

# เอสซีจี แพคเกจจิ้ง – SCGP



## ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	36.50 บาท
Upside/Downside	+9%
Median Consensus	38.75 บาท

1M price direction:



## Stock information

ราคาปิด	33.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	46.00/26.50 บาท
มูลค่าตลาด	142,739 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	26.38%
Foreign Limit/Available	30%/26.35%
NVDR in hand (% of share)	3.51%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,823.75
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	02/04/24	0.30
01/01/23-30/06/23	08/08/23	0.25
01/01/22-31/12/22	04/04/23	0.35



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

## SCGP รายงานกำไร 1.7 พันล้านบาท ดีกว่าเราและตลาดคาด 13%

- คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมาย ปี 2024 ที่ 36.50 บาท ถึง Avg PER 27 เท่า โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 16% แต่ 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นกว่า 10% ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจในภูมิภาคเริ่มดี เราเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการและกำไรไปแล้ว
- SCGP รายงานกำไร 1Q24 สุดโดดเด่นที่ 1.7 พันล้านบาท +41% YoY, +41% QoQ ดีกว่าที่เราและตลาดคาด จากทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และธุรกิจเยื่อและกระดาษ ที่ดีขึ้นจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่เริ่มฟื้นตัว
- คงประมาณการกำไร 2024 ที่ 5.8 พันล้านบาท แต่อาจจะมี upside จาก demand ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด

### Result review

SCGP รายงานกำไร 1Q24 สุดโดดเด่นที่ 1.7 พันล้านบาท +41% YoY, +41% QoQ ดีกว่าที่เราและตลาดคาด จากทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และธุรกิจเยื่อและกระดาษ ที่ดีขึ้นจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่เริ่มฟื้นตัว

- 1) EBITDA บรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร เพิ่มขึ้นมาเป็น 4 พันล้านบาท +9% YoY, +14% QoQ ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นมาเป็น 1 ล้านตัน +11% YoY, +10% QoQ โดยเป็นผลจาก Demand ที่กลับมาแข็งแกร่งในทุกประเทศ ไม่ว่าจะเป็นประเทศไทย เวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่ได้รับผลดีจากท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวส่งผลให้บรรจุภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอาหารเติบโต นอกจากนี้สินค้ากลุ่มประเภทส่งออกทั้งอาหารแช่แข็ง และอาหารสัตว์เลี้ยงมีการมีการเติบโต ในขณะที่กลุ่มสินค้าคงทนที่ก่อนหน้านี้มีการชะลอตัวเริ่มกลับมาเห็นสัญญาณการฟื้นตัว จากเงินเพื่อที่ลดลง
- 2) EBITDA ธุรกิจเยื่อและกระดาษ เพิ่มขึ้นมาเป็น 1.2 พันล้านบาท +47% YoY, +23% QoQ จากราคาขายเยื่อกระดาษที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลกระทบ Supply และ Inventory ของเยื่อกระดาษอยู่ในระดับที่ต่ำ แม้ว่าต้นทุนกระดาษ Recycle จะปรับสูงเพิ่มขึ้น แต่บริษัทมี Supply chain ที่เป็น Domestic จึงมีข้อได้เปรียบเรื่องต้นทุนที่ต่ำกว่าการนำเข้า ส่งผลให้คาดว่า EBITDA Margin จะขยายตัวมาเป็น 18% จาก 1Q23 ที่ 13% และ 4Q23 ที่ 18%

คงประมาณการกำไร 2024 ที่ 5.8 พันล้านบาท แต่อาจจะมี upside จาก demand ที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 5.8 พันล้านบาท +10% YoY ซึ่งมีแนวโน้มกำไร อาจจะมี upside มากกว่าเดิมที่เราคาดไว้ จาก Demand ที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่เราคาดไว้ โดยแนวโน้ม 2Q24 กลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร อาจจะมีปริมาณขายลดลงจากช่วงวันหยุดยาวแต่จะถูกชดเชยจากธุรกิจเยื่อและกระดาษ ที่ราคาขายยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ คงราคาเป้าหมาย ที่ 36.50 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมายที่ 36.50 บาท ถึง Avg PER 27 เท่า โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงกว่า 16% แต่ 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นกว่า 10% ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจในภูมิภาคเริ่มดี เราเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการและกำไรไปแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	124,223	146,068	129,398	138,442	145,365
EBITDA(Bt mn)	18,969	17,937	16,646	18,333	18,639
Net Profit (Bt mn)	8,289	5,801	5,248	5,792	6,327
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.22	1.35	1.47
EV/EBITDA (x)	9.62	9.55	10.35	10.84	10.58
PER(x)	16.05	22.94	25.36	22.98	21.03
PBV(x)	1.37	1.37	1.72	1.28	1.24
DPS(Bt)	0.85	0.35	0.55	0.60	0.59
Div Yield (%)	3%	1%	2%	2%	2%
ROE (%)	7%	5%	5%	5%	6%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: SCGP Quarterly Result

**SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY	2023A	2024F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Revenue from sales	33,729	32,216	31,573	31,881	33,948	6.5%	0.6%	129,398	138,442	7.0%
Cost of sales	-27,780	-26,350	-25,965	-26,179	-27,146			-106,274	-113,523	
<b>Gross margin</b>	<b>5,948</b>	<b>5,866</b>	<b>5,608</b>	<b>5,702</b>	<b>6,802</b>	<b>19.3%</b>	<b>14.3%</b>	<b>23,124</b>	<b>24,920</b>	<b>7.8%</b>
General administrative expenses	-4,220	-3,754	-3,824	-3,886	-4,294	-10.5%	-1.8%	-15,684	-16,613	5.9%
<b>EBITDA</b>	<b>4,085</b>	<b>4,405</b>	<b>3,994</b>	<b>4,162</b>	<b>4,811</b>	<b>15.6%</b>	<b>17.8%</b>	<b>16,646</b>	<b>18,333</b>	<b>10.1%</b>
Depreciation & Amortization	-2,356	-2,294	-2,210	-2,346	-2,304			-9,206	-10,026	
<b>EBIT</b>	<b>1,729</b>	<b>2,112</b>	<b>1,784</b>	<b>1,816</b>	<b>2,507</b>	<b>38.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>7,440</b>	<b>8,307</b>	<b>11.6%</b>
Interest expense	-497	-510	-496	-516	-523			-2,020	-2,010	
Other income (expenses)	232	161	325	225	263			943	900	
<b>Pretax profit</b>	<b>1,464</b>	<b>1,762</b>	<b>1,612</b>	<b>1,525</b>	<b>2,247</b>	<b>47.3%</b>	<b>53.4%</b>	<b>6,364</b>	<b>7,196</b>	<b>13.1%</b>
Tax	-296	-305	-228	-325	-483			-1,153	-1,169	
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>1,168</b>	<b>1,458</b>	<b>1,384</b>	<b>1,201</b>	<b>1,764</b>	<b>46.9%</b>	<b>51.0%</b>	<b>5,210</b>	<b>6,027</b>	<b>15.7%</b>
Equity sharing	-17	6	14	35	27			39	101	
Minority Interest	-84	-94	15	-18	-119			-180	-336	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>1,067</b>	<b>1,370</b>	<b>1,413</b>	<b>1,218</b>	<b>1,671</b>	<b>37.2%</b>	<b>56.6%</b>	<b>5,069</b>	<b>5,792</b>	<b>14.3%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	153	115	-89	0	54			180	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,220</b>	<b>1,485</b>	<b>1,324</b>	<b>1,219</b>	<b>1,725</b>	<b>41.5%</b>	<b>41.3%</b>	<b>5,248</b>	<b>5,792</b>	<b>10.4%</b>
Gross margin with depreciation (%)	17.6%	18.2%	17.8%	17.9%	20.0%			17.9%	18.0%	
EBITDA margin (%)	12.1%	13.7%	12.6%	13.1%	14.2%			12.9%	13.2%	
EBIT margin (%)	5.1%	6.6%	5.6%	5.7%	7.4%			5.8%	6.0%	
Net profit margin before extra items (%)	3.2%	4.3%	4.5%	3.8%	4.9%			3.9%	4.2%	
Net profit margin (%)	3.6%	4.6%	4.2%	3.8%	5.1%			4.1%	4.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

