

ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ – TEGH



2 มีนาคม 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	4.25 บาท
Upside/Downside	+31%
Median Consensus	3.80 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	3.24 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.46/2.66 ล้านบาท
มูลค่าตลาด	3,499 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,080 ล้านหุ้น
Free Float	24.72%
Foreign Limit/Available	49%/23.89%
NVDR in hand (% of share)	0.49%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	877.65
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	19/03/26	0.22
01/01/24-31/12/24	19/03/25	0.21
01/01/23-31/12/23	19/03/24	0.10



ธนภัทร จิตเสธิษย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194  
e-mail : tanapat@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TEGH โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

กำไร 4Q68 ดีขึ้น QoQ แต่อ่อนตัว YoY

- กำไร 4Q68 อยู่ที่ 75 ล้านบาท ดีขึ้น 89%QoQ แต่อ่อนตัว 45%YoY
- รายได้รวมอ่อนตัวจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยางปรับตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มราคาขายยางแท่ง
- แต่อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจปาล์มแยลง โดยอาจเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตที่ลดลง
- ปี 69 มองกำไรกลับมาเติบโตได้ โดยในแง่ของราคาขายอาจได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น
- ราคายังมี Upside และปันผลยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 4Q68 ปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่อ่อนตัว YoY

TEGH ประกาศกำไร 4Q68 ที่ 75 ล้านบาท ดีขึ้น 89%QoQ แต่อ่อนตัว 45%YoY ส่วนกำไรสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 533 ล้านบาท ลดลง 4%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 518 ล้านบาทเล็กน้อย โดยใน 4Q68 รายได้รวมอ่อนตัว 13%QoQ และ 21%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.5% เทียบกับ 5.9% ใน 3Q68 และ 12.3% ใน 4Q67 หากเทียบภาพ QoQ รายได้จากทั้ง 3 ธุรกิจหลักอ่อนตัวลงหมด โดยเฉพาะธุรกิจยาง และปาล์ม ที่อ่อนตัวลงค่อนข้างมากราว 11%QoQ และ 23%QoQ ตามลำดับ ขณะที่ในแง่ของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยางอยู่ที่ 8.4% เพิ่มขึ้นจาก 5.9% ใน 3Q68 เนื่องจากราคาขายยางแท่งเฉลี่ยดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจปาล์มมีอัตราราคาทุนขั้นต้นราว 2.7% จากใน 3Q68 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3.3% แม้ว่าราคาขายน้ำมันปาล์มและน้ำมันเมล็ดในปาล์มจะปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ปริมาณขายปรับลดลงค่อนข้างมากซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นการผลิตทำให้ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

คาดการณ์ปี 2569 กลับมาเติบโต

เราคาดกำไรปี 2569 ที่ 613 ล้านบาท กลับมาเติบโตได้ราว 14.6%YoY (ปรับลดจากประมาณการก่อนหน้าเล็กน้อยราว 3%) หลังจากชะลอตัวเล็กน้อยในปี 2568 ที่ผ่านมา โดยผลจาก La Nina ในช่วงปีก่อนหน้า จะเริ่มเข้าสู่สภาวะอากาศเป็นกลาง คือยังไม่ได้เข้า El Nino แบบเต็มตัว กล่าวคืออาจยังไม่เห็นภาวะแล้งในปี 2569 นี้ ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตทั้งยางและปาล์มยังไม่มากนัก ส่วนราคาขายทั้งยางและปาล์มคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

ราคาหุ้นอ่อนตัว ทำให้ยังมี Upside

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ใหม่ที่ 4.25 บาท อิง PER 7.5 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ค่อนข้างสูง บวกกับปันผลสำหรับปี 2568 ที่บริษัทประกาศจ่ายอีก 0.22 บาท (XD 19 มี.ค. 2569) คิดเป็น Dividend Yield ค่อนข้างสูงราว 6.8% เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาขายยางและปาล์มน้ำมัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	12,143	16,919	19,980	20,851	21,554
Gross Profit (Btm)	1,095	1,789	1,595	1,892	2,026
EBIT (Btm)	367	879	670	841	941
Net Profit (Btm)	215	557	535	613	699
EPS (Bt)	0.20	0.52	0.49	0.57	0.65
BVPS (Bt)	2.94	3.36	3.64	3.98	4.38
DPS (Bt)	0.10	0.21	0.22	0.25	0.29
PER (x)	14.07	6.95	6.07	5.72	5.01
PBV (x)	0.95	1.06	0.82	0.81	0.74
ROA (%)	3.00%	6.54%	6.03%	7.11%	7.63%
ROE (%)	6.69%	16.34%	14.12%	14.87%	15.48%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้่าหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: Quarterly Result

