

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



18 กุมภาพันธ์ 2568

ซื้อ

| | |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย | 14.50 บาท |
| Upside/Downside | +22% |
| Median Consensus | 15 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด | 11.90 บาท |
| ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี | 16/10.70 บาท |
| มูลค่าตลาด | 53,016 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25) | 4,455.1 ล้านหุ้น |
| Free Float | 68.76% |
| Foreign Limit/Available | 45%/20.01% |
| NVDR in hand (% of share) | 9.11% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 18,837.01 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/07/24-31/12/24 | 28/02/25 | 0.35 |
| 01/01/24-30/06/24 | 21/08/24 | 0.31 |
| 01/07/23-31/12/23 | 01/03/24 | 0.24 |



สมเกียรติ จิตเสถียร
เลขที่ใบอนุญาต : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

กำไร 4Q67 ใกล้เคียงคาด

- กำไร 4Q67 อยู่ที่ 1,213 ล้านบาท อ่อนตัว 13%QoQ แต่พลิกจากขาดทุนใน 4Q66
- รายได้จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นแม้จะลดลงจาก 3Q67 แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยการลดลงมาจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์เลี้ยงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- คาดกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 6%YoY มาอยู่ที่ราว 5.3 พันล้านบาท โดยอาจมีผลกระทบจาก GMT บ้าง แต่หากภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์มีความชัดเจนที่มากขึ้นของผลกระทบจาก GMT เราอาจมีการปรับประมาณการอีกครั้งหนึ่ง
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัวทำให้ Upside ยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 4Q67 ใกล้เคียงคาด

TU ประกาศกำไร 4Q67 ที่ 1,213 ล้านบาท แม้ว่าจะอ่อนตัว 13%QoQ แต่ก็สามารถพลิกกลับจากขาดทุนใน 4Q66 ที่มีรายการพิเศษ ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อยราว 5% โดยรายได้รวมเติบโตได้เล็กน้อยราว 1%QoQ แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปจะอ่อนตัวลงถึง 11%QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่รายได้จากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งปรับตัวดีขึ้นถึง 21%QoQ จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลปลายปี ส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้น 6%QoQ โดยเป็นการเติบโตในทั้ง 3 ตลาดหลัก คือ สหรัฐฯ แคนาดา และจีน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับสูงที่ 18.7% แม้ว่าจะลดลงจาก 19.5% ค่อนข้างมาก เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์เลี้ยงลดลง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้น บวกกับในไตรมาสก่อนมีการกลับข้างของการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นพิเศษ สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการทำ Transformation

รอดูผลกระทบจาก GMT

สำหรับผลกระทบจาก Global Minimum Tax (GMT) ที่จะเริ่มเห็นผลกระทบในปี 2568 นั้น อาจทำให้ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นนั้น ทางบริษัทยังอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบ ซึ่งประเทศที่อาจได้รับผลกระทบมากที่สุดอาจเป็นประเทศไทย แต่ก็ยังมีผลประโยชน์ทางภาษีจาก BOI เข้ามาชดเชยได้ โดยในเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรปี 2568 ที่ราว 5.3 พันล้านบาท (+6%YoY) อย่างไรก็ตามหากภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์มีความชัดเจนในเรื่องของผลกระทบจาก GMT มากขึ้น เราอาจมีการปรับประมาณการเพิ่มเติมในอนาคต

ปรับลดราคาเป้าหมายแต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 14.5 บาท อิง PER 13 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงทำให้ Upside ยังน่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ราคาหุ้น / อัตราแลกเปลี่ยน / ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Sales (Btm) | 155,586 | 136,153 | 138,433 | 141,202 | 149,674 |
| EBITDA (Btm) | 12,620 | (8,060) | 12,272 | 13,017 | 10,827 |
| Net Profit (Btm) | 7,138 | (13,933) | 4,985 | 5,282 | 5,568 |
| EPS (Bt) | 1.47 | (3.15) | 1.08 | 1.11 | 1.17 |
| EV/EBITDA (x) | 5.3 | -8.6 | 5.5 | 6.4 | 7.9 |
| PER (x) | 11.5 | -4.8 | 12.0 | 10.8 | 10.2 |
| PBV(x) | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| DPS (Bt) | 0.84 | 0.54 | 0.66 | 0.55 | 0.58 |
| Div Yield (%) | 5.0% | 3.6% | 5.1% | 4.7% | 4.9% |
| ROE (%) | 11.1% | -21.9% | 9.8% | 11.3% | 12.0% |

