

**เบทาโกร – BTG**



25 กุมภาพันธ์ 2569

**ชื่อเมื่อเปิดตัว**

ราคาเป้าหมาย **21 บาท**  
 Upside/Downside **+11%**  
 Median Consensus **20.15 บาท**  
**1M price direction:**



**Stock information**

ราคาปิด **19 บาท**  
 ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี **24.80/15.40 บาท**  
 มูลค่าตลาด **36,761 ล้านบาท**  
 ปริมาณหุ้น (พาร์ 5) **1,934.8 ล้านหุ้น**  
 Free Float **32.92%**  
 Foreign Limit/Available **49%/22.54%**  
 NVDR in hand (% of share) **2.49%**  
 ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) **3,889.89**  
 Anti-corruption: **ได้รับการรับรอง**  
 CG Score: **▲▲▲▲▲**

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	10/03/26	1.50
01/01/24-31/12/24	11/03/25	0.50
01/01/23-31/12/23	13/03/24	0.25

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BTG ในครั้งนี้ ผู้สนใจลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน



**สนภัทร จิตเสถียร**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194  
 e-mail : tanapat@trinitythai.com

**กำไร 4Q68 อ่อนตัว ตามแนวโน้มราคาสัตว์บก**

- กำไร 4Q68 อยู่ที่ 1,026 ล้านบาท ลดลง 12%QoQ แต่ดีขึ้น 4%YoY ใกล้เคียงคาด
- หากนับเฉพาะกำไรปกติ จะอ่อนตัวลงค่อนข้างมาก QoQ เนื่องจากราคาสัตว์บกใน 4Q68 อ่อนตัวลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะราคาหมู
- ในช่วงต้นปี 2569 ยังเห็นราคาดูหมที่อ่อนตัวลงต่อ ซึ่งคาดว่าจะกดดันกำไร 1Q69 ให้อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY ต้องรอดูทิศทางใน 2Q69 ว่าจะสามารถฟื้นตัวได้บ้างหรือไม่
- คาดกำไรปี 2569 จะอ่อนตัวลงราว 28%YoY จากฐานสูงในปี 2568
- Upside จากราคาหุ้นค่อนข้างจำกัด แต่ปันผลดี แนะนำ "ชื่อเมื่ออ่อนตัว"

**กำไร 4Q68 อ่อนตัวตามคาด**

BTG ประกาศกำไร 4Q68 ที่ 1,026 ล้านบาท อ่อนตัว 12%QoQ แม้จะดีขึ้น 4%YoY ดีกว่าที่คาดเล็กน้อยราว 7% ถือว่าค่อนข้างใกล้เคียงคาด ทั้งนี้หากไม่นับรวมรายการพิเศษ กำไรปกติอ่อนตัวลงราว 26%QoQ และ 5%YoY โดยรายได้หลักอ่อนตัว 2%QoQ และ 1%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวอยู่ที่ 15.0% จาก 3Q68 (แต่ลดลงจาก 1H68 ที่ 18.7%) ทั้งนี้มีสาเหตุจากราคาหมูหน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ 61 บาท/กก. (-12%QoQ, -16%YoY) และราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ราว 38 บาท/กก. (-4%QoQ, +1%YoY) ซึ่งผลกระทบต่อจากราคาสัตว์บกที่อ่อนตัวลงค่อนข้างมาก ถูกชดเชยด้วยการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ขายแลละของทางการขายใหม่มีอัตรากำไรดีขึ้น บวกกับต้นทุนอาหารสัตว์ยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ดานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2%QoQ จากค่าใช้จ่ายทางการตลาด

**อาจเห็นกำไร 1Q69 อ่อนตัวต่อ ลุ้นว่า 2Q69 จะฟื้นตัวหรือไม่**

ราคาไก่หน้าฟาร์มในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 40-41 บาท/กก. แต่ราคาดูหมในช่วงเดือน ม.ค. ที่ผ่านมามีดีขึ้นมาอยู่ที่ 68-69 บาท/กก. กลับอ่อนตัวลงแรงในเดือน ก.พ. เหลือราว 54-56 บาท/กก. (อ้างอิงราคาจากกรมการค้าภายใน แต่ทางบริษัทแจ้งว่าล่าสุดราคากลับมาอยู่ที่ราว 60-62 บาท/กก. แล้ว) ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันที่คาดว่าจะทำให้กำไร 1Q69 อ่อนตัวลงต่อทั้ง QoQ และ YoY ทั้งนี้ต้องรอดูว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2Q69 เป็นต้นไปหรือไม่ แต่เบื้องต้นเรายังคงประมาณการในระดับ Conservative โดยให้สมมติฐานรายได้โต 5%YoY (เป้าบริษัท 3-7%) อัตรากำไรขั้นต้น 15% (เป้าบริษัท 15-17%) ลดลงจาก 16.9% ใน 2568 และ SG&A/Sales ที่ 10.4% (เป้าบริษัท 9.5-10.5%) ทำให้คาดกำไรปี 2569 จะอ่อนตัวลงจากฐานสูงราว 28%YoY มาอยู่ที่ 4,785 ล้านบาท

