

# ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



20 กุมภาพันธ์ 2567

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	19.40 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	18.15 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	15.80 บาท
ราคาเปิดสูงต่ำใน 1 ปี	16.30/12.40 บาท
มูลค่าตลาด	73,551 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,665.1 ล้านหุ้น
Free Float	69.88%
Foreign Limit/Available	45%/21.77%
NVDR in hand (% of share)	7.62%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,259.72
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	-

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	01/03/24	0.24
01/01/23-30/06/23	21/08/23	0.30
01/07/22-31/12/22	03/03/23	0.44



## กำไรปกติ 4Q66 ดีขึ้นเล็กน้อย แต่ขาดทุนสุทธิจากรายการพิเศษ

- TU รายงานขาดทุนสุทธิจากรายการด้อยค่า Red Lobster ตามคาด
- ส่วนกำไรปกติต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยดีขึ้น 3%QoQ และทรงตัว YoY
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวดีขึ้นจากการ Restocking ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งยังดีต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอ่อนตัวตามฤดูกาล
- คาดปี 67 จะเห็นการฟื้นตัวของกำไร หลังราคาหมูเริ่มกลับมาอยู่ในระดับปกติ ขณะที่เห็นแนวโน้มการ Restocking ของลูกค้าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง
- บริษัทมีมติจ่ายปันผล 0.24 บาทต่อหุ้น หลังขออนุมัติผ่อนผันจากผู้ถือหุ้นกู้สำเร็จ
- คงราคาเป้าหมาย 19.40 บาท และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

## กำไรปกติ 4Q66 ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ขาดทุนสุทธิจากรายการพิเศษ

TU ประกาศขาดทุนสุทธิที่ 1.7 หมื่นล้านบาท จากผลกระทบของรายการด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดจาก Red Lobster รวม 1.8 หมื่นล้านบาท หากไม่นับรวมรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ราว 1,243 ล้านบาท ดีขึ้นเล็กน้อย 3%QoQ และทรงตัว YoY โดยขาดทุนสุทธิออกมาตามคาด ขณะที่กำไรปกติต่ำกว่าคาดราว 11% หลังรายได้ปรับตัวดีขึ้น 5%QoQ แต่ลดลง 10%YoY โดยการปรับตัวดีขึ้น QoQ เป็นผลจากการธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ฟื้นตัวจากการ Restocking ของลูกค้า ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง/แช่แข็งได้อานิสงส์จากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น ด้านอัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 17.8% ลดลงจาก 18.4% ใน 3Q66 และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปลดลงค่อนข้างมากจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง (ราคาหมูาลดลง แต่ต้นทุนสต็อกยังเป็นของช่วงก่อนหน้านี้) แต่มีปัจจัยหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง/แช่แข็งและธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ดีขึ้น

## ปรับประมาณการกำไรปี 66 ลง แต่ปรับกำไรปี 67 ขึ้น

กำไรปกติปี 2566 (ไม่นับรวมผลกระทบจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน Red Lobster) อยู่ที่ราว 4,499 ล้านบาท อ่อนตัว 28%YoY จากต้นทุนที่ปรับตัวสูง และปริมาณขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ลดลงมากจากการ Destocking อย่างไรก็ตามราคาปี 2567 จะเห็นการฟื้นตัวของกำไร 2 ปัจจัยข้างต้น โดยในส่วนของราคาหมูปัจจุบันเริ่มปรับตัวลงมาอยู่ที่ราว 1,400 เหรียญต่อตัน ซึ่งเป็นราคาที่อยู่ในระดับค่อนข้างปกติแล้ว ขณะที่เริ่มเห็นการ Restocking ของลูกค้าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง นอกจากนี้ยังไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ Red Lobster ทำให้เราคาดกำไรปี 2567 ที่ราว 6,538 ล้านบาท ดีขึ้น 45%YoY

## คงราคาเป้าหมาย 19.40 บาท

เราคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 19.40 บาท ซึ่ง PER 14 เท่า มองแนวโน้มระยะยาวดีขึ้นหลังแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ และปัญหาการ Destocking ลดลง ขณะที่ยังไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนดำเนินงานของ Red Lobster ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.24 บาทต่อหุ้น (XD 1 มี.ค. 67) คิดเป็น Residual Div. Yield ราว 1.5% ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** ราคาหมู / อัตราแลกเปลี่ยน / ปัญหามูลนิธิรัฐศาสตร์

## 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	13,886	14,758
Net Profit (Btm)	8,013	7,138	-13,933	6,538	7,219
EPS (Bt)	1.66	1.47	-2.92	1.37	1.51
EV/EBITDA (x)	5.8	5.3	-8.6	4.9	4.7
PER (x)	11.7	11.5	-5.1	11.5	10.4
PBV(x)	1.7	1.1	1.3	1.2	1.1
DPS (Bt)	0.95	0.84	0.54	0.69	0.76
Div Yield (%)	4.9%	5.0%	3.6%	4.3%	4.8%
ROE (%)	16.1%	11.1%	-21.9%	11.4%	11.2%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

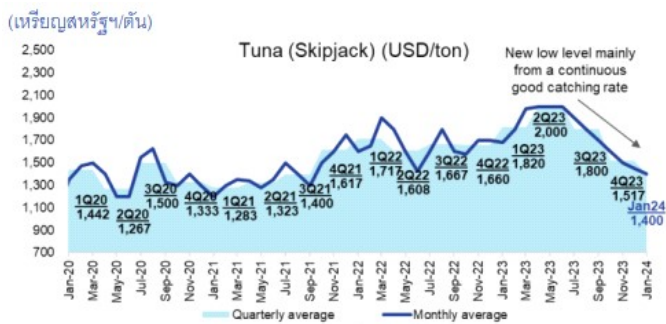
**TU Quarterly Result**

(Unit : Btm)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>	<b>38,946</b>	<b>40,756</b>	<b>39,613</b>	<b>32,652</b>	<b>34,057</b>	<b>33,915</b>	<b>35,529</b>	5%	(10%)
COGS	(32,361)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	5%	(11%)
<b>Gross Profit</b>	<b>6,584</b>	<b>7,399</b>	<b>6,868</b>	<b>4,917</b>	<b>5,748</b>	<b>6,233</b>	<b>6,327</b>	2%	(8%)
SG&A	(4,920)	(5,064)	(4,484)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	3%	(7%)
<b>Operating profit</b>	<b>1,664</b>	<b>2,335</b>	<b>2,384</b>	<b>795</b>	<b>1,773</b>	<b>2,188</b>	<b>2,155</b>	(2%)	(10%)
Other incomes	409	895	(292)	424	(100)	(103)	304	(394%)	(204%)
Share of associate incomes	(283)	(256)	(313)	231	(137)	(234)	819	(450%)	(361%)
<b>EBIT</b>	<b>1,791</b>	<b>2,974</b>	<b>1,779</b>	<b>1,450</b>	<b>1,537</b>	<b>1,851</b>	<b>3,278</b>	77%	84%
Interest expense	(465)	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	(630)	7%	10%
<b>Profit before taxes</b>	<b>1,326</b>	<b>2,457</b>	<b>1,208</b>	<b>917</b>	<b>987</b>	<b>1,262</b>	<b>2,648</b>	110%	119%
Corporate taxes	346	136	170	242	198	140	40	(71%)	(76%)
<b>Profit after tax</b>	<b>1,672</b>	<b>2,593</b>	<b>1,378</b>	<b>1,159</b>	<b>1,184</b>	<b>1,402</b>	<b>2,688</b>	92%	95%
Non-controlling interest	(48)	(63)	(140)	(137)	(156)	(196)	(244)	24%	74%
Extra-ordinary items							(19,633)	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>1,624</b>	<b>2,530</b>	<b>1,238</b>	<b>1,022</b>	<b>1,029</b>	<b>1,206</b>	<b>(17,189)</b>	(1525%)	(1488%)
<b>EPS</b>	<b>0.33</b>	<b>0.53</b>	<b>0.25</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>	<b>0.26</b>	<b>(3.71)</b>	(1525%)	(1582%)

