

# ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



4 ตุลาคม 2567

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	18.40 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	18.40 บาท
<b>1M price direction:</b>	



## Stock information

ราคาปิด	15 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	16/13 บาท
มูลค่าตลาด	66,826 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,455.1 ล้านหุ้น
Free Float	68.76%
Foreign Limit/Available	45%/19.01%
NVDR in hand (% of share)	8.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	19,299.56
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	-

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	21/08/24	0.31
01/07/23-31/12/23	01/03/24	0.24
01/01/23-30/06/23	21/08/23	0.30



**สมกิต จิตเสถียร**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194  
E-mail: tanapat@trinitythai.com

## คาดการณ์ 3Q67 ยังเติบโตได้ และอาจแข็งแกร่งต่อเนื่องไป 4Q67

- คาดกำไร 3Q67 ที่ 1,281 ล้านบาท ดีขึ้น 5%QoQ และ 6%YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นอาจปรับตัวดีขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ซึ่งส่งผลบวกต่อธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง
- อาจเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวขึ้นบ้าง จากค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมดีขึ้นตามแนวโน้มการดำเนินงานของ Avanti Feed
- แนวโน้ม 4Q67 ยังมีปัจจัยบวก แม้ว่าจะเป็น Low Season ของธุรกิจ
- คงราคาเป้าหมาย 18.40 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

## คาดการณ์ 3Q67 ยังเติบโตได้ หลังอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น

เราคาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 1,281 ล้านบาท ดีขึ้น 5%QoQ และ 6%YoY โดยคาดการณ์ได้เติบโต 1%QoQ และ 5%YoY แม้ว่าจะมีผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นก็ตาม ขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 19.0% จาก 18.5% ใน 2Q67 ทั้งนี้เนื่องจากยอดขายอาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์เลี้ยงยังปรับตัวดีขึ้น หลังมีการเปิดตลาดและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบหลัก ซึ่งก็คือราคาหน้าปรับตัวลงมากค่อนข้างมาก ด้านธุรกิจอาหารทะเลแช่เย็น/แช่แข็งมีแนวโน้มอ่อนตัวลง เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดสหรัฐฯ ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจ ด้านส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 29%QoQ โดยเป็นผลจากการดำเนินงานของ Avanti Feed ที่ดีขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3%QoQ และ 17%YoY โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ แต่ผลกระทบไม่มากเมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นมากแล้ว

## มอง 4Q67 ยังแข็งแกร่ง

เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q67 จะยังแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจก็ตาม แต่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง บวกกับอาจเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่เย็น/แช่แข็งที่อ่อนตัวลงไปค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้ยังอาจเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากฐานสูงในช่วง 2Q67-3Q67

## คงราคาเป้าหมายและคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 18.40 บาท โดยราคาหุ้นยังมี Upside ค่อนข้างสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** ราคาหุ้น / อัตราแลกเปลี่ยน / ปัญหามูลนิธิศาสตร์

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	141,048	155,586	136,153	140,918	149,373
EBITDA (Btm)	14,669	12,620	(8,060)	13,130	14,128
Net Profit (Btm)	8,013	7,138	(13,933)	5,780	6,602
EPS (Bt)	1.66	1.47	(2.92)	1.21	1.38
EV/EBITDA (x)	5.8	5.3	-8.6	5.1	4.8
PER (x)	11.7	11.5	-5.1	12.4	10.8
PBV(x)	1.7	1.1	1.3	1.1	1.0
DPS (Bt)	0.95	0.84	0.54	0.61	0.69
Div Yield (%)	4.9%	5.0%	3.6%	4.0%	4.6%
ROE (%)	16.1%	11.1%	-21.9%	10.1%	10.3%

