



# ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA)

## ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	14.90 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	15.15 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	12.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	15.80/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	19,046 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,535.9 ล้านหุ้น
Free Float	54.72%
Foreign Limit/Available	49%/35.67%
NVDR in hand (% of share)	6.30%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,685.65
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/26	0.50
01/01/24-31/12/24	18/04/25	1.00
-	18/04/24	1.00



วุดณ มหาดำรงกุล

เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 081151

e-mail : V-rin@trinitythai.com

## ราคาขายขาดฟื้นตัว หนุน Margin โดยรวม

- คาดราคาขายยางธรรมชาติ ปี 2569 ฟื้นตัวดีขึ้น จาก Demand กลุ่มผู้ผลิตยางล้อ
- Supply ยางธรรมชาติยังคงอยู่ขาด
- คาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไรที่ 1.17 พันล้านบาท จากปริมาณการขายที่คาดเติบโต 4% YoY
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.50 บาท XD วันที่ 21 เม.ย. 2569
- คงแนะนำ "ข้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.90 บาท

## Meeting Key Takeaways and Update

- ปัจจุบันราคาขายกลับมาสู่ระดับพื้นฐานที่เหมาะสม ในช่วง 190-210 cent/KG
- ยางสังเคราะห์มีการปรับตัวสูงขึ้นจากผลของสงคราม ทำให้ส่วนต่างราคากับยางธรรมชาติแคบลง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนราคาขายยางธรรมชาติให้แข็งแกร่งขึ้น
- นโยบาย EUDR ประกาศ เลื่อนการบังคับใช้ไปอีก 1 ปี โดยคาดว่าจะเริ่มบังคับใช้สำหรับธุรกิจขนาดใหญ่และกลางในวันที่ 30 ธ.ค. 2569 อย่างไรก็ตาม ตลาดในปัจจุบันยังไม่ได้ให้มูลค่าพรีเมียมกับยาง EUDR มากนัก
- พื้นที่ปลูกยางในภาคใต้ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเกษตรกรเปลี่ยนไปปลูกปาล์มแทน เพราะรายได้ดีกว่ายางราว 2 เท่า และดูแลรักษาง่ายกว่า ส่งผลให้คาดการณ์ปี 2573 Supply ยางในภาคใต้จะลดลงถึง 50% เมื่อเทียบกับปี 2554
- บริษัทเริ่มเข้าสู่อุตสาหกรรม โดยเริ่มจากการปลูกและทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการรับซื้อเพื่อรองรับโอกาสในอนาคต
- Ivory Coast มี Supply เพิ่มขึ้นเป็น 2 ล้านตัน แต่มีการแข่งขันซื้อสูงจากผู้ประกอบการจีน ทำให้ราคาขายไม่ถูกเหมือนเมื่อก่อน ส่วนอินโดนีเซีย Supply ยังลดลงต่อเนื่อง เป้าหมายปี 2569
- เป้าหมายปริมาณการขาย: ตั้งเป้าไว้ที่ 1.6 ล้านตัน และ Gross Margin ที่ 8-9%
- การไขกักการผลิต คาดว่าจะอยู่ที่ 70% เพิ่มขึ้นจากปี 2568 ที่ 54%

## คาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไร

คาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไร ที่ 1.17 พันล้านบาท จากปริมาณการขายที่คาดเติบโต 4% YoY ด้าน Supply ยางธรรมชาติยังคงอยู่ขาด จากต้นยางที่ลดลงหลังจากสินค้าเกษตรอื่นที่มีราคาสูงกว่า โดยคาดการณ์มี Upside หากยอดขายยาง EUDR สูงขึ้น

## แนะนำ "ข้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.90 บาท

เรายังคงแนะนำ "ข้อเก็งกำไร" และใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 14.90 บาท จากคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 1.17 พันล้านบาท STA ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.50 บาท XD วันที่ 21 เม.ย. 2569

## Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btmn)	84,245	114,374	113,478	113,817	122,613
EBITDA(Btmn)	3,586	6,807	3,394	6,280	7,547
Net Profit (Bt mn)	(434)	1,670	(1,266)	1,167	1,900
EPS (Bt)	(0.28)	1.09	(0.82)	0.76	1.24
EV/EBITDA (x)	11.51	9.14	15.46	9.51	7.96
PER(x)	-58.70	21.89	N/A	17.77	10.91
P/BV (x)	0.51	0.72	0.36	0.49	0.47
DPS(Bt)	1.00	1.00	0.50	0.23	0.37
Div Yield (%)	6%	4%	4%	2%	3%
ROE (%)	-1%	2%	-2%	2%	3%