## SCGP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2563
- ลดการใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550
- ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงานร้อยละ 100 ภายในปี 2568 เทียบกับปริมาณ ณ ปีฐาน 2557

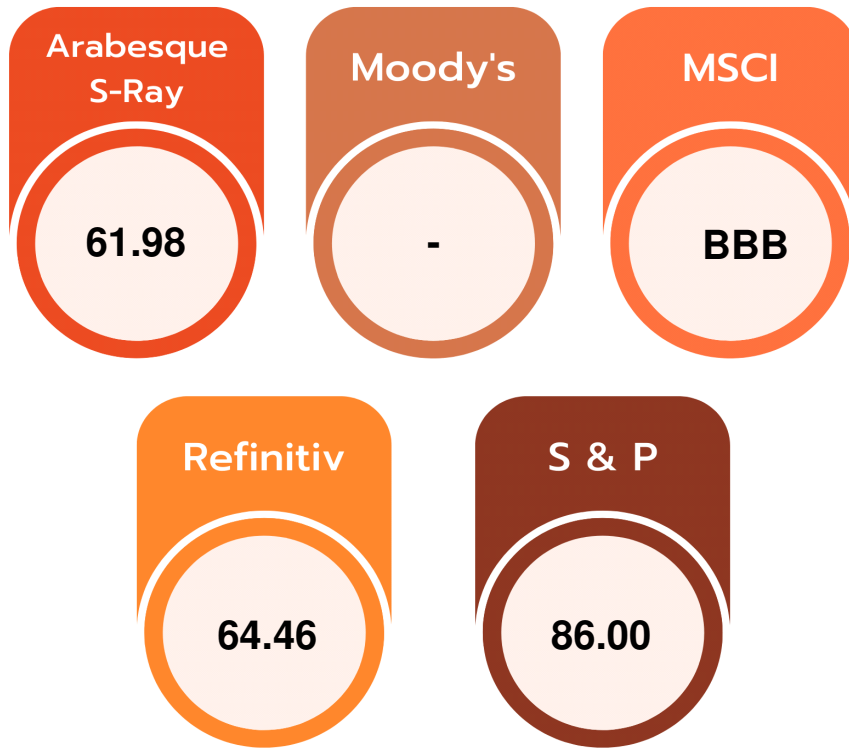
**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- จำนวนพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านสิทธิมนุษยชนผ่าน Ethics-Testing ร้อยละ 100
- ขยายผลชุมชนต้นแบบการจัดการขยะในอำเภอบ้านโป่ง ราชบุรี ครอบคลุม 183 ชุมชนในปี 2573
- รายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice เป็นร้อยละ 66.7 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2573

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- การปฏิบัติที่ผิดนโดยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็นศูนย์
- ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องความไม่ปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า
- คู่ธุรกิจร้อยละ 100 ของมูลค่าการจัดการแสดงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ธุรกิจ SCGP
- คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ บริการและโซลูชันตลอดวัฏจักรชีวิต และส่งเสริมให้ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและได้ฉลากด้านสิ่งแวดล้อม และผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับแนวทางความยั่งยืน