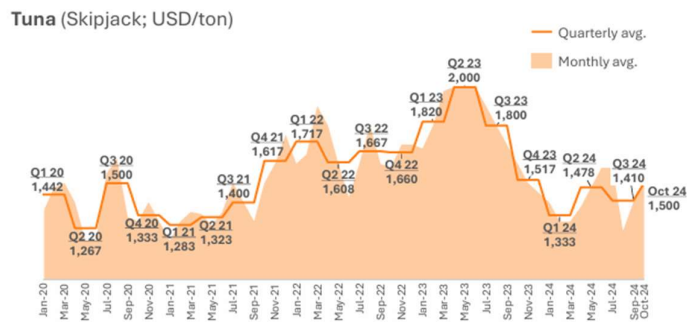
TU Quarterly Result

| (Unit : Btm) | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | %QoQ | %YoY |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------|-------|
| Revenues | 34,057 | 33,915 | 35,529 | 33,220 | 35,283 | 34,840 | 35,090 | 1% | (1%) |
| COGS | (28,310) | (27,682) | (29,201) | (27,478) | (28,748) | (28,047) | (28,537) | 2% | (2%) |
| Gross Profit | 5,748 | 6,233 | 6,327 | 5,742 | 6,535 | 6,793 | 6,554 | (4%) | 4% |
| SG&A | (3,975) | (4,044) | (4,173) | (4,197) | (4,582) | (4,693) | (4,929) | 5% | 18% |
| Operating profit | 1,773 | 2,188 | 2,155 | 1,545 | 1,953 | 2,100 | 1,625 | (23%) | (25%) |
| Other incomes | (100) | (103) | 304 | 480 | 32 | 172 | 320 | 86% | 5% |
| Share of associate incomes | (137) | (234) | 819 | 159 | 179 | 275 | 157 | (43%) | (81%) |
| EBIT | 1,537 | 1,851 | 3,278 | 2,184 | 2,164 | 2,547 | 2,101 | (17%) | (36%) |
| Interest expense | (550) | (589) | (630) | (647) | (620) | (627) | (598) | (5%) | (5%) |
| Profit before taxes | 987 | 1,262 | 2,648 | 1,537 | 1,544 | 1,919 | 1,504 | (22%) | (43%) |
| Corporate taxes | 198 | 140 | 40 | (128) | (44) | (208) | (50) | (76%) | N/A |
| Profit after tax | 1,184 | 1,402 | 2,688 | 1,409 | 1,500 | 1,712 | 1,454 | (15%) | (46%) |
| Non-controlling interest | (156) | (196) | (244) | (256) | (281) | (311) | (241) | (23%) | (1%) |
| Extra-ordinary items | | | (19,633) | | | | | | |
| Net Profit | 1,029 | 1,206 | (17,189) | 1,153 | 1,219 | 1,400 | 1,213 | (13%) | N/A |
| EPS | 0.25 | 0.37 | (3.97) | 0.24 | 0.27 | 0.30 | 0.27 | (10%) | N/A |

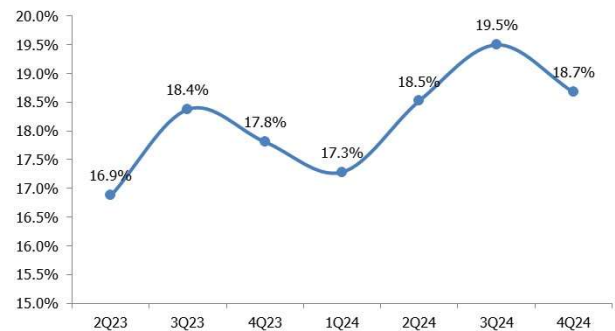
PROFITABILITY RATIO

| | | | | | | | |
|------------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Gross Profit Margin (%) | 16.9% | 18.4% | 17.8% | 17.3% | 18.5% | 19.5% | 18.7% |
| Operating Profit Margin (%) | 5.2% | 6.5% | 6.1% | 4.7% | 5.5% | 6.0% | 4.6% |
| EBIT Margin (%) | 4.5% | 5.5% | 9.2% | 6.6% | 6.1% | 7.3% | 6.0% |
| SG&A | 11.7% | 11.9% | 11.7% | 12.6% | 13.0% | 13.5% | 14.0% |
| Corporate taxes | -20.0% | -11.1% | -1.5% | 8.3% | 2.9% | 10.8% | 3.3% |
| Net Profit Margin (%) | 3.0% | 3.6% | -48.4% | 3.5% | 3.5% | 4.0% | 3.5% |

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TU: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- สนับสนุนงบประมาณกว่า 250 ล้านบาท สำหรับการปกป้องและฟื้นฟูระบบนิเวศที่สำคัญในบริเวณที่บริษัทหรือห่วงโซ่อุปทานของบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่
- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกิจกรรมของบริษัททั้งห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งจะสนับสนุนให้ลูกค้าของบริษัทดำเนินการเพื่อบรรลุเป้าหมายและพันธกิจในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ตั้งเป้าลดการใช้น้ำในปี 2573 รวมถึงลดการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงานสู่สิ่งแวดล้อมให้เป็นศูนย์ และมีการรีไซเคิลน้ำภายใต้มาตรฐานการควบคุมปลอดภัยด้านอาหารที่เข้มงวด