Source: Trinity Research and Company Data

**ความเสี่ยง:** เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลกระทบต่อ Demand ยางธรรมชาติที่ใช้ในอุตสาหกรรม มาตรฐานการสั่งซื้อที่เปลี่ยนแปลงไป และความเสี่ยงจากสภาพอากาศ

### การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP จากการอิง P/E Ratio และคำนวณราคาเป้าหมายปี 2569 เท่ากับ 14.90 บาทต่อหุ้น โดยเราเลือกใช้ P/E Ratio ที่ 20X กลุ่มยางธรรมชาติ และอิง P/E ที่ 22X สำหรับกลุ่มถลุงมือยาง และจาก EPS ปี 2569

## STA: Financial Statement

### STA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>33,257</b>	<b>34,385</b>	<b>30,841</b>	<b>21,574</b>	<b>26,677</b>	<b>23.7%</b>	<b>-19.8%</b>
COGs	30,746	31,247	29,478	20,707	24,967	20.6%	-18.8%
<b>Gross profits</b>	<b>2,511</b>	<b>3,138</b>	<b>1,364</b>	<b>867</b>	<b>1,711</b>	<b>97.3%</b>	<b>-31.9%</b>
Other income	1,344	101	184	142	230	62.1%	-82.9%
SG&A	2,141	1,947	2,044	1,726	2,509	45.4%	17.2%
<b>EBITDA</b>	<b>2,831</b>	<b>2,381</b>	<b>624</b>	<b>443</b>	<b>3,971</b>	<b>796.9%</b>	<b>40.2%</b>
Depreciation&Amortisation	1,118	1,089	1,120	1,160	4,540	291.2%	306.0%
Interest expense	443	477	377	325	333	2.4%	-24.8%
Income tax	92	19	(113)	(62)	(353)	-465.4%	N/A
Equity from subsidiary	29	27	55	26	(19)	-174.0%	N/A
Minority interest	352	134	81	(113)	(243)	-115.2%	N/A
<b>Net profit before extra item</b>	<b>854</b>	<b>689</b>	<b>(787)</b>	<b>(842)</b>	<b>(326)</b>	<b>61.3%</b>	<b>N/A</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>854</b>	<b>689</b>	<b>(787)</b>	<b>(842)</b>	<b>(326)</b>	<b>61.3%</b>	<b>N/A</b>
EPS (Bt) before extra item	0.56	0.45	-0.51	-0.55	-0.21	61.3%	N/A
EPS (Bt)	0.56	0.45	-0.51	-0.55	-0.21	61.3%	N/A

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**STA: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AAA**
**E – Environment**  
 (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ยึดถือการปฏิบัติเพื่อลดการใช้สารเคมีที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนในระยะยาวตั้งแต่การปลูกสวนยาง การผลิตผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ และการผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป มีเพียงแต่การผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ตระหนักถึงความเป็นส่วนหนึ่งของชุมชนเสมอมา ดังนั้น บริษัทฯ จึงยึดแนวปฏิบัติเพื่อรักษาและดำรงไว้ซึ่งระบบนิเวศน์และสิ่งแวดล้อมของสังคมชุมชนรอบข้างที่บริษัทฯ ประกอบกิจการอยู่ ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างชุมชนที่น่าอยู่แล้ว ยังเป็นการช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมั่นคงในระยะยาวอีกด้วย
- มุ่งเน้นการจัดซื้ออย่างรับผิดชอบต่อสังคม ภายใต้การค้ำชวยอย่างยุติธรรม โปร่งใส มีหลักการชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ สนับสนุนให้เกษตรกรทำการผลิตยางพาราที่มีคุณภาพปราศจากสิ่งเจือปน

