

# ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น - ITC



## ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	23.50 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	23.50 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	22.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.20/15.70 บาท
มูลค่าตลาด	66,600 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,000 ล้านหุ้น
Free Float	21.04%
Foreign Limit/Available	49%/46.39%
NVDR in hand (% of share)	2.44%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,304.87
ราคาปิด	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	29/02/24	0.35
01/01/23-30/06/23	10/08/23	0.25
01/01/22-31/12/22	28/02/23	0.20



วชณ มหาตองคกุล  
เลขหมายมือถือประจำ : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

## รายงานกำไร 1Q67 สูงกว่าตลาดคาดการณ์

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 821 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 7% QoQ และ 93.1% YoY จากรายได้ที่ 4.03 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.2% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 12.3% YoY
- Gross Margin ใน 1Q67 อยู่ที่ 25.7% สูงขึ้นจากการปรับเพิ่มราคาขายและต้นทุนที่ลดลงตามราคาปลาทูน่า
- คาด 2Q67 สามารถเติบโต YoY ต่อเนื่อง
- คาดการณ์กำไรปี 2567-2568 ที่ 2.93 พันล้านบาท และ 2.97 พันล้านบาท ตามลำดับ
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" จากลูกค้าเริ่มกลับมา Restock สินค้า และ Gross Margin เริ่มฟื้นตัวจากการปรับราคาขาย ให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.50 บาท

## 1Q67 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 821 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 7% QoQ และ 93.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 730 ล้านบาท
- รายงานรายได้ 1Q67 ที่ 4.03 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.2% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 12.3% YoY โดยยอดขายปรับตัวลดลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่สามารถปรับตัวสูงขึ้น YoY จากการกลับมา Restock สินค้าของกลุ่มลูกค้า US และ EU นอกจากนี้ รายได้ที่สูงขึ้นใน 1Q67 มาจากการเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่ อาทิ กลุ่ม Private Label
- ราคาปลาทูน่าในช่วง 1Q67 อยู่ที่ 1,350 USD/Ton จาก 1,600 USD/Ton ในช่วง 4Q66 และจาก 1,800 USD/Ton ใน 1Q66 ประกอบกับการปรับราคาขายขึ้น ส่งผลให้ Gross Margin ใน 1Q67 อยู่ที่ 25.7% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 22% ใน 4Q66 และจาก 17.4% ใน 1Q66
- สัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้า Premium ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 49% จากเฉลี่ยที่ 43% ในปี 2566
- คาด 2Q67 สามารถปรับตัวสูงขึ้น YoY

## ลูกค้ากลับมา Restock พร้อม Margin ที่แข็งแกร่งขึ้น

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 2.93 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 28.6% YoY โดยกำไรใน 1Q67 คิดเป็น 28% ของที่เราคาดการณ์ โดยคาด Gross Margin ปี 2567 ที่ 22.5% สูงกว่าปี 2566 จากต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ปลาทูน่าที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง ประกอบกับการเพิ่มสินค้าใหม่ที่มี Margin สูงขึ้น และคาดสถานการณ์ Destocking กลับสู่สภาวะปกติ และคาดสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้า Premium จะสูงกว่าปี 2566

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.50 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.50 บาท จากการอิง EPS 2567F ที่ 0.98 บาท และ P/E ที่ 24X เป็นค่าเฉลี่ยของบริษัท

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	14,529	21,420	15,577	18,475	19,214
EBITDA (Bt mn)	2,910	4,679	2,376	3,126	3,212
Net Profit (Bt mn)	2,721	4,401	2,283	2,935	2,963
EPS (Bt)	7.56	1.47	0.76	0.98	0.99
EV/EBITDA (x)	3.58	15.53	27.40	21.16	20.70
PER(x)	3.80	19.60	26.28	20.44	20.25
DPS(Bt)	3.49	2.56	0.45	0.49	0.49
Div Yield (%)	12%	9%	2%	2%	2%
ROE (%)	40%	19%	10%	12%	11%
P/BV (x)	1.52	3.82	2.60	2.44	2.30

Source: ITC, Trinity Research

**ความเสี่ยง:**

- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

**การประเมินมูลค่าหุ้น**

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานสำหรับปี 2567 ของ ITC ที่ 23.50 บาท จากการอิง PE ที่ 24X เป็นค่าเฉลี่ยของบริษัท

