1,408)</b>	<b>10,096</b>	<b>(1,492)</b>	<b>1,324</b>	<b>1,502</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,112</b>	<b>703</b>	<b>10,799</b>	<b>9,305</b>	<b>10,629</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>703</b>	<b>10,799</b>	<b>9,307</b>	<b>10,629</b>	<b>12,131</b>

  

<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt m n)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	7.56	1.47	0.76	1.13	1.17
DPS	3.49	2.56	0.45	0.56	0.58
BV	18.94	7.54	7.71	8.27	8.86
CF	7.15	0.61	0.46	1.16	1.34
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.73	8.04	10.86	8.82	9.21
Quick Ratio	0.87	6.28	8.96	6.98	7.37
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19%	22%	16%	19%	19%
EBITDA Margin	20%	22%	15%	20%	20%
EBIT Margin	16%	19%	12%	16%	16%
Net Margin	19%	21%	15%	18%	18%
ROE	40%	19%	10%	14%	13%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	24%	17%	9%	12%	12%
ROFA	65%	90%	42%	61%	65%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.34	0.00	0.00	0.02	0.01
Net Debt to Equity	0.16	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	74.73	49.82	168.33	1,262.13	824.90
<b>Growth</b>					
Sales Growth	19%	47%	-27%	18.60%	4.00%
EBITDA Growth	7%	54%	-42%	44.15%	2.82%
Net Profit Growth	7%	62%	-48%	48.28%	3.66%
EPS Growth	7%	-81%	-48%	48.28%	3.66%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	3.80	19.60	30.23	20.38	19.67
P/BV (x)	1.52	3.82	2.98	2.78	2.60
EV/EBITDA (x)	3.58	15.53	27.40	18.78	17.90
Dividend Yield (%)	12%	9%	2%	2%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	46%	174%	59%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ 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