**S – Social**  
 (ด้านสังคม)

- ส่งเสริมให้เกษตรกรมีความรู้ความเข้าใจในการทำธุรกิจยางพาราอย่างถูกหลักวิชาการ เป็นการเพิ่มผลผลิตให้แก่เกษตรกร อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ ตลอดจนคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่อย่างยั่งยืน
- ดำเนินการอย่างรับผิดชอบโดยอยู่ภายใต้กรอบแห่งกฎหมาย ข้อบังคับและข้อกำหนดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัย จึงจัดให้ให้มีการฝึกอบรม มีระเบียบปฏิบัติและแผนดำเนินการเกี่ยวกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงานอย่างเพียงพอและมีประสิทธิภาพ รวมถึงการสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่มีความปลอดภัยสำหรับพนักงาน ผู้รับเหมา และผู้เกี่ยวข้องอื่นๆ

**G – Governance**  
 (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ยึดมั่นในการประกอบธุรกิจด้วยความยุติธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ในทุกกระบวนการ และส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และยึดมั่นในจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจอย่างเคร่งครัด ไม่แสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสีย หรือก่อให้เกิดการพวนพวนทางธุรกิจที่ไม่เหมาะสม
- กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ จะต้องแจ้งหรือรายงานตามช่องทางที่แจ้งเรื่องร้องเรียนหรือข้อมูลเบาะแส ให้คณะกรรมการควบคุมและป้องกันกำรทุจริตภายในองค์กร