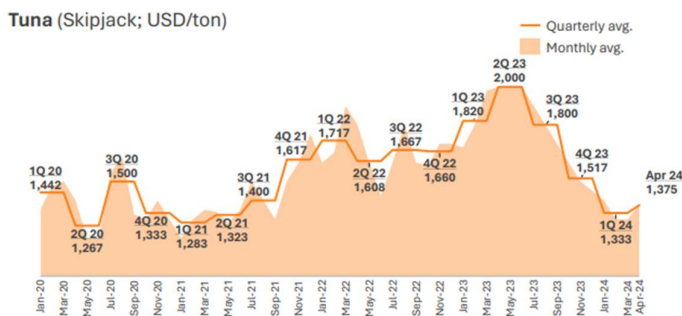
**TU Quarterly Result**

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>32,652</b>	<b>34,057</b>	<b>33,915</b>	<b>35,529</b>	<b>33,220</b>	<b>35,283</b>	<b>35,565</b>	1%	5%
COGS	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,808)	0%	4%
<b>Gross Profit</b>	<b>4,917</b>	<b>5,748</b>	<b>6,233</b>	<b>6,327</b>	<b>5,742</b>	<b>6,535</b>	<b>6,757</b>	3%	8%
SG&A	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,736)	3%	17%
<b>Operating profit</b>	<b>795</b>	<b>1,773</b>	<b>2,188</b>	<b>2,155</b>	<b>1,545</b>	<b>1,953</b>	<b>2,022</b>	4%	(8%)
Other incomes	424	(100)	(103)	304	480	32	112	249%	(208%)
Share of associate incomes	231	(137)	(234)	819	159	179	232	29%	(199%)
<b>EBIT</b>	<b>1,450</b>	<b>1,537</b>	<b>1,851</b>	<b>3,278</b>	<b>2,184</b>	<b>2,164</b>	<b>2,366</b>	9%	28%
Interest expense	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	(620)	(630)	2%	7%
<b>Profit before taxes</b>	<b>917</b>	<b>987</b>	<b>1,262</b>	<b>2,648</b>	<b>1,537</b>	<b>1,544</b>	<b>1,736</b>	12%	38%
Corporate taxes	242	198	140	40	(128)	(44)	(179)	304%	(227%)
<b>Profit after tax</b>	<b>1,159</b>	<b>1,184</b>	<b>1,402</b>	<b>2,688</b>	<b>1,409</b>	<b>1,500</b>	<b>1,557</b>	4%	11%
Non-controlling interest	(137)	(156)	(196)	(244)	(256)	(281)	(276)	(2%)	41%
Extra-ordinary items				(19,633)				-	-
<b>Net Profit</b>	<b>1,022</b>	<b>1,029</b>	<b>1,206</b>	<b>(17,189)</b>	<b>1,153</b>	<b>1,219</b>	<b>1,281</b>	5%	6%
<b>EPS</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>	<b>0.26</b>	<b>(3.82)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>	<b>0.28</b>	5%	9%

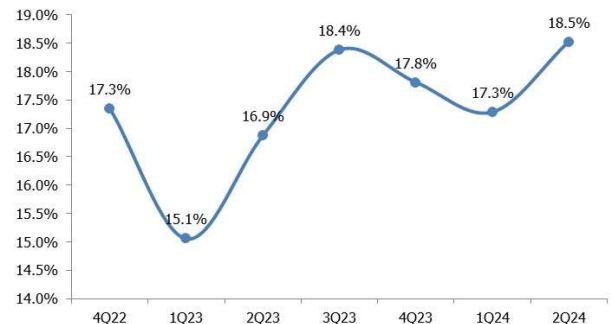
**PROFITABILITY RATIO**

Gross Profit Margin (%)	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.0%
Operating Profit Margin (%)	2.4%	5.2%	6.5%	6.1%	4.7%	5.5%	5.7%
EBIT Margin (%)	4.4%	4.5%	5.5%	9.2%	6.6%	6.1%	6.7%
SG&A	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%	12.6%	13.0%	13.3%
Corporate taxes	-26.4%	-20.0%	-11.1%	-1.5%	8.3%	2.9%	10.3%
Net Profit Margin (%)	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%	3.5%	3.6%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## TU: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