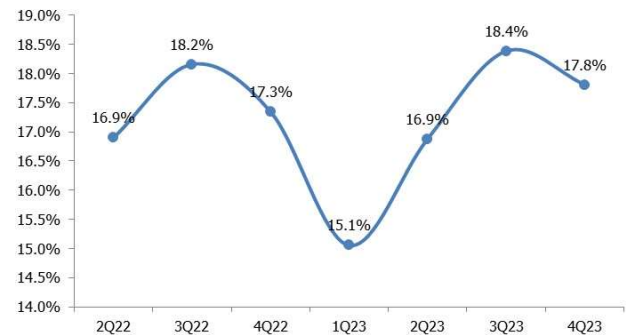
**PROFITABILITY RATIO**

Gross Profit Margin (%)	16.9%	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%
Operating Profit Margin (%)	4.3%	5.7%	6.0%	2.4%	5.2%	6.5%	6.1%
EBIT Margin (%)	4.6%	7.3%	4.5%	4.4%	4.5%	5.5%	9.2%
SG&A	12.6%	12.4%	11.3%	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%
Corporate taxes	-26.1%	-5.5%	-14.1%	-26.4%	-20.0%	-11.1%	-1.5%
Net Profit Margin (%)	4.2%	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%

Source: Company Data, Trinity Research

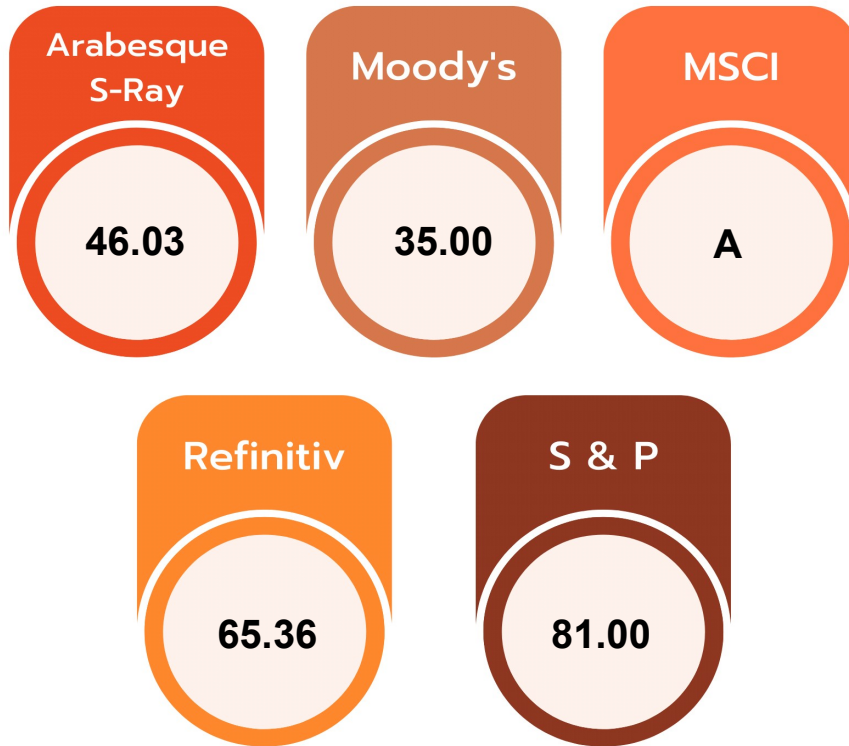
**CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)**


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**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสองนสทริการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