S – Social
(ด้านสังคม)

- ดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อตรวจสอบสถานะแรงงานทาสสมัยใหม่และแรงงานบังคับ โดยการนำหลักการ Employer Per Principle มาใช้ดำเนินการในประเทศไทย
- ดำเนินการให้เป็นสถานประกอบการที่มีความหลากหลายและเท่าเทียม
- ดำเนินโครงการฟื้นฟูป่าชายเลนร่วมกับกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่งของประเทศไทย เพื่อฟื้นฟูพื้นที่ป่าชายเลน
- ลงนามใน MoU ร่วมกับมูลนิธิ Earth Agenda โดยสนับสนุนงบประมาณ 3 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการ "รักษ์ทะเล"

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน
- สร้างนวัตกรรมและมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน
- ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม

| Thai Union Group Public Company Limited (TU) | | | | | |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
| Sales | 155,586 | 136,153 | 138,433 | 141,202 | 149,674 |
| Cost of goods sold | (128,380) | (112,928) | (112,809) | (115,079) | (122,134) |
| Gross Profit | 27,206 | 23,225 | 25,624 | 26,122 | 27,540 |
| SG&A | (19,156) | (16,313) | (18,401) | (18,639) | (19,607) |
| Other income | 911 | 834 | 673 | 659 | 640 |
| EBIT | 8,961 | 7,745 | 7,895 | 8,143 | 8,572 |
| Profit (loss) from associates | 599 | 679 | 771 | 793 | 844 |
| Interest expenses | (1,935) | (2,076) | (2,028) | (2,114) | (2,225) |
| Fx gain (loss) | - | - | - | - | - |
| Pretax profit | 7,625 | 6,349 | 6,638 | 6,822 | 7,191 |
| Corporate tax | 840 | 620 | (430) | (887) | (935) |
| Net profit before non-controlling interest | 8,465 | 6,969 | 6,208 | 5,935 | 6,256 |
| Non-controlling interest | (265) | (733) | (1,089) | (653) | (688) |
| Reported net profit | 7,138 | (13,933) | 4,985 | 5,282 | 5,568 |
| EPS | 1.47 | (3.15) | 1.08 | 1.11 | 1.17 |
| Statement of Financial Position | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
| Asset | | | | | |
| Cash and equivalents | 12,241 | 14,490 | 8,333 | 1,374 | 3,477 |
| A/R | 17,525 | 16,031 | 16,876 | 17,400 | 18,444 |
| Inventories | 52,622 | 50,482 | 43,626 | 52,534 | 55,754 |
| Other current assets | 4,449 | 2,866 | 3,659 | 4,011 | 4,412 |
| Total current assets | 87,625 | 85,829 | 79,649 | 75,319 | 82,087 |
| Investments in associates | 28,337 | 9,935 | 9,263 | 9,748 | 10,260 |
| Net PPE | 28,475 | 30,031 | 29,513 | 34,652 | 35,124 |
| Other non-current assets | 25,070 | 26,139 | 23,839 | 24,801 | 25,806 |
| Total assets | 182,569 | 165,450 | 154,912 | 157,423 | 166,437 |
| Liabilities and Shareholders' equity | | | | | |
| O/D and short term loans | 9,711 | 8,587 | 16,991 | 17,161 | 17,332 |
| A/P | 22,018 | 18,798 | 18,522 | 20,796 | 22,071 |
| Current portion of LT debt | 2,521 | 20,153 | 12,926 | 13,314 | 13,714 |
| Other current liabilities | 2,574 | 2,935 | 2,149 | 2,363 | 2,600 |
| Total current liabilities | 36,824 | 50,473 | 50,588 | 53,635 | 55,717 |
| LT Loans | 48,125 | 39,248 | 38,594 | 41,296 | 44,187 |
| Other non-current liabilities | 9,489 | 9,712 | 9,418 | 9,802 | 10,204 |
| Total liabilities | 94,438 | 99,433 | 98,600 | 104,733 | 110,108 |
| Share capital | 1,193 | 1,164 | 1,114 | 1,114 | 1,114 |
| Share premium (discount) | 19,948 | 19,948 | 19,948 | 19,948 | 19,948 |
| Revaluation Surplus | 13,767 | 12,526 | 9,322 | 2,541 | 2,023 |
| Retained earnings | 39,784 | 19,040 | 18,251 | 21,178 | 25,099 |
| Non-controlling interest | 7,489 | 7,389 | 7,678 | 7,908 | 8,145 |