N/A

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- สนับสนุนงบประมาณกว่า 250 ล้านบาท สำหรับการปกป้องและฟื้นฟูระบบนิเวศที่สำคัญในบริเวณที่บริษัทหรือห่วงโซ่อุปทานของบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่
- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกิจกรรมของบริษัททั้งห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งจะสนับสนุนให้ลูกค้าของบริษัทดำเนินการเพื่อบรรลุเป้าหมายและพันธกิจในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ตั้งเป้าลดการใช้น้ำในปี 2573 รวมถึงลดการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงานผู้สิ่งแวดล้อมให้เป็นศูนย์ 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

<b>Thai Union Group Public Company Limited (TU)</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	141,048	155,586	136,153	140,918	149,373
Cost of goods sold	(115,321)	(128,380)	(112,928)	(116,680)	(123,532)
<b>Gross Profit</b>	<b>25,727</b>	<b>27,206</b>	<b>23,225</b>	<b>24,238</b>	<b>25,842</b>
SG&A	(17,471)	(19,156)	(16,313)	(16,910)	(17,626)
Other income	760	911	834	809	784
<b>EBIT</b>	<b>9,016</b>	<b>8,961</b>	<b>7,745</b>	<b>8,136</b>	<b>9,000</b>
Profit (loss) from associates	(269)	599	679	782	863
Interest expenses	(1,680)	(1,935)	(2,076)	(2,264)	(2,344)
Fx gain (loss)	-	-	-	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>7,067</b>	<b>7,625</b>	<b>6,349</b>	<b>6,655</b>	<b>7,519</b>
Corporate tax	(742)	840	620	(665)	(677)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>6,326</b>	<b>8,465</b>	<b>6,969</b>	<b>5,989</b>	<b>6,842</b>
Non-controlling interest	(259)	(265)	(733)	(210)	(239)
<b>Reported net profit</b>	<b>8,013</b>	<b>7,138</b>	<b>(13,933)</b>	<b>5,780</b>	<b>6,602</b>
<b>EPS</b>	<b>1.66</b>	<b>1.47</b>	<b>(2.92)</b>	<b>1.21</b>	<b>1.38</b>
<b>Statement of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Asset</b>					
Cash and equivalents	9,023	12,241	14,490	18,942	21,673
A/R	16,308	17,525	16,031	17,365	19,512
Inventories	46,636	52,622	50,482	53,265	56,393
Other current assets	2,196	4,449	2,866	3,042	3,346
<b>Total current assets</b>	<b>74,863</b>	<b>87,625</b>	<b>85,829</b>	<b>92,613</b>	<b>100,923</b>
Investments in associates	28,523	28,337	9,935	10,462	11,018
Net PPE	27,027	28,475	30,031	34,115	34,652
Other non-current assets	22,696	25,070	26,139	27,193	28,294
<b>Total assets</b>	<b>166,604</b>	<b>182,569</b>	<b>165,450</b>	<b>178,168</b>	<b>188,949</b>
<b>Liabilities and Shareholders' equity</b>					
O/D and short term loans	9,673	9,711	8,587	5,656	5,481
A/P	21,351	22,018	18,798	21,086	22,324
Current portion of LT debt	14,937	2,521	20,153	20,758	21,380
Other current liabilities	2,121	2,574	2,935	3,228	3,551
<b>Total current liabilities</b>	<b>48,081</b>	<b>36,824</b>	<b>50,473</b>	<b>50,727</b>	<b>52,736</b>
LT Loans	46,431	48,125	39,248	41,995	44,935
Other non-current liabilities	9,878	9,489	9,712	10,104	10,512
<b>Total liabilities</b>	<b>104,391</b>	<b>94,438</b>	<b>99,433</b>	<b>102,826</b>	<b>108,183</b>
Share capital	1,193	1,193	1,164	1,164	1,164
Share premium (discount)	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Revaluation Surplus	(4,699)	13,767	12,526	17,917	16,233
Retained earnings	36,927	39,784	19,040	22,753	29,632
Non-controlling interest	2,894	7,489	7,389	7,611	7,839
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>53,369</b>	<b>74,693</b>	<b>52,679</b>	<b>61,782</b>	<b>66,977</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>166,604</b>	<b>182,569</b>	<b>165,450</b>	<b>178,168</b>	<b>188,949</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Revenue Growth	6.5%	10.3%	-12.5%	3.5%	6.0%
Gross Margin	18.2%	17.5%	17.1%	17.2%	17.3%
SG&A/Sales	12.4%	12.3%	12.0%	12.0%	11.8%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสองวงสติกส์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>Thai Union Group Public Company Limited (TU)</b>					
<b>Statement of Cash Flow</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	9,013	6,564	(13,820)	6,655	7,519
Depreciation and Amortization	4,184	4,324	4,191	4,188	4,264
Chg in working capital	(7,339)	(7,551)	(330)	(1,965)	(4,161)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>6,292</b>	<b>5,871</b>	<b>11,241</b>	<b>12,354</b>	<b>11,441</b>
Current investment	(700)	(154)	(271)	-	-
Investments	(3,917)	(517)	(1,965)	(527)	(556)
Fixed asset acquisition	(3,735)	(5,039)	(4,742)	(2,233)	(2,243)
<b>Cash flow from investments</b>	<b>(8,104)</b>	<b>(5,415)</b>	<b>(6,579)</b>	<b>(2,165)</b>	<b>(2,203)</b>
Inc. (Dec.) in debt	10,592	(11,615)	5,148	420	3,388
Inc. (Dec.) in share capital	-	-	-	-	-
Inc. (Dec.) in share premium	-	-	-	-	-
Dividend payment	(3,947)	(4,190)	(3,385)	(2,890)	(6,878)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>4,583</b>	<b>2,742</b>	<b>(2,405)</b>	<b>(5,481)</b>	<b>(6,506)</b>
Translation adjustment	38	(4)	(47)	-	-
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>2,809</b>	<b>3,194</b>	<b>2,211</b>	<b>4,708</b>	<b>2,731</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>6,019</b>	<b>8,828</b>	<b>12,022</b>	<b>14,233</b>	<b>18,942</b>
<b>Ending cash</b>	<b>8,828</b>	<b>12,022</b>	<b>14,233</b>	<b>18,942</b>	<b>21,673</b>