**Upside ไม่สูงนัก แต่ปันผลยังดี**

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 21 บาท อิง PER 8.5 เท่า โดย Upside จากราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าไม่สูงนัก แต่บริษัทประกาศจ่ายปันผลที่ 1.5 บาทต่อหุ้น (XD 10 มี.ค. 2569) คิดเป็น Div.Yield ค่อนข้างสูงราว 7.4% ทำให้เรายังคงแนะนำ "ชื่อเมื่ออ่อนตัว"

**ความเสี่ยง:** ค่าเงิน / ราคาสัตว์บก / ราคาวัตถุดิบ

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	108,638	114,232	122,370	128,489	133,629
Gross Profit (Btm)	10,838	15,401	20,640	19,273	20,044
EBIT (Btm)	(146)	4,189	8,447	6,439	6,716
Net Profit (Btm)	(1,398)	2,466	6,685	4,785	5,030
EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.45	2.47	2.60
BVPS (Bt)	13.08	14.10	17.11	17.88	19.43
DPS (Bt)	0.25	0.50	1.50	1.09	1.14
PER (x)	-33.21	14.67	5.27	7.68	7.31
PBV (x)	1.83	1.33	1.06	1.06	0.98
ROA (%)	-2.19%	3.78%	9.90%	7.00%	7.13%
ROE (%)	-5.21%	9.44%	22.53%	14.39%	14.06%

Source: Company Data, Trinity Research

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

**BTG Quarterly Result**

(Unit : Btm)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>27,225</b>	<b>29,889</b>	<b>30,094</b>	<b>30,308</b>	<b>31,542</b>	<b>30,583</b>	<b>29,937</b>	(2%)	(1%)
COGS	(23,388)	(25,731)	(25,609)	(24,945)	(25,358)	(25,988)	(25,439)	(2%)	(1%)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,836</b>	<b>4,158</b>	<b>4,485</b>	<b>5,363</b>	<b>6,185</b>	<b>4,595</b>	<b>4,498</b>	(2%)	0%
SG&A	(2,889)	(3,019)	(3,287)	(3,122)	(3,242)	(3,225)	(3,275)	2%	(0%)
<b>Operating profit</b>	<b>947</b>	<b>1,139</b>	<b>1,198</b>	<b>2,240</b>	<b>2,943</b>	<b>1,370</b>	<b>1,223</b>	(11%)	2%
Other incomes/expenses	113	161	196	93	104	134	120	(11%)	(39%)
Share of associate incomes	41	50	43	41	47	46	57	23%	32%
<b>EBIT</b>	<b>1,102</b>	<b>1,350</b>	<b>1,437</b>	<b>2,375</b>	<b>3,095</b>	<b>1,550</b>	<b>1,400</b>	(10%)	(3%)
Interest expense	(199)	(198)	(208)	(202)	(194)	(167)	(152)	(9%)	(27%)
<b>Profit before taxes</b>	<b>902</b>	<b>1,153</b>	<b>1,230</b>	<b>2,173</b>	<b>2,901</b>	<b>1,384</b>	<b>1,248</b>	(10%)	1%
Corporate taxes	(269)	(240)	(271)	(329)	(254)	(134)	(311)	133%	15%
<b>Profit after tax</b>	<b>633</b>	<b>912</b>	<b>958</b>	<b>1,844</b>	<b>2,647</b>	<b>1,250</b>	<b>937</b>	(25%)	(2%)
Non-controlling interest	(7)	(7)	(8)	(26)	(27)	(29)	(33)	15%	318%
Extra-ordinary items	2	75	33	80	(25)	(54)	123	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>628</b>	<b>979</b>	<b>983</b>	<b>1,898</b>	<b>2,594</b>	<b>1,166</b>	<b>1,026</b>	(12%)	4%
<b>Core Profit</b>	<b>626</b>	<b>905</b>	<b>950</b>	<b>1,818</b>	<b>2,619</b>	<b>1,221</b>	<b>903</b>	(26%)	(5%)
<b>EPS</b>	<b>0.32</b>	<b>0.51</b>	<b>0.50</b>	<b>0.98</b>	<b>1.34</b>	<b>0.60</b>	<b>0.54</b>	(10%)	8%

**PROFITABILITY RATIO**

Gross Profit Margin (%)	14.1%	13.9%	14.9%	17.7%	19.6%	15.0%	15.0%
Operating Profit Margin (%)	3.5%	3.8%	4.0%	7.4%	9.3%	4.5%	4.1%
SG&A	10.6%	10.1%	10.9%	10.3%	10.3%	10.5%	10.9%
Corporate taxes	29.8%	20.9%	22.1%	15.1%	8.8%	9.7%	24.9%
Net Profit Margin (%)	2.3%	3.3%	3.3%	6.3%	8.2%	3.8%	3.4%

Source: Company Data, Trinity Research

## BTG: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

## AAA

 E – Environment  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทกำหนดให้มีนโยบายและแผนบริหารจัดการพลังงานโดยเฉพาะ เพื่อส่งเสริมและผลักดันการใช้พลังงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- บริษัทกำหนดแนวทางบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และกำหนดแนวทางการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ในภาพรวมของห่วงโซ่คุณค่า
- บริษัทกำหนดแผนบริหารจัดการน้ำเสีย ด้วยการใช้เทคโนโลยีระบบบำบัดน้ำเสียที่เป็นมาตรฐาน รวมทั้งมีการติดตามวัดผลคุณภาพน้ำก่อนปล่อยออกภายนอก

 S – Social  
(ด้านสังคม)

- บริษัทให้ความสำคัญต่อหลักสิทธิมนุษยชน คือปฏิบัติต่อบุคคลทุกคนอย่างเท่าเทียมเคารพสิทธิและเสรีภาพตามหลักมาตรฐานกฎหมายแรงงานและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง
- บริษัทดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงจริยธรรมในการประกอบการค้า การแข่งขันอย่างเท่าเทียม รวมถึงมุ่งเน้นวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- บริษัทสนับสนุนการมีส่วนร่วมและพัฒนาชุมชน ผ่านการพัฒนาชุมชนเชิงพื้นที่แบบองค์รวม

 G – Governance  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ดูแลให้การเปิดเผยข้อมูลสำคัญ ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลา เป็นไปตามกฎเกณฑ์มาตรฐาน และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง
- ส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ
- สนับสนุนการมีส่วนร่วม การสื่อสาร และการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น

**BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	108,638	114,232	122,370	128,489	133,629
Cost of good sold	(97,800)	(98,831)	(101,730)	(109,216)	(113,584)
<b>Gross Profit</b>	<b>10,838</b>	<b>15,401</b>	<b>20,640</b>	<b>19,273</b>	<b>20,044</b>
SG&A	(7,011)	(7,018)	(7,483)	(7,960)	(8,446)
Other Income	493	622	479	450	423
Equity sharing profit	102	157	192	78	79
<b>EBIT</b>	<b>(146)</b>	<b>4,189</b>	<b>8,447</b>	<b>6,439</b>	<b>6,716</b>
Depreciation & Amortization	(4,568)	(4,972)	(5,381)	(5,403)	(5,385)
<b>EBITDA</b>	<b>4,422</b>	<b>9,161</b>	<b>13,828</b>	<b>11,842</b>	<b>12,101</b>
Financial Costs	(673)	(802)	(714)	(599)	(581)
<b>Pretax Profit</b>	<b>(819)</b>	<b>3,387</b>	<b>7,732</b>	<b>5,839</b>	<b>6,135</b>
Tax	(457)	(976)	(1,028)	(934)	(982)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(1,276)</b>	<b>2,410</b>	<b>6,704</b>	<b>4,905</b>	<b>5,153</b>
Less Minority Interest	(35)	(34)	(116)	(120)	(123)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(1,310)</b>	<b>2,377</b>	<b>6,588</b>	<b>4,785</b>	<b>5,030</b>
Extraordinary items	(88)	89	96	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(1,398)</b>	<b>2,466</b>	<b>6,685</b>	<b>4,785</b>	<b>5,030</b>
<b>EPS</b>	<b>(0.72)</b>	<b>1.27</b>	<b>3.45</b>	<b>2.47</b>	<b>2.60</b>

**Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	1,561	2,882	1,270	1,257	1,253
Accounts receivable -net	6,518	6,886	7,351	7,474	7,773
Inventories	21,654	24,748	22,939	25,598	26,622
Other current assets	994	879	832	935	941
<b>Total Current Assets</b>	<b>30,726</b>	<b>35,396</b>	<b>32,392</b>	<b>35,264</b>	<b>36,589</b>
Investments					
Property, Plant & Equipment	26,345	27,457	27,788	27,685	27,600
Others	5,430	5,261	6,740	6,849	7,147
<b>Total Assets</b>	<b>62,501</b>	<b>68,114</b>	<b>66,920</b>	<b>69,798</b>	<b>71,336</b>
Short-term loans and O/D	12,315	14,497	2,262	2,262	2,262
Account payable-trade	5,268	5,036	5,436	5,621	5,846
Current portion 1 yr L/T loans	2,563	2,825	6,194	4,808	5,849
Other current liabilities	4,348	4,757	5,658	5,666	6,044
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>24,494</b>	<b>27,115</b>	<b>19,549</b>	<b>18,357</b>	<b>20,001</b>
Long-term liabilities	9,690	10,389	10,701	13,093	9,844
Other non current liabilities	3,004	3,322	3,556	3,748	3,896
<b>Total Liabilities</b>	<b>37,189</b>	<b>40,826</b>	<b>33,806</b>	<b>35,198</b>	<b>33,741</b>
Paid-up share capital	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Premium on share capital	14,763	14,763	14,763	14,763	14,763
Retained earnings	1,583	3,434	8,823	10,706	13,630
Other	(886)	(778)	(1,015)	(894)	(771)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>25,134</b>	<b>27,094</b>	<b>32,245</b>	<b>34,249</b>	<b>37,296</b>
Minority Interest	178	194	868	351	299
<b>Total Equity</b>	<b>25,312</b>	<b>27,288</b>	<b>33,114</b>	<b>34,600</b>	<b>37,595</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>62,501</b>	<b>68,114</b>	<b>66,920</b>	<b>69,798</b>	<b>71,336</b>

**Assumption**

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue growth (%)	-3.54%	5.15%	7.12%	5.00%	4.00%
Gross profit margin (%)	9.98%	13.48%	16.87%	15.00%	15.00%
SG&A/Sales (%)	10.66%	10.50%	10.51%	10.40%	10.35%
CAPEX (Bt)	7,541	6,084	5,712	5,300	5,300
Cash conversion cycle	86	88	88	88	88

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)</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	(1,398)	2,466	6,685	4,785	5,030
Depreciation	4,568	4,972	5,381	5,403	5,385
Non-cash items	1,011	865	948	120	123
Chg in working capital	(981)	(4,370)	1,041	(2,608)	(876)
<b>CF from Operating</b>	<b>3,200</b>	<b>3,933</b>	<b>14,055</b>	<b>7,700</b>	<b>9,662</b>
PPE	(7,541)	(6,084)	(5,712)	(5,300)	(5,300)
Others	3,114	2,838	1,339	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(4,426)</b>	<b>(3,246)</b>	<b>(4,373)</b>	<b>(5,300)</b>	<b>(5,300)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	4,581	2,065	(12,214)	1,006	(2,208)
Dividend (incl. tax)	0	(484)	(967)	(2,902)	(2,106)
Other financing activities	(349)	(522)	(734)	(517)	(52)
<b>CF from Financing</b>	<b>4,233</b>	<b>1,058</b>	<b>(13,916)</b>	<b>(2,413)</b>	<b>(4,366)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>1,072</b>	<b>1,745</b>	<b>(4,234)</b>	<b>(13)</b>	<b>(4)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>121</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>1,270</b>	<b>1,257</b>
<b>Ending cash</b>	<b>1,561</b>	<b>2,882</b>	<b>1,270</b>	<b>1,257</b>	<b>1,253</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>Working Capital (days)</b>					
A/R days	20.98	21.41	21.23	21.23	21.23
Inventories days	85.49	85.69	85.55	85.55	85.55
A/P days	20.95	19.03	18.79	18.79	18.79
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-0.72	1.27	3.45	2.47	2.60
BVPS	13.08	14.10	17.11	17.88	19.43
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.25	1.31	1.66	1.92	1.83
Quick Ratio	0.37	0.39	0.48	0.53	0.50
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	9.98%	13.48%	16.87%	15.00%	15.00%
EBITDA Margin	4.07%	8.02%	11.30%	9.22%	9.06%
EBIT Margin	-0.13%	3.67%	6.90%	5.01%	5.03%
Net Margin	-1.29%	2.16%	5.46%	3.72%	3.76%
ROE	-5.21%	9.44%	22.53%	14.39%	14.06%
Effective Tax Rate (%)	-55.83%	28.83%	13.29%	16.00%	16.00%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-2.19%	3.78%	9.90%	7.00%	7.13%
ROFA	-4.40%	7.54%	19.36%	13.86%	14.48%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.47	1.50	1.02	1.02	0.90
Debt Service Coverage	0.28	0.51	1.51	1.54	1.39
Interest Coverage Ratio	-0.22	5.22	11.82	10.74	11.56
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-3.54%	5.15%	7.12%	5.00%	4.00%
EBITDA Growth	-68.93%	107.18%	50.94%	-14.36%	2.19%
Net Profit Growth	-117.61%	-276.38%	171.05%	-28.41%	5.11%
EPS Growth	-117.61%	-276.38%	171.05%	-28.41%	5.11%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	-33.21	14.67	5.27	7.68	7.31
P/BV (x)	1.83	1.33	1.06	1.06	0.98
EV/EBITDA (x)	16.06	6.97	3.93	4.81	4.52
Dividend Yield (%)	0.00%	2.67%	8.24%	5.73%	6.02%

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 โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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