(Unit : Btm)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>3,140</b>	<b>4,706</b>	<b>5,290</b>	<b>5,667</b>	<b>5,402</b>	<b>4,758</b>	<b>4,155</b>	<b>-13%</b>	<b>-21%</b>
COGS	(2,843)	(4,192)	(4,637)	(5,141)	(4,927)	(4,475)	(3,844)	-14%	-17%
<b>Gross Profit</b>	<b>297</b>	<b>514</b>	<b>653</b>	<b>526</b>	<b>475</b>	<b>283</b>	<b>311</b>	<b>10%</b>	<b>-52%</b>
SG&A	(176)	(291)	(355)	(274)	(281)	(256)	(221)	-14%	-38%
<b>Operating profit</b>	<b>121</b>	<b>223</b>	<b>298</b>	<b>252</b>	<b>193</b>	<b>26</b>	<b>90</b>	<b>244%</b>	<b>-70%</b>
Other incomes	8	43	(102)	9	8	7	30	358%	-129%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Dividend income	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Share of associate incomes	29	23	9	(6)	51	12	(2)	-117%	-123%
<b>EBIT</b>	<b>158</b>	<b>289</b>	<b>205</b>	<b>254</b>	<b>252</b>	<b>45</b>	<b>118</b>	<b>163%</b>	<b>-42%</b>
Interest expense	(45)	(58)	(60)	(56)	(51)	(43)	(34)	-22%	-44%
Forex gain (loss)	(10)	0	36	(4)	22	43	8	-82%	-79%
<b>Profit before taxes</b>	<b>103</b>	<b>231</b>	<b>181</b>	<b>194</b>	<b>223</b>	<b>45</b>	<b>92</b>	<b>105%</b>	<b>-49%</b>
Corporate taxes	(2)	(11)	(8)	(18)	(11)	6	3	-42%	-142%
<b>Profit after tax</b>	<b>101</b>	<b>219</b>	<b>173</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>51</b>	<b>95</b>	<b>89%</b>	<b>-45%</b>
Non-controlling interest	0	0	(0)	(0)	0	0	(0)	-	-92%
<b>Net Profit</b>	<b>101</b>	<b>219</b>	<b>173</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>51</b>	<b>95</b>	<b>89%</b>	<b>-45%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.09</b>	<b>0.20</b>	<b>0.17</b>	<b>0.16</b>	<b>0.20</b>	<b>0.05</b>	<b>0.08</b>	<b>79%</b>	<b>-49%</b>

KEY RATIOS	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross Profit Margin (%)	9.5%	10.9%	12.3%	9.3%	8.8%	5.9%	7.5%
Operating Profit Margin (%)	3.8%	4.7%	5.6%	4.4%	3.6%	0.6%	2.2%
EBIT Margin (%)	5.0%	6.1%	3.9%	4.5%	4.7%	0.9%	2.8%
SG&A (%)	5.6%	6.2%	6.7%	4.8%	5.2%	5.4%	5.3%
Net Profit Margin (%)	3.2%	4.7%	3.3%	3.1%	3.9%	1.1%	2.3%

Source: Company Data, Trinity Research

## TEGH: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

 E – Environment  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดูแลสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกับการเติบโตของธุรกิจ ดังนั้นจึงได้มีการใช้มาตรฐาน ISO14001:2015 ในการดำเนินงานเพื่อบริหารจัดการทรัพยากรและระบบนิเวศ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

 S – Social  
(ด้านสังคม)

- กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะสร้างความมั่นคงให้กับสังคม ชุมชน และพนักงาน ด้วยการสร้างวัตถุดิบที่มีคุณภาพภายใต้มาตรฐานการผลิตทางด้านสิ่งแวดล้อม และสร้างงานให้แก่ชุมชนโดยรอบเพื่อกระจายรายได้ นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของพนักงาน รวมถึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพพนักงานเพื่อสร้างความมั่นคงทางสังคม

 G – Governance  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลภายใต้กฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และธรรมาภิบาลที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**THAI EASTERN GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED (TEGH)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	12,143	16,919	19,980	20,851	21,554
Cost of good sold	(11,047)	(15,130)	(18,386)	(18,959)	(19,528)
<b>Gross Profit</b>	<b>1,095</b>	<b>1,789</b>	<b>1,595</b>	<b>1,892</b>	<b>2,026</b>
SG&A	(427)	(696)	(623)	(741)	(787)
Other Income	40	75	53	38	39
Equity sharing profit	(10)	59	54	57	60
<b>EBIT</b>	<b>367</b>	<b>879</b>	<b>670</b>	<b>841</b>	<b>941</b>
Depreciation & Amortization	(331)	(348)	(409)	(405)	(397)
<b>EBITDA</b>	<b>698</b>	<b>1,228</b>	<b>1,079</b>	<b>1,246</b>	<b>1,338</b>
Financial Costs	(121)	(212)	(183)	(160)	(164)
<b>Pretax Profit</b>	<b>247</b>	<b>667</b>	<b>486</b>	<b>681</b>	<b>777</b>
Tax	(21)	(31)	(20)	(68)	(78)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>226</b>	<b>637</b>	<b>467</b>	<b>613</b>	<b>700</b>
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>226</b>	<b>636</b>	<b>466</b>	<b>613</b>	<b>699</b>
Extraordinary items	(11)	(79)	68	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>215</b>	<b>557</b>	<b>535</b>	<b>613</b>	<b>699</b>
<b>Fully Diluted EPS (Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.52</b>	<b>0.49</b>	<b>0.57</b>	<b>0.65</b>

**Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	68	111	100	116	105
Accounts receivable -net	722	1,482	976	1,283	1,326
Inventories	3,022	4,324	3,312	3,937	4,055
Other current assets	214	206	207	235	233
<b>Total Current Assets</b>	<b>4,024</b>	<b>6,123</b>	<b>4,595</b>	<b>5,571</b>	<b>5,719</b>
Investments					
Property, Plant & Equipment	2,750	2,801	2,793	2,739	2,694
Others	635	688	713	795	795
<b>Total Assets</b>	<b>7,410</b>	<b>9,612</b>	<b>8,101</b>	<b>9,105</b>	<b>9,208</b>
Short-term loans and O/D	2,692	4,389	2,584	3,184	3,104
Account payable-trade	355	303	280	301	310
Current portion 1 yr L/T loans	118	123	185	172	187
Other current liabilities	241	415	156	338	259
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>3,406</b>	<b>5,230</b>	<b>3,204</b>	<b>3,995</b>	<b>3,860</b>
Long-term liabilities	750	669	886	714	527
Other non current liabilities	74	81	81	93	92
<b>Total Liabilities</b>	<b>4,230</b>	<b>5,980</b>	<b>4,172</b>	<b>4,802</b>	<b>4,479</b>
Paid-up share capital	1,080	1,080	1,080	1,080	1,080
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Retained earnings	841	1,285	1,592	1,965	2,391
Other	1,258	1,266	1,255	1,255	1,255
<b>Total Equity before MI</b>	<b>3,179</b>	<b>3,631</b>	<b>3,927</b>	<b>4,300</b>	<b>4,726</b>
Minority Interest	1	1	1	1	1
<b>Total Equity</b>	<b>3,180</b>	<b>3,632</b>	<b>3,928</b>	<b>4,301</b>	<b>4,727</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>7,410</b>	<b>9,612</b>	<b>8,100</b>	<b>9,103</b>	<b>9,206</b>

**Assumption**

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	12,143	16,919	19,980	20,851	21,554
Gross profit margin(%)	9.02%	10.57%	7.98%	9.07%	9.40%
Natural rubber revenue	10,093	14,774	17,223	17,739	18,271
Palm oil revenue	1,907	1,907	2,507	2,758	2,896
Renewable revenue	120	139	230	299	329

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>THAI EASTERN GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED (TEGH)</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Pre-tax profit	215	556	534	612	698
Depreciation	331	348	409	405	397
Non-cash items	(24)	81	(102)	0	0
Chg in working capital	(76)	(2,023)	1,257	(827)	(230)
<b>CF from Operating</b>	<b>445</b>	<b>(1,038)</b>	<b>2,098</b>	<b>190</b>	<b>865</b>
PPE	(596)	(399)	(401)	(351)	(352)
Other Assets	19	(44)	124	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(577)</b>	<b>(443)</b>	<b>(278)</b>	<b>(351)</b>	<b>(352)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	277	1,632	(1,605)	415	(252)
Dividend (incl. tax)	(281)	(108)	(227)	(238)	(272)
Other financing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Financing</b>	<b>(4)</b>	<b>1,524</b>	<b>(1,831)</b>	<b>177</b>	<b>(524)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>(136)</b>	<b>43</b>	<b>(11)</b>	<b>16</b>	<b>(11)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>121</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>100</b>	<b>116</b>
<b>Ending cash</b>	<b>68</b>	<b>111</b>	<b>100</b>	<b>116</b>	<b>105</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.20	0.52	0.49	0.57	0.65
DPS	0.10	0.21	0.22	0.25	0.29
BV	2.94	3.36	3.64	3.98	4.38
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.18	1.17	1.43	1.39	1.48
Quick Ratio	0.29	0.34	0.40	0.41	0.43
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	9.02%	10.57%	7.98%	9.07%	9.40%
EBITDA Margin	5.75%	7.25%	5.40%	5.97%	6.20%
EBIT Margin	3.03%	5.19%	3.35%	4.03%	4.36%
Net Margin	1.77%	3.29%	2.67%	2.93%	3.24%
ROE	6.69%	16.34%	14.12%	14.87%	15.48%
Effective Tax Rate (%)	8.55%	4.62%	4.08%	9.99%	9.99%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	3.00%	6.54%	6.03%	7.11%	7.63%
ROFA	6.35%	15.97%	15.25%	17.33%	20.05%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.33	1.65	1.06	1.12	0.95
Debt Service Coverage	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-21.17%	39.33%	18.10%	4.36%	3.37%
EBITDA Growth	-43.81%	75.70%	-12.12%	15.50%	7.38%
Net Profit Growth	-68.58%	158.88%	-4.08%	14.61%	14.19%
EPS Growth	-68.58%	158.88%	-4.08%	14.61%	14.19%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	14.07	6.95	6.07	5.72	5.01
P/BV (x)	0.95	1.06	0.82	0.81	0.74
EV/EBITDA (x)	9.43	7.37	6.39	6.07	5.47
Dividend Yield (%)	3.57%	5.87%	7.33%	7.78%	8.89%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน