

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



10 พฤษภาคม 2565

ซื้อ

| | |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย | 20.50 บาท |
| Upside/Downside | +23% |
| Median Consensus | 22.80 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด | 16.60 บาท |
| ราคาปิดสูงสุด/ต่ำใน 1 ปี | 23/15.20 บาท |
| มูลค่าตลาด | 79,212 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25) | 4,771.8 ล้านหุ้น |
| Free Float | 67.76% |
| Foreign Limit/Available | 45%/16.77% |
| NVDR in hand (% of share) | 10.42% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 31,419.01 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/07/21-31/12/21 | 09/03/22 | 0.50 |
| 01/01/21-30/06/21 | 23/08/21 | 0.45 |
| 01/07/20-31/12/20 | 08/03/21 | 0.40 |



สมภักดิ์ อุตสฤษดิ์
 เลขที่ใบอนุญาตประกอบธุรกิจ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

กำไร 1Q65 ดีกว่าคาด แต่ภาพรวมยังไม่สดใส

- กำไร 1Q65 อยู่ที่ 1,746 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ และ 3%YoY ดีกว่าคาดราว 16% แต่เป็นผลจากการเครดิตภาษีเงินได้ หากดูที่ EBIT จะต่ำกว่าคาดราว 8%
- ยอดขายรวมเพิ่มขึ้นสูง YoY ซึ่งส่วนหนึ่งได้ผลบวกจากค่าเงิน ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังเติบโตได้ดี
- อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย จากต้นทุนค่าขนส่งและวัตถุดิบที่สูงขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับค่อนข้างสูง
- ผลประกอบการของ Red Lobster แยกว่าคาดมาก เนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดทำให้จำนวนลูกค้าลดลง บวกกับต้นทุนในการดำเนินงานสูงขึ้น
- ปรับประมาณการกำไรปี 65-66 ลง 7% และ 2% ตามลำดับ โดยหลักเพื่อสะท้อนธุรกิจ Red Lobster ที่อาจไม่ฟื้นตัวเร็วอย่างที่คาด
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 20.50 บาท แม้ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ราคาหุ้นระยะสั้นอาจยังถูกกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนตัว

กำไร 1Q65 ดีกว่าคาด แต่ภาพรวมยังไม่สดใส

TU ประกาศกำไรสุทธิที่ 1,746 ล้านบาท อ่อนตัว 10%QoQ และ 3%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 16% แต่ผลบวกในไตรมาสนี้มาจากการเครดิตภาษีเงินได้ของธุรกิจในสหรัฐฯ และยุโรป หากดูในแง่ของ EBIT จะต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าราว 8% ด้านยอดขายรวมในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17%YoY (แม้ว่าจะอ่อนตัวลงบ้างราว 6%QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง หากไม่นับรวมปัจจัยด้านค่าเงิน ยอดขายจะเพิ่มราว 12.4%YoY โดยแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็นที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตามการเปิดเมืองของหลายประเทศ และราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่ายังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง จากการทำตลาดและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 18.2% ในไตรมาสก่อน เหลือ 17.5% แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็นได้รับผลบวกจากต้นทุนค่าขนส่งและวัตถุดิบที่สูงขึ้น ด้านส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 177 ล้านบาท จาก 161 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เนื่องจากธุรกิจของ Red Lobster ยังได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID สายพันธุ์ Omicron ทำให้จำนวนลูกค้าลดลง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ และต้นทุนในการดำเนินงานต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ผลประกอบการโดยรวมแย่ลง แม้ว่าจะเป็น High Season ของธุรกิจ

ปรับลดประมาณการลง

เราปรับประมาณการกำไรปี 65-66 ลง 7% และ 2% มาอยู่ที่ 7,188 ล้านบาท (-16%YoY) และ 7,295 ล้านบาท (+9%YoY) ตามลำดับ โดยยอดขายรวมอาจยังเติบโตได้ดี และอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับสูง แต่ต้นทุนค่าขนส่งอาจจากกดดันอย่างน้อยไปจนถึง 2Q65 ขณะที่ผลประกอบการจาก Red Lobster อาจยังไม่ฟื้นตัวเนื่องจากเพิ่งผ่านพ้น High Season ไป

ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 20.5 บาท

จากการปรับประมาณการเราจะจึงให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 20.5 บาท อิง Justified PBV 1.7 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ราคาหุ้นระยะสั้นยังถูกกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนตัวใน 1Q65