| Total shareholders' equity | 74,693 | 52,679 | 48,635 | 44,781 | 48,184 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 182,569 | 165,450 | 154,912 | 157,423 | 166,437 |
| Assumptions | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
| Revenue Growth | 10.3% | -12.5% | 1.7% | 2.0% | 6.0% |
| Gross Margin | 17.5% | 17.1% | 18.5% | 18.5% | 18.4% |
| SG&A/Sales | 12.3% | 12.0% | 13.3% | 13.2% | 13.1% |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| Thai Union Group Public Company Limited (TU) | | | | | |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Statement of Cash Flow | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
| Pre-tax profit | 6,564 | (13,820) | 6,504 | 6,822 | 7,191 |
| Depreciation and Amortization | 4,324 | 4,191 | 4,365 | 4,264 | 4,332 |
| Chg in working capital | (7,551) | (330) | 4,797 | (7,208) | (3,045) |
| Cash flow from operations | 5,871 | 11,241 | 14,525 | 2,223 | 6,603 |
| Current investment | (154) | (271) | (6,193) | - | - |
| Investments | (517) | (1,965) | 2,548 | (485) | (512) |
| Fixed asset acquisition | (5,039) | (4,742) | (3,503) | (6,642) | (2,042) |
| Cash flow from investments | (5,415) | (6,579) | (6,562) | (6,532) | (1,957) |
| Inc. (Dec.) in debt | (11,615) | 5,148 | (7,786) | 3,259 | 3,462 |
| Inc. (Dec.) in share capital | - | - | - | - | - |
| Inc. (Dec.) in share premium | - | - | - | - | - |
| Dividend payment | (4,190) | (3,385) | (2,389) | (2,641) | (2,784) |
| Cash flow from financing | 2,742 | (2,405) | (13,854) | (2,597) | (2,544) |
| Translation adjustment | (4) | (47) | (62) | - | - |
| Inc. (Dec.) in cash | 3,194 | 2,211 | (5,953) | (6,906) | 2,102 |
| Beginning cash | 8,828 | 12,022 | 14,233 | 8,281 | 1,374 |
| Ending cash | 12,022 | 14,233 | 8,281 | 1,374 | 3,477 |
| Key ratios | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 1.47 | (3.15) | 1.08 | 1.11 | 1.17 |
| DPS | 0.84 | 0.54 | 0.66 | 0.55 | 0.58 |
| BV | 15.65 | 11.32 | 10.92 | 10.05 | 10.82 |
| Liquidity ratios (X) | | | | | |
| Current ratio | 2.38 | 1.70 | 1.57 | 1.40 | 1.47 |
| Quick ratio | 0.83 | 0.65 | 0.64 | 0.35 | 0.39 |
| Profitability ratios (%) | | | | | |
| Gross Margin | 17.5% | 17.1% | 18.5% | 18.5% | 18.4% |
| EBITDA Margin | 8.1% | -5.9% | 8.9% | 9.2% | 7.2% |
| EBIT Margin | 5.3% | -9.0% | 5.7% | 6.2% | 6.2% |
| Net Margin | 5.3% | 4.6% | 3.7% | 3.7% | 3.7% |
| ROE | 11.1% | -21.9% | 9.8% | 11.3% | 12.0% |
| Effective tax rate | 11.0% | 9.8% | -10.0% | -13.0% | -13.0% |
| Efficiency ratios (%) | | | | | |
| ROA | 4.1% | -8.0% | 3.1% | 3.4% | 3.4% |
| ROFA | 29.1% | -58.3% | 22.0% | 25.2% | 33.9% |
| Leverage ratios (%) | | | | | |
| Debt to Equity | 1.26 | 1.89 | 2.03 | 2.34 | 2.29 |
| Net Debt to Equity | 0.64 | 1.02 | 1.24 | 1.57 | 1.49 |
| Interest coverage ratio | 4.63 | 3.73 | 3.89 | 3.85 | 3.85 |
| Growth (%) | | | | | |
| Sales growth | 10.3% | -12.5% | 1.7% | 2.0% | 6.0% |
| EBITDA growth | -14.0% | -163.9% | -252.3% | 6.1% | -16.8% |
| Net profit growth | -10.9% | -295.2% | -135.8% | 6.0% | 5.4% |
| EPS growth | -11.4% | -314.3% | -134.3% | 2.5% | 5.4% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 11.50 | (4.76) | 12.04 | 10.75 | 10.20 |
| PBV (x) | 1.08 | 1.33 | 1.19 | 1.18 | 1.10 |
| EV/EBITDA (x) | 5.35 | (8.56) | 5.50 | 6.43 | 7.85 |
| Dividend Yield (%) | 5.0% | 3.6% | 5.1% | 4.7% | 4.9% |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างๆ 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