<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)	(116,539)	(123,382)
<b>Gross Profit</b>	<b>25,727</b>	<b>27,206</b>	<b>23,225</b>	<b>24,379</b>	<b>25,991</b>
SG&A	(17,471)	(19,156)	(16,313)	(16,769)	(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>8,418</b>	<b>9,149</b>
Profit (loss) from associates	(269)	599	679	782	863
Interest expenses	(1,680)	(1,935)	(2,076)	(2,230)	(2,344)
Fx gain (loss)	-	-	-	-	-
<b>Pretax profit</b>	<b>7,067</b>	<b>7,625</b>	<b>6,349</b>	<b>6,971</b>	<b>7,668</b>
Corporate tax	(742)	840	620	(697)	(690)
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>6,326</b>	<b>8,465</b>	<b>6,969</b>	<b>6,274</b>	<b>6,978</b>
Non-controlling interest	(259)	(265)	(733)	(220)	(244)
<b>Reported net profit</b>	<b>8,013</b>	<b>7,138</b>	<b>(13,933)</b>	<b>6,538</b>	<b>7,219</b>
<b>EPS</b>	<b>1.66</b>	<b>1.47</b>	<b>(2.92)</b>	<b>1.37</b>	<b>1.51</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	18,886	21,512
A/R	16,308	17,525	16,031	17,365	19,512
Inventories	46,636	52,622	50,482	53,201	56,324
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>92,493</b>	<b>100,694</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>178,048</b>	<b>188,720</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	21,060	22,297
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>50,702</b>	<b>52,709</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>102,801</b>	<b>108,156</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	17,585	15,551
Retained earnings	36,927	39,784	19,040	22,990	30,112
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>61,687</b>	<b>66,775</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>166,604</b>	<b>182,569</b>	<b>165,450</b>	<b>178,048</b>	<b>188,720</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%	17.3%	17.4%
SG&A/Sales	12.4%	12.3%	12.0%	11.9%	11.8%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสองวันสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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)	6,971	7,668
Depreciation and Amortization	4,184	4,324	4,191	4,188	4,264
Chg in working capital	(7,339)	(7,551)	(330)	(1,926)	(4,158)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>6,292</b>	<b>5,871</b>	<b>11,241</b>	<b>12,677</b>	<b>11,579</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)	(3,269)	(7,121)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>4,583</b>	<b>2,742</b>	<b>(2,405)</b>	<b>(5,860)</b>	<b>(6,749)</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>4,652</b>	<b>2,626</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>6,019</b>	<b>8,828</b>	<b>12,022</b>	<b>14,233</b>	<b>18,886</b>
<b>Ending cash</b>	<b>8,828</b>	<b>12,022</b>	<b>14,233</b>	<b>18,886</b>	<b>21,512</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>
Per Share (Bt)					
EPS	1.66	1.47	(2.92)	1.37	1.51
DPS	0.95	0.84	0.54	0.69	0.76
BV	11.18	15.65	11.32	13.25	14.34
<b>Liquidity ratios (X)</b>					
Current ratio	1.56	2.38	1.70	1.82	1.91
Quick ratio	0.54	0.83	0.65	0.71	0.78
<b>Profitability ratios (%)</b>					
Gross Margin	18.2%	17.5%	17.1%	17.3%	17.4%
EBITDA Margin	10.4%	8.1%	-5.9%	9.9%	9.9%
EBIT Margin	7.4%	5.3%	-9.0%	6.9%	7.0%
Net Margin	4.3%	5.3%	4.6%	4.3%	4.5%
ROE	16.1%	11.1%	-21.9%	11.4%	11.2%
Effective tax rate	-10.5%	11.0%	9.8%	-10.0%	-9.0%
<b>Efficiency ratios (%)</b>					
ROA	5.2%	4.1%	-8.0%	3.8%	3.9%
ROFA	31.5%	28.3%	-56.5%	27.7%	34.4%
<b>Leverage ratios (%)</b>					
Debt to Equity	1.96	1.26	1.89	1.67	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	3.78	3.90
<b>Growth (%)</b>					
Sales growth	6.5%	10.3%	-12.5%	3.5%	6.0%
EBITDA growth	16.0%	-14.0%	-163.9%	-272.3%	6.3%
Net profit growth	28.3%	-10.9%	-295.2%	-146.9%	10.4%
EPS growth	31.7%	-11.4%	-298.6%	-146.9%	10.4%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	11.75	11.50	(5.14)	11.53	10.44
PBV (x)	1.74	1.08	1.33	1.19	1.10
EV/EBITDA (x)	5.77	5.35	(8.56)	4.89	4.65
Dividend Yield (%)	4.9%	5.0%	3.6%	4.3%	4.8%

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

**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