ความเสี่ยง: ผลกระทบจาก COVID-19 ต่อบางธุรกิจของบริษัท

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales (Btm) | 126,275 | 132,402 | 141,048 | 151,626 | 159,208 |
| EBITDA (Btm) | 9,720 | 12,650 | 14,669 | 12,947 | 14,062 |
| Net Profit (Btm) | 3,816 | 6,246 | 8,013 | 6,705 | 7,295 |
| EPS (Bt) | 0.80 | 1.26 | 1.66 | 1.41 | 1.53 |
| EV/EBITDA (x) | 7.3 | 5.4 | 5.8 | 6.5 | 6.2 |
| PER (x) | 16.9 | 10.8 | 11.7 | 11.7 | 10.7 |
| PBV(x) | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.4 | 1.3 |
| DPS (Bt) | 0.47 | 0.72 | 0.95 | 0.84 | 0.92 |
| Div Yield (%) | 3.5% | 5.3% | 4.9% | 5.1% | 5.6% |
| ROE (%) | 8.3% | 13.2% | 16.1% | 12.1% | 12.4% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

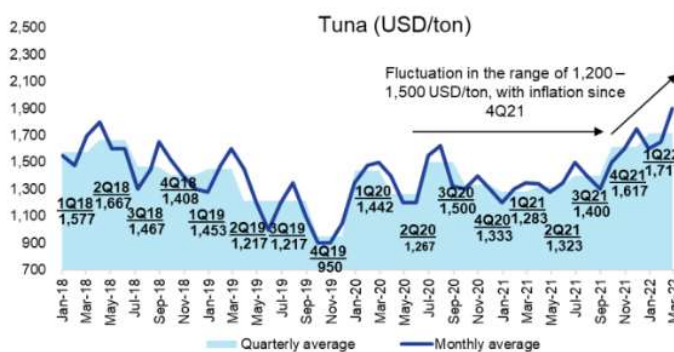
TU Quarterly Result

| (Unit : Btm) | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | %QoQ | %YoY |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|--------|
| Revenues | 34,784 | 33,464 | 31,125 | 35,883 | 35,539 | 38,501 | 36,272 | (6%) | 17% |
| COGS | (28,457) | (27,441) | (25,617) | (29,078) | (29,148) | (31,478) | (29,917) | (5%) | 17% |
| Gross Profit | 6,327 | 6,023 | 5,507 | 6,805 | 6,391 | 7,023 | 6,355 | (10%) | 15% |
| SG&A | (4,329) | (4,085) | (3,637) | (4,281) | (4,506) | (5,047) | (4,688) | (7%) | 29% |
| Operating profit | 1,998 | 1,938 | 1,871 | 2,524 | 1,885 | 1,976 | 1,667 | (16%) | (11%) |
| Other incomes | 533 | 291 | 595 | 651 | 828 | 683 | 528 | (23%) | (11%) |
| Share of associate incomes | 258 | (189) | (32) | (74) | (3) | (161) | (177) | 10% | 463% |
| EBIT | 2,789 | 2,040 | 2,434 | 3,101 | 2,711 | 2,498 | 2,018 | (19%) | (17%) |
| Interest expense | (437) | (415) | (397) | (434) | (444) | (455) | (445) | (2%) | 12% |
| Forex gain (loss) | 98 | 38 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| Profit before taxes | 2,450 | 1,663 | 2,037 | 2,667 | 2,266 | 2,043 | 1,573 | (23%) | (23%) |
| Corporate taxes | (308) | (127) | (199) | (231) | (251) | (61) | 188 | (409%) | (195%) |
| Profit after tax | 2,142 | 1,536 | 1,839 | 2,436 | 2,015 | 1,982 | 1,761 | (11%) | (4%) |
| Profit from discontinued operation | (13) | (13) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| Profit for the period | 2,128 | 1,523 | 1,839 | 2,436 | 2,015 | 1,982 | 1,761 | (11%) | (4%) |
| Non-controlling interest | (72) | (67) | (36) | (93) | (78) | (51) | (15) | (71%) | (58%) |
| Net Profit | 2,056 | 1,456 | 1,803 | 2,343 | 1,937 | 1,930 | 1,746 | (10%) | (3%) |
| EPS | 0.42 | 0.29 | 0.37 | 0.49 | 0.40 | 0.40 | 0.36 | (10%) | (3%) |

