

# ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC



## ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	20.90 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	19.50 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	17 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	18.10/10 บาท
มูลค่าตลาด	51,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,000 ล้านหุ้น
Free Float	20.01%
Foreign Limit/Available	49%/46.67%
NVDR in hand (% of share)	2.07%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,051.41
ราคาปิด	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/07/25-31/12/25	02/03/26	0.45
01/01/25-30/06/25	13/08/25	0.40
01/07/24-31/12/24	26/02/25	0.75



**วุดน มหาตองคกุล**  
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 081151  
 e-mail : V-rin@trinitythai.com

## รายงานกำไรสูงกว่าคาด จากยอดขายและ Margin

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 871 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 9.9% YoY และ 28.7% YoY จากยอดขายที่ 5.2 พันล้านบาท เติบโต 8% QoQ และ 21.8% YoY
- Gross Margin เพิ่มขึ้น YoY จาก Premium Mix
- คาด 2Q69 เริ่มมีการปรับราคาขาย หลังต้นทุนบางส่วนสูงขึ้น
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 3.5 พันล้านบาท จากยอดขายที่ 1.92 หมื่นล้านบาท เติบโตจากตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก
- แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 20.90 บาท

## 1Q69 Earnings Review

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 871 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ 9% และปรับตัวสูงขึ้น 9.9% YoY และ 28.7% YoY จากยอดขายที่ 5.2 พันล้านบาท เติบโต 8% QoQ และ 21.8% YoY การเติบโตมาจากกลุ่มลูกค้าเดิมในตลาดสหรัฐฯ และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในตลาดยุโรปและญี่ปุ่น
- หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากโครงการ Transformation ใน 1Q69 จะมีกำไรอยู่ที่ 991 ล้านบาท สูงขึ้น 9.2% QoQ และ 24.9% YoY
- Gross Margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 24.3% อ่อนลงจาก 4Q68 จาก Premium Mix ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q68 ที่ 24.1% เริ่มเห็นผลจาก Cost Optimization Initiatives
- ปริมาณการขาย ใน 1Q69 อยู่ที่ 30,797 ตัน เพิ่มขึ้น 8.0% QoQ และ 14.3% YoY
- ผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมือง กระตุ้นยอดขายต่ำ เนื่องจากยอดขายที่ส่งไปยังภูมิภาคตะวันออกกลางมีสัดส่วนน้อยกว่า 1% ของยอดขายรวม แต่ระยะเวลาขนส่งเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15 วัน และค่าขนส่ง ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากยอดขาย 70-80% เป็นแบบ FOB ซึ่งลูกค้าเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายการขนส่งเอง
- ต้นทุนพลาสติก เป็นส่วนที่ได้รับผลกระทบสูงสุดจากราคาน้ำมัน โดยราคาปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 20-30%
- ราคาปลาทูน่ามีแนวโน้มสูงขึ้นตามต้นทุนน้ำมันในการจับปลา แต่บริษัทมีการทำสัญญาล่วงหน้า ครอบคลุมความต้องการประมาณ 30% เพื่อลดความเสี่ยง
- บริษัทเตรียมเจรจาขอปรับขึ้นราคากับลูกค้าโดยอาศัยเงื่อนไขเหตุสุดวิสัย เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

## คาดปี 2569 ITC มีการเติบโตสูงกว่าตลาดโดยรวม 3X

เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 3.5 พันล้านบาท จากคาดการณ์รายได้ที่ 1.92 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% YoY โดยปี 2569 คาดว่าตลาดสหรัฐฯจะยังคงเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูงที่สุด จากการเพิ่มยอดขายจากกลุ่ม Private Label ในขณะที่ตลาด EU เน้นปรับต้นทุนสินค้าเพื่อให้สามารถแข่งขันด้านราคาได้ และญี่ปุ่น จะเน้นการพัฒนาสินค้าใหม่ ทั้งนี้ ปี 2569 ยังคงมีค่าใช้จ่ายจาก Tailwind Project ที่คาดว่าจะภายในปี 2570 จะสามารถชดเชยเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานได้ 50 ล้าน USD และคาด Gross Margin ปี 2569 ที่ 23-25%

## ยังคงแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 20.90 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 20.90 บาท จากการอิง EPS 2569F ที่ 1.16 บาท และ P/E ที่ 18X (ค่าเฉลี่ย -0.5SD)