<b>SRI TRANG AGRO INDUSTRY</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	84,245	114,374	113,478	113,817	122,613
Cost of good sold	(76,082)	(103,552)	(106,398)	(102,511)	(109,578)
<b>Gross Profit</b>	<b>8,163</b>	<b>10,821</b>	<b>7,079</b>	<b>11,305</b>	<b>13,035</b>
SG&A	(8,063)	(7,973)	(8,226)	(8,318)	(9,005)
<b>EBITDA</b>	<b>3,586</b>	<b>6,807</b>	<b>3,394</b>	<b>6,280</b>	<b>7,547</b>
Depreciation & Amortization	(3,486)	(3,959)	(4,540)	(3,292)	(3,516)
<b>EBIT</b>	<b>100</b>	<b>2,848</b>	<b>(1,146)</b>	<b>2,988</b>	<b>4,031</b>
Equity Shares	(107)	99	88	150	150
Financial Costs	(1,422)	(1,721)	(1,512)	(1,739)	(1,837)
Other Income	902	1,117	656	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>(527)</b>	<b>2,343</b>	<b>(1,914)</b>	<b>1,999</b>	<b>2,944</b>
Tax	71	(163)	508	(370)	(559)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(456)</b>	<b>2,180</b>	<b>(1,406)</b>	<b>1,629</b>	<b>2,385</b>
Less Minority Interest	22	(510)	140	(462)	(485)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(434)</b>	<b>1,670</b>	<b>(1,266)</b>	<b>1,167</b>	<b>1,900</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(434)</b>	<b>1,670</b>	<b>(1,266)</b>	<b>1,167</b>	<b>1,900</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(0.28)</b>	<b>1.09</b>	<b>(0.82)</b>	<b>0.76</b>	<b>1.24</b>
<i>Core (EPS)</i>	<i>(0.28)</i>	<i>1.09</i>	<i>(0.82)</i>	<i>0.76</i>	<i>1.24</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	6,986	7,921	5,266	3,362	5,322
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	7,293	11,606	9,295	8,731	9,406
Inventories	26,959	41,072	31,454	31,261	33,416
Other current assets	7,114	3,986	2,679	2,656	2,770
<b>Total Current Assets</b>	<b>48,353</b>	<b>64,584</b>	<b>48,695</b>	<b>46,010</b>	<b>50,915</b>
Investments	764	744	693	688	683
Property, Plant & Equipment	52,932	51,253	48,391	47,099	45,582
Good w ill	3,175	3,175	3,175	3,175	3,175
Intangible assets	427	376	387	387	387
Deferred tax assets	324	377	379	379	379
Others	5,764	10,698	12,045	12,045	12,045
<b>Total Assets</b>	<b>111,737</b>	<b>131,208</b>	<b>113,765</b>	<b>109,782</b>	<b>113,165</b>
Loans and O/D from banks	5,495	26,482	14,551	14,842	15,584
Account payable-trade	3,979	5,014	3,912	4,077	4,359
Current portion 1 yr L/T loans	4,810	7,489	6,093	6,398	6,718
Other current liabilities	482	775	753	768	783
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>14,766</b>	<b>39,760</b>	<b>25,308</b>	<b>26,085</b>	<b>27,443</b>
Long-term debt	3,791	1,828	2,668	2,988	3,346
Other	25,035	19,925	19,584	19,882	19,733
<b>Total Liabilities</b>	<b>43,591</b>	<b>61,513</b>	<b>47,559</b>	<b>48,954</b>	<b>50,522</b>
Paid-up share capital	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
Premium on share capital	10,852	10,852	10,852	10,852	10,852
Legal reserve	154	154	154	154	154
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	25,382	25,674	22,757	23,573	24,903
Others	12,416	12,872	12,913	6,257	6,257
<b>Total Equity before MI</b>	<b>50,340</b>	<b>51,087</b>	<b>48,211</b>	<b>42,372</b>	<b>43,702</b>
Minority Interest	17,806	18,608	17,994	18,456	18,941
<b>Total Equity</b>	<b>68,146</b>	<b>69,695</b>	<b>66,205</b>	<b>60,828</b>	<b>62,643</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>111,737</b>	<b>131,208</b>	<b>113,765</b>	<b>109,782</b>	<b>113,165</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงจนเลิกดำเนินการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเภทการนิยามต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่มีดำเนินการรับประกันหรือชดเชยความเสียหายจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SRI TRANG AGRO INDUSTRY</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	916	3,555	(262)	3,276	4,296
Depreciation	3,486	3,959	4,540	3,292	3,516
Chg in working capital	71	(163)	508	(370)	(559)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(9,651)	(18,935)	10,231	1,260	(2,797)
<b>CF from Operating</b>	<b>(5,178)</b>	<b>(11,584)</b>	<b>15,017</b>	<b>7,458</b>	<b>4,456</b>
Capital expenditure	(5,720)	(2,230)	(1,688)	(2,000)	(2,000)
Change in investments	553	(34)	49	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(5,168)</b>	<b>(2,263)</b>	<b>(1,639)</b>	<b>(1,995)</b>	<b>(1,995)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(3,141)	16,658	(12,296)	916	1,420
Dividend (incl. tax)	(1,536)	(1,536)	(1,536)	(350)	(570)
Other financing activities	(493)	(340)	(2,201)	(7,933)	(1,352)
<b>CF from Financing</b>	<b>(5,169)</b>	<b>14,782</b>	<b>(16,033)</b>	<b>(7,367)</b>	<b>(501)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(15,514)</b>	<b>934</b>	<b>(2,655)</b>	<b>(1,904)</b>	<b>1,960</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>22,500</b>	<b>6,986</b>	<b>7,921</b>	<b>5,266</b>	<b>3,362</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>6,986</b>	<b>7,921</b>	<b>5,266</b>	<b>3,362</b>	<b>5,322</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	-0.28	1.09	-0.82	0.76	1.24
DPS	1.00	1.00	0.50	0.23	0.37
BV	32.77	33.26	31.39	27.59	28.45
CF	-3.37	-7.54	9.78	4.86	2.90
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	3.27	1.62	1.92	1.76	1.86
Quick Ratio	1.45	0.59	0.68	0.57	0.64
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	6%	6%	2%	7%	8%
EBITDA Margin	4%	6%	3%	6%	6%
EBIT Margin	0%	2%	-1%	3%	3%
Net Margin	-1%	1%	-1%	1%	2%
ROE	-1%	2%	-2%	2%	3%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-0.39%	1.27%	-1.11%	1.06%	1.68%
ROFA	-0.82%	3.26%	-2.62%	2.48%	4.17%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.28	0.70	0.48	0.57	0.59
Net Debt to Equity	0.14	0.55	0.37	0.49	0.47
Interest Coverage Ratio	0.07	1.65	-0.76	1.72	2.19
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-24%	36%	-1%	0%	8%
EBITDA Grow th	-56%	77%	-49%	70%	18%
Net Profit Grow th	-109%	N.A.	N/A	N.A.	63%
EPS Grow th	-109%	N.A.	N/A	N.A.	63%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	-58.70	21.89	N/A	17.77	10.91
P/BV (x)	0.51	0.72	0.36	0.49	0.47
EV/EBITDA (x)	11.51	9.14	15.46	9.51	7.96
Dividend Yield (%)	6%	4%	4%	2%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	92%	N/A	30%	30%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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