<b>Key ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.66	1.47	(2.92)	1.21	1.38
DPS	0.95	0.84	0.54	0.61	0.69
BV	11.18	15.65	11.32	13.27	14.39
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	1.56	2.38	1.70	1.83	1.91
Quick ratio	0.54	0.83	0.65	0.72	0.78
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	18.2%	17.5%	17.1%	17.2%	17.3%
EBITDA Margin	10.4%	8.1%	-5.9%	9.3%	9.5%
EBIT Margin	7.4%	5.3%	-9.0%	6.3%	6.6%
Net Margin	4.3%	5.3%	4.6%	4.1%	4.4%
ROE	16.1%	11.1%	-21.9%	10.1%	10.3%
Effective tax rate	-10.5%	11.0%	9.8%	-10.0%	-9.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	5.2%	4.1%	-8.0%	3.4%	3.6%
ROFA	31.5%	28.3%	-56.5%	24.5%	31.5%
<b>Leverage ratios (%)</b>					
Debt to Equity	1.96	1.26	1.89	1.66	1.62
Net Debt to Equity	1.16	0.64	1.02	0.80	0.75
Interest coverage ratio	5.37	4.63	3.73	3.59	3.84
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	6.5%	10.3%	-12.5%	3.5%	6.0%
EBITDA growth	16.0%	-14.0%	-163.9%	-262.9%	7.6%
Net profit growth	28.3%	-10.9%	-295.2%	-141.5%	14.2%
EPS growth	31.7%	-11.4%	-298.6%	-141.5%	14.2%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	11.75	11.50	(5.14)	12.38	10.84
PBV (x)	1.74	1.08	1.33	1.13	1.04
EV/EBITDA (x)	5.77	5.35	(8.56)	5.10	4.78
Dividend Yield (%)	4.9%	5.0%	3.6%	4.0%	4.6%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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