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	15,577	17,729	18,223	19,188	19,955
EBITDA (Bt mn)	2,376	3,833	3,249	3,678	3,723
Net Profit (Bt mn)	2,283	3,597	2,978	3,471	3,560
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.99	1.16	1.19
EV/EBITDA (x)	27.40	18.24	21.40	17.47	16.78
PER(x)	30.23	16.18	17.13	15.38	15.00
DPS(Bt)	0.60	1.15	0.85	0.58	0.59
Div Yield (%)	3%	6%	5%	3%	3%
ROE (%)	10%	15%	12%	14%	13%
P/BV (x)	2.98	2.41	2.14	2.09	1.95

Source: ITC, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ความเสี่ยง:**

- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

**การประเมินมูลค่าหุ้น**

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2569 ของ ITC ที่ 20.90 บาท จากการอิง PE ที่ 18X เป็นค่าเฉลี่ย -0.5SD ของบริษัท

**ITC : Financial Statement**
**ITC's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	4,249	4,473	4,721	4,780	5,174	8.2%	21.8%
COGs	3,053	3,246	3,399	3,367	3,741	11.1%	22.5%
<b>Gross profits</b>	1,022	1,120	1,200	1,235	1,258	1.8%	23.1%
Other income	133	98	137	101	142	40.1%	6.9%
SG&A	460	453	484	512	493	-3.8%	7.0%
Interest expense	1	1	2	6	1	-82.3%	-21.5%
Income tax	16	67	40	25	35	35.9%	118.0%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit before extra item</b>	677	696	812	793	871	9.9%	28.7%
Extra ordinary gain (loss)			-				
<b>Net profit (loss)</b>	677	696	812	793	871	9.9%	28.7%
EPS (Bt) before extra item	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	9.9%	28.7%
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	9.9%	28.7%