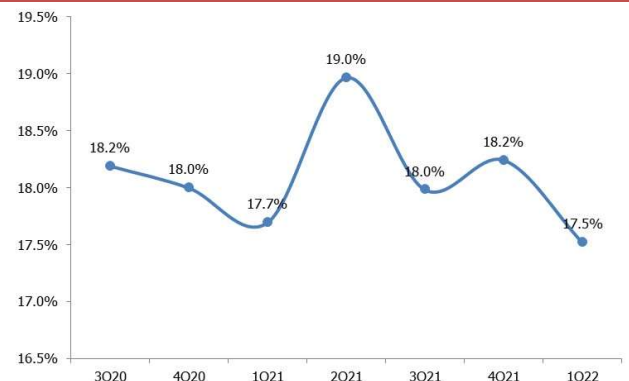
PROFITABILITY RATIO

| | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Gross Profit Margin (%) | 18.2% | 18.0% | 17.7% | 19.0% | 18.0% | 18.2% | 17.5% |
| Operating Profit Margin (%) | 5.7% | 5.8% | 6.0% | 7.0% | 5.3% | 5.1% | 4.6% |
| EBIT Margin (%) | 8.0% | 6.1% | 7.8% | 8.6% | 7.6% | 6.5% | 5.6% |
| SG&A | 12.4% | 12.2% | 11.7% | 11.9% | 12.7% | 13.1% | 12.9% |
| Corporate taxes | 12.6% | 7.6% | 9.7% | 8.7% | 11.1% | 3.0% | -11.9% |
| Net Profit Margin (%) | 5.9% | 4.4% | 5.8% | 6.5% | 5.4% | 5.0% | 4.8% |