**ITC : P/E table**

		P/E (X)				
		23.0	23.5	24.0	24.5	25.0
EPS	0.98	22.5	23.0	23.5	24.0	24.5
	0.99	22.8	23.3	23.8	24.3	24.8

Source: Trinity Research

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

(Unit: Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	3,587	3,243	3,999	4,748	4,029	-15.2%	12.3%
COGs	2,813	2,495	3,080	3,630	2,843	-21.7%	1.0%
<b>Gross profits</b>	625	598	768	1,046	1,034	-1.2%	65.5%
Other income	134	142	174	83	106	27.1%	-21.1%
SG&A	301	298	266	319	310	-2.8%	3.1%
Interest expense	6	2	2	2	1	-10.3%	-75.0%
Income tax	26	(4)	31	80	8	-89.9%	-68.3%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit before extra item</b>	425	445	645	729	821	12.5%	93.1%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	38		N/A	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	425	445	645	767	821	7.0%	93.1%
EPS (Bt) before extra item	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	7.0%	93.1%
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3	7.0%	93.1%

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**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 ชูตทำงานและอุปกรณ์ เทรนนิ่ง ค่าเดินทางในประเทศไทย ค่าตรวจสุขภาพ ค่าใบอนุญาตทำงาน ค่าวีซ่าและพาสปอร์ต และแม้แต่ค่าเดินทางออกจากประเทศบ้านเกิด
- สร้างสถานที่ทำงานให้มีความปลอดภัยเพื่อลดความเสี่ยงในการบาดเจ็บและเสียชีวิต เช่น ระบบเตือนภัยและการกู้ภัย อุปกรณ์ความปลอดภัยที่มอบให้พนักงานเพื่อใช้ป้องกันอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการปฏิบัติหน้าที่
- พัฒนาคุณภาพชีวิตสังคมรอบข้าง มอบอาหารสัตว์เลี้ยงแปรรูป ให้มูลนิธิบ้านหม้ายเพื่อโครงการ "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>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	14,529	21,420	15,577	18,475	19,214
Cost of good sold	(10,637)	(15,502)	(12,018)	(14,296)	(14,908)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,356</b>	<b>5,349</b>	<b>3,038</b>	<b>3,404</b>	<b>3,540</b>
SG&A	(982)	(1,239)	(1,183)	(1,052)	(1,094)
<b>EBITDA</b>	<b>2,910</b>	<b>4,679</b>	<b>2,376</b>	<b>3,126</b>	<b>3,212</b>
Depreciation & Amortization	(536)	(569)	(522)	(775)	(766)
<b>EBIT</b>	<b>2,374</b>	<b>4,110</b>	<b>1,854</b>	<b>2,352</b>	<b>2,446</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(32)	(83)	(11)	(2)	(4)
Other Income	406	422	571	660	596
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>2,749</b>	<b>4,450</b>	<b>2,415</b>	<b>3,010</b>	<b>3,039</b>
Tax	(28)	(48)	(132)	(75)	(76)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>2,935</b>	<b>2,963</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>2,935</b>	<b>2,963</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,721</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>2,935</b>	<b>2,963</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>7.56</b>	<b>1.47</b>	<b>0.76</b>	<b>0.98</b>	<b>0.99</b>
Core (EPS)	7.56	1.47	0.76	0.98	0.99
<b>Statements 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>
Cash in hand & at banks	703	10,799	9,305	10,274	11,498
Short term investment	556	0	0	0	0
Accounts receivable -net	2,207	3,554	3,860	3,543	3,685
Inventories	3,498	4,457	3,243	4,700	4,901
Other current assets	72	1,513	2,165	2,683	2,695
<b>Total Current Assets</b>	<b>7,035</b>	<b>20,322</b>	<b>18,573</b>	<b>21,201</b>	<b>22,779</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	4,171	4,893	5,482	5,507	5,421
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	11	32	36	36	36
Deferred tax assets	36	43	44	44	44
Others	255	459	1,296	1,296	1,296
<b>Total Assets</b>	<b>11,508</b>	<b>25,750</b>	<b>25,431</b>	<b>28,084</b>	<b>29,576</b>
Loans and O/D from banks	2,300	14	14	15	14
Account payable-trade	1,576	2,355	1,520	2,350	2,451
Current portion 1 yr L/T loans	10	0	0	0	0
Other current liabilities	179	158	177	180	184
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>4,065</b>	<b>2,527</b>	<b>1,710</b>	<b>2,545</b>	<b>2,648</b>
Long-term debt	22	28	33	400	300
Other	604	588	569	553	561
<b>Total Liabilities</b>	<b>4,691</b>	<b>3,143</b>	<b>2,312</b>	<b>3,498</b>	<b>3,509</b>
Paid-up share capital	360	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium on share capital	240	18,395	18,395	18,395	18,395
Legal reserve	36	300	300	300	300
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	6,513	784	1,670	3,138	4,619
Others	(332)	128	(247)	(247)	(247)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>6,818</b>	<b>22,607</b>	<b>23,118</b>	<b>24,586</b>	<b>26,067</b>
Minority Interest	0	(1)	1	1	1
<b>Total Equity</b>	<b>6,818</b>	<b>22,606</b>	<b>23,119</b>	<b>24,586</b>	<b>26,068</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>11,508</b>	<b>25,750</b>	<b>25,431</b>	<b>28,084</b>	<b>29,576</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ได้แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>i-Tail Corporation</b>					
<b>Cash Flow Statement</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	2,780	4,532	2,426	3,012	3,042
Depreciation	536	569	522	775	766
Chg in working capital	(28)	(48)	(132)	(75)	(76)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(716)	(3,212)	(1,450)	(825)	(250)
<b>CF from Operating</b>	<b>2,573</b>	<b>1,841</b>	<b>1,366</b>	<b>2,887</b>	<b>3,482</b>
Capital expenditure	(747)	(1,312)	(1,114)	(800)	(680)
Change in investments	(586)	549	(1)	0	0
Other investing activities	(2,123)	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(3,456)</b>	<b>(763)</b>	<b>(1,115)</b>	<b>(800)</b>	<b>(680)</b>
Capital Increase	0	21,059	0	0	0
Debt Financing	1,941	(2,290)	4	368	(102)
Dividend (incl. tax)	(1,257)	(7,680)	(1,350)	(1,467)	(1,481)
Other financing activities	(1,209)	(2,071)	(398)	(18)	4
<b>CF from Financing</b>	<b>(525)</b>	<b>9,018</b>	<b>(1,743)</b>	<b>(1,117)</b>	<b>(1,578)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(1,408)</b>	<b>10,096</b>	<b>(1,492)</b>	<b>969</b>	<b>1,224</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,112</b>	<b>703</b>	<b>10,799</b>	<b>9,305</b>	<b>10,274</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>703</b>	<b>10,799</b>	<b>9,307</b>	<b>10,274</b>	<b>11,498</b>