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 เทรนนิ่ง ค่าเดินทางในประเทศไทย ค่าตรวจสุขภาพ ค่าใบอนุญาตทำงาน ค่าวีซ่าและพาสปอร์ต และแม้แต่ค่าเดินทางออกจากประเทศบ้านเกิด
- สร้างสถานที่ทำงานให้มีความปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงในการบาดเจ็บและเสียชีวิต เช่น ระบบเตือนภัยและการกักกัน อุปกรณ์ความปลอดภัยที่มอบให้พนักงานเพื่อใช้ป้องกันอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการปฏิบัติหน้าที่
- พัฒนาคูณภาพชีวิตสังคมรอบข้าง มอบอาหารสัตว์เลี้ยงแปรรูป ให้มูลนิธิบ้านหม้ายมเพื่อโครงการ "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>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Sales	15,577	17,729	18,223	19,188	19,955
Cost of good sold	(12,018)	(12,259)	(13,066)	(13,911)	(14,536)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,038</b>	<b>4,919</b>	<b>4,577</b>	<b>4,535</b>	<b>4,699</b>
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(1,598)	(1,696)
<b>EBITDA</b>	<b>2,376</b>	<b>3,833</b>	<b>3,249</b>	<b>3,678</b>	<b>3,723</b>
Depreciation & Amortization	(522)	(552)	(581)	(742)	(720)
<b>EBIT</b>	<b>1,854</b>	<b>3,281</b>	<b>2,668</b>	<b>2,937</b>	<b>3,003</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(11)	(6)	(10)	(11)	(21)
Other Income	571	462	469	767	805
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>2,415</b>	<b>3,738</b>	<b>3,127</b>	<b>3,692</b>	<b>3,787</b>
Tax	(132)	(141)	(149)	(222)	(227)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>2,283</b>	<b>3,597</b>	<b>2,978</b>	<b>3,471</b>	<b>3,560</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,283</b>	<b>3,597</b>	<b>2,978</b>	<b>3,471</b>	<b>3,560</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,283</b>	<b>3,597</b>	<b>2,978</b>	<b>3,471</b>	<b>3,560</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.76</b>	<b>1.20</b>	<b>0.99</b>	<b>1.16</b>	<b>1.19</b>
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.76</i>	<i>1.20</i>	<i>0.99</i>	<i>1.16</i>	<i>1.19</i>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Cash in hand & at banks	9,305	5,408	6,489	8,683	10,332
Short term investment	0	6,281	4,000	4,080	4,162
Accounts receivable -net	3,860	3,951	3,766	4,206	4,374
Inventories	3,243	3,535	4,338	3,430	3,584
Other current assets	2,165	1,375	1,535	1,521	1,608
<b>Total Current Assets</b>	<b>18,573</b>	<b>20,550</b>	<b>20,127</b>	<b>21,920</b>	<b>24,060</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	5,482	6,009	6,484	6,242	6,022
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	36	34	33	33	33
Deferred tax assets	44	10	47	47	47
Others	1,296	324	282	282	282
<b>Total Assets</b>	<b>25,431</b>	<b>26,928</b>	<b>26,973</b>	<b>28,524</b>	<b>30,444</b>
Loans and O/D from banks	14	11	24	19	15
Account payable-trade	1,520	1,815	2,235	1,715	1,792
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	177	270	51	52	53
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,710</b>	<b>2,096</b>	<b>2,310</b>	<b>1,786</b>	<b>1,860</b>
Long-term debt	33	34	28	400	450
Other	569	659	809	776	793
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,312</b>	<b>2,789</b>	<b>3,147</b>	<b>2,962</b>	<b>3,103</b>
Paid-up share capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium on share capital	18,395	18,395	18,395	18,395	18,395
Legal reserve	300	300	300	300	300
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	1,670	2,996	2,402	4,138	5,918
Others	(247)	(553)	(271)	(271)	(271)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>23,118</b>	<b>24,138</b>	<b>23,826</b>	<b>25,561</b>	<b>27,341</b>
Minority Interest	1	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>23,119</b>	<b>24,139</b>	<b>23,826</b>	<b>25,561</b>	<b>27,341</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>25,431</b>	<b>26,928</b>	<b>26,973</b>	<b>28,524</b>	<b>30,444</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>i-Tail Corporation</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	2,426	3,744	3,137	3,704	3,809
Depreciation	522	552	581	742	720
Chg in working capital	(132)	(141)	(149)	(222)	(227)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(1,450)	1,856	(450)	(38)	(332)
<b>CF from Operating</b>	<b>1,366</b>	<b>6,010</b>	<b>3,119</b>	<b>4,186</b>	<b>3,970</b>
Capital expenditure	(1,114)	(1,078)	(1,054)	(500)	(500)
Change in investments	(1)	(6,248)	2,245	(80)	(82)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(1,115)</b>	<b>(7,325)</b>	<b>1,191</b>	<b>(580)</b>	<b>(582)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	2	(2)	7	367	46
Dividend (incl. tax)	(1,350)	(2,250)	(3,450)	(1,735)	(1,780)
Other financing activities	(398)	(331)	214	(44)	(5)
<b>CF from Financing</b>	<b>(1,745)</b>	<b>(2,582)</b>	<b>(3,229)</b>	<b>(1,412)</b>	<b>(1,739)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(1,494)</b>	<b>(3,897)</b>	<b>1,080</b>	<b>2,194</b>	<b>1,649</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>10,799</b>	<b>9,305</b>	<b>5,408</b>	<b>6,489</b>	<b>8,683</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>9,305</b>	<b>5,408</b>	<b>6,489</b>	<b>8,683</b>	<b>10,332</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	0.76	1.20	0.99	1.16	1.19
DPS	0.60	1.15	0.85	0.58	0.59
BV	7.71	8.05	7.94	8.52	9.11
CF	0.46	2.00	1.04	1.40	1.32
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	10.86	9.81	8.71	12.27	12.93
Quick Ratio	8.96	8.12	6.84	10.35	11.01
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	16%	25%	22%	20%	20%
EBITDA Margin	15%	22%	18%	19%	19%
EBIT Margin	12%	19%	15%	15%	15%
Net Margin	15%	20%	16%	18%	18%
ROE	10%	15%	12%	14%	13%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	9%	13%	11%	12%	12%
ROFA	42%	60%	46%	56%	59%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	168.33	544.46	260.11	259.87	141.48
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-27%	13.82%	2.79%	5.29%	4.00%
EBITDA Growth	-42%	45.74%	-13.45%	19.58%	1.87%
Net Profit Growth	-48%	57.58%	-17.22%	16.56%	2.57%
EPS Growth	-48%	57.58%	-17.22%	16.56%	2.57%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	30.23	16.18	17.13	15.38	15.00
P/BV (x)	2.98	2.41	2.14	2.09	1.95
EV/EBITDA (x)	27.40	18.24	21.40	17.47	16.78
Dividend Yield (%)	3%	6%	5%	3%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	79%	96%	86%	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 ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า 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