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, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| Thai Union Group Public Company Limited (TU) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Statement of Comprehensive Income | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Sales | 126,275 | 132,402 | 141,048 | 151,626 | 159,208 |
| Cost of goods sold | (106,165) | (108,985) | (115,321) | (125,092) | (131,346) |
| Gross Profit | 20,110 | 23,418 | 25,727 | 26,535 | 27,861 |
| SG&A | (16,266) | (15,596) | (17,471) | (18,802) | (19,583) |
| Other income | 647 | 705 | 760 | 772 | 783 |
| EBIT | 4,491 | 8,527 | 9,016 | 8,505 | 9,062 |
| Profit (loss) from associates | 591 | (527) | (269) | (621) | 74 |
| Interest expenses | (1,732) | (1,639) | (1,680) | (1,835) | (1,968) |
| Fx gain (loss) | 54 | - | - | - | - |
| Pretax profit | 3,351 | 6,360 | 7,067 | 6,049 | 7,168 |
| Corporate tax | (158) | (724) | (742) | (355) | (645) |
| Net profit before non-controlling interest | 3,193 | 5,636 | 6,326 | 5,694 | 6,523 |
| Non-controlling interest | (352) | (263) | (259) | (228) | (261) |
| Reported net profit | 3,816 | 6,246 | 8,013 | 6,705 | 7,295 |
| EPS | 0.80 | 1.26 | 1.66 | 1.41 | 1.53 |
| Statement of Financial Position | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Asset | | | | | |
| Cash and equivalents | 4,689 | 6,286 | 9,023 | 6,935 | 6,699 |
| A/R | 14,869 | 13,320 | 16,308 | 15,925 | 16,721 |
| Inventories | 36,873 | 38,546 | 46,636 | 46,200 | 48,510 |
| Other current assets | 3,115 | 2,312 | 2,196 | 2,400 | 2,640 |
| Total current assets | 59,547 | 60,465 | 74,863 | 71,460 | 74,570 |
| Investments in associates | 22,026 | 21,747 | 28,523 | 30,737 | 33,141 |
| Net PPE | 25,910 | 26,691 | 27,027 | 32,801 | 33,501 |
| Other non-current assets | 22,039 | 22,258 | 22,696 | 23,696 | 24,744 |
| Total assets | 141,909 | 144,575 | 166,604 | 172,460 | 179,997 |
| Liabilities and Shareholders' equity | | | | | |
| O/D and short term loans | 11,277 | 13,465 | 9,673 | 6,129 | 5,871 |
| A/P | 19,323 | 19,068 | 21,351 | 21,921 | 23,017 |
| Current portion of LT debt | 4,003 | 8,088 | 14,937 | 15,385 | 15,847 |
| Other current liabilities | 1,205 | 3,392 | 2,121 | 2,333 | 2,566 |
| Total current liabilities | 35,808 | 44,013 | 48,081 | 45,769 | 47,301 |
| LT Loans | 44,625 | 36,862 | 46,431 | 49,681 | 53,159 |
| Other non-current liabilities | 9,681 | 7,964 | 9,878 | 10,278 | 10,694 |
| Total liabilities | 90,114 | 88,838 | 104,391 | 105,727 | 111,154 |
| Share capital | 1,193 | 1,193 | 1,193 | 1,193 | 1,193 |
| Share premium (discount) | 19,948 | 19,948 | 19,948 | 19,948 | 19,948 |
| Revaluation Surplus | (4,226) | (8,290) | (4,699) | (3,538) | 2,860 |
| Retained earnings | 31,507 | 33,384 | 36,927 | 40,199 | 35,822 |
| Non-controlling interest | 3,372 | 3,551 | 2,894 | 2,981 | 3,071 |
| Total shareholders' equity | 48,423 | 46,236 | 53,369 | 57,802 | 59,823 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 141,909 | 144,575 | 166,604 | 172,460 | 179,997 |
| Assumptions | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Revenue Growth | -5.3% | 4.9% | 6.5% | 7.5% | 5.0% |
| Gross Margin | 15.9% | 17.7% | 18.2% | 17.5% | 17.5% |
| SG&A/Sales | 12.9% | 11.8% | 12.4% | 12.4% | 12.3% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| Thai Union Group Public Company Limited (TU) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Statement of Cash Flow | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Pre-tax profit | 4,313 | 7,233 | 9,013 | 6,049 | 7,168 |
| Depreciation and Amortization | 3,691 | 3,955 | 4,184 | 4,000 | 4,100 |
| Chg in working capital | 450 | 423 | (7,339) | 1,627 | (1,763) |
| Cash flow from operations | 11,755 | 13,432 | 6,292 | 11,980 | 9,190 |
| Current investment | - | - | (700) | - | - |
| Investments | (437) | (79) | (3,917) | (2,214) | (2,404) |
| Fixed asset acquisition | (4,555) | (3,726) | (3,735) | (4,799) | (4,798) |
| Cash flow from investments | (4,485) | (3,736) | (8,104) | (6,420) | (6,608) |
| Inc. (Dec.) in debt | 258 | (2,314) | 10,592 | 155 | 3,681 |
| Inc. (Dec.) in share capital | - | - | - | - | - |
| Inc. (Dec.) in share premium | - | - | - | - | - |
| Dividend payment | (1,909) | (2,539) | (3,947) | (4,023) | (4,377) |
| Cash flow from financing | (4,028) | (8,203) | 4,583 | (7,453) | (2,817) |
| Translation adjustment | (69) | 42 | 38 | - | - |
| Inc. (Dec.) in cash | 3,173 | 1,536 | 2,809 | (1,893) | (236) |
| Beginning cash | 1,311 | 4,483 | 6,019 | 8,828 | 6,935 |
| Ending cash | 4,483 | 6,019 | 8,828 | 6,935 | 6,699 |
| Key ratios | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 0.80 | 1.26 | 1.66 | 1.41 | 1.53 |
| DPS | 0.47 | 0.72 | 0.95 | 0.84 | 0.92 |
| BV | 10.15 | 9.69 | 11.18 | 12.11 | 12.54 |
| Liquidity ratios (X) | | | | | |
| Current ratio | 1.66 | 1.37 | 1.56 | 1.56 | 1.58 |
| Quick ratio | 0.55 | 0.45 | 0.54 | 0.50 | 0.50 |
| Profitability ratios (%) | | | | | |
| Gross Margin | 15.9% | 17.7% | 18.2% | 17.5% | 17.5% |
| EBITDA Margin | 7.7% | 9.6% | 10.4% | 8.5% | 8.8% |
| EBIT Margin | 4.8% | 6.6% | 7.4% | 5.9% | 6.3% |
| Net Margin | 2.2% | 4.1% | 4.3% | 3.6% | 3.9% |
| ROE | 8.3% | 13.2% | 16.1% | 12.1% | 12.4% |
| Effective tax rate | -4.7% | -11.4% | -10.5% | -9.0% | -9.0% |
| Efficiency ratios (%) | | | | | |
| ROA | 2.7% | 4.4% | 5.2% | 4.0% | 4.1% |
| ROFA | 16.7% | 27.9% | 37.3% | 33.4% | 46.0% |
| Leverage ratios (%) | | | | | |
| Debt to Equity | 1.86 | 1.92 | 1.96 | 1.83 | 1.86 |
| Net Debt to Equity | 1.14 | 1.13 | 1.16 | 1.11 | 1.14 |
| Interest coverage ratio | 2.59 | 5.20 | 5.37 | 4.63 | 4.60 |
| Growth (%) | | | | | |
| Sales growth | -5.3% | 4.9% | 6.5% | 7.5% | 5.0% |
| EBITDA growth | 16.0% | 30.1% | 16.0% | -11.7% | 8.6% |
| Net profit growth | 17.2% | 63.7% | 28.3% | -16.3% | 8.8% |
| EPS growth | 17.2% | 57.6% | 31.7% | -15.4% | 8.8% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 16.88 | 10.79 | 11.75 | 11.67 | 10.73 |
| PBV (x) | 1.33 | 1.40 | 1.74 | 1.35 | 1.31 |
| EV/EBITDA (x) | 7.34 | 5.40 | 5.77 | 6.47 | 6.24 |
| Dividend Yield (%) | 3.5% | 5.3% | 4.9% | 5.1% | 5.6% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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