  

<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	7.56	1.47	0.76	0.98	0.99
DPS	3.49	2.56	0.45	0.49	0.49
BV	18.94	7.54	7.71	8.20	8.69
CF	7.15	0.61	0.46	0.96	1.16
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.73	8.04	10.86	8.33	8.60
Quick Ratio	0.87	6.28	8.96	6.48	6.75
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	19%	22%	16%	14%	14%
EBITDA Margin	20%	22%	15%	17%	17%
EBIT Margin	16%	19%	12%	13%	13%
Net Margin	19%	21%	15%	16%	15%
ROE	40%	19%	10%	12%	11%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	24%	17%	9%	10%	10%
ROFA	65%	90%	42%	53%	55%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.34	0.00	0.00	0.02	0.01
Net Debt to Equity	0.16	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	74.73	49.82	168.33	1,021.42	671.20
<b>Growth</b>					
Sales Growth	19%	47%	-27%	18.60%	4.00%
EBITDA Growth	7%	54%	-42%	28.49%	0.56%
Net Profit Growth	7%	62%	-48%	28.56%	0.95%
EPS Growth	7%	-81%	-48%	28.56%	0.95%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	3.80	19.60	26.28	20.44	20.25
P/BV (x)	1.52	3.82	2.60	2.44	2.30
EV/EBITDA (x)	3.58	15.53	27.40	21.16	20.70
Dividend Yield (%)	12%	9%	2%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	46%	174%	59%	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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ 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