## ESG



Source: Settrade

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	124,223	146,068	129,398	138,442	145,365
Cost of good sold	(93,029)	(112,092)	(97,068)	(103,496)	(109,282)
<b>Gross Profit</b>	<b>31,193</b>	<b>33,976</b>	<b>32,330</b>	<b>34,946</b>	<b>36,082</b>
SG&A	(12,225)	(16,039)	(15,684)	(16,613)	(17,444)
<b>EBITDA</b>	<b>18,969</b>	<b>17,937</b>	<b>16,646</b>	<b>18,333</b>	<b>18,639</b>
Depreciation & Amortization	(8,315)	(9,699)	(9,206)	(10,026)	(8,463)
<b>EBIT</b>	<b>10,654</b>	<b>8,238</b>	<b>7,440</b>	<b>8,307</b>	<b>10,176</b>
Equity Shares	57	55	39	101	301
Financial Costs	(1,180)	(1,468)	(2,020)	(2,010)	(2,316)
Other Income	1,246	1,322	943	900	700
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>10,777</b>	<b>8,146</b>	<b>6,403</b>	<b>7,298</b>	<b>8,861</b>
Tax	(2,065)	(1,550)	(1,153)	(1,169)	(1,284)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>8,712</b>	<b>6,596</b>	<b>5,249</b>	<b>6,128</b>	<b>7,577</b>
Less Minority Interest	(1,358)	(939)	(180)	(336)	(1,249)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>7,354</b>	<b>5,658</b>	<b>5,069</b>	<b>5,792</b>	<b>6,327</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	935	143	180	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>8,289</b>	<b>5,801</b>	<b>5,248</b>	<b>5,792</b>	<b>6,327</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.93</b>	<b>1.35</b>	<b>1.22</b>	<b>1.35</b>	<b>1.47</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>1.71</b>	<b>1.32</b>	<b>1.18</b>	<b>1.35</b>	<b>1.47</b>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	7,310	9,966	9,889	1,048	9,244
Short term investment	12,912	2,378	7,292	7,438	7,587
Accounts receivable -net	24,910	23,254	22,648	24,654	25,887
Inventories	23,308	23,281	19,253	19,849	20,958
Other current assets	746	1,275	1,191	1,274	1,338
<b>Total Current Assets</b>	<b>69,186</b>	<b>60,154</b>	<b>60,272</b>	<b>54,263</b>	<b>65,013</b>
Investments	1,011	1,176	1,177	1,479	1,780
Property, Plant & Equipment	97,181	94,585	94,279	104,253	105,790
Good will	29,483	28,233	29,374	29,374	29,374
Intangible assets	7,750	10,574	10,051	10,051	10,051
Deferred tax assets	920	852	1,036	1,036	1,036
Others	1,292	1,705	2,371	2,371	2,371
<b>Total Assets</b>	<b>206,824</b>	<b>197,280</b>	<b>198,561</b>	<b>202,826</b>	<b>215,415</b>
Loans and O/D from banks	30,547	16,155	15,337	16,870	18,557
Account payable-trade	15,261	14,282	14,808	18,431	19,461
Current portion 1 yr L/T loans	2,342	2,158	12,660	13,926	15,318
Other current liabilities	3,826	884	23,586	1,298	1,324
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>51,977</b>	<b>33,479</b>	<b>66,390</b>	<b>50,525</b>	<b>54,661</b>
Long-term debt	23,882	29,935	21,117	35,898	39,488
Other	8,665	10,899	8,604	10,131	9,948
<b>Total Liabilities</b>	<b>84,524</b>	<b>74,313</b>	<b>96,111</b>	<b>96,555</b>	<b>104,097</b>
Paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	40,860	39,415	39,415	39,415	39,415
Legal reserve	450	450	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	52,106	55,269	57,993	61,828	65,624
Others	(875)	(2,230)	(24,832)	(2,230)	(2,230)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>96,837</b>	<b>97,200</b>	<b>77,322</b>	<b>103,759</b>	<b>107,556</b>
Minority Interest	25,463	25,766	25,127	2,513	3,762
<b>Total Equity</b>	<b>122,300</b>	<b>122,967</b>	<b>102,449</b>	<b>106,272</b>	<b>111,318</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>206,824</b>	<b>197,280</b>	<b>198,561</b>	<b>202,826</b>	<b>215,415</b>
Assumption					
Revenue Grow th	34%	18%	-11%	7%	5%
EBITDA Margin	15%	12.3%	12.9%	13.2%	12.8%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	11,540	8,819	8,421	9,572	9,927
Depreciation	8,315	9,699	9,206	10,026	8,463
Chg in working capital	(2,065)	(1,550)	(1,153)	(1,169)	(1,284)
Tax paid	(935)	(143)	(180)	0	0
Other operating activities	(11,370)	(946)	24,987	(19,824)	(1,532)
<b>CF from Operating</b>	<b>5,484</b>	<b>15,879</b>	<b>41,281</b>	<b>(1,395)</b>	<b>15,574</b>
Capital expenditure	(36,022)	(8,678)	(9,518)	(20,000)	(10,000)
Change in investments	(10,665)	10,436	(5,099)	(447)	(450)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(46,687)</b>	<b>1,759</b>	<b>(14,617)</b>	<b>(20,447)</b>	<b>(10,450)</b>
Capital Increase	112	(1,445)	0	0	0
Debt Financing	13,337	(8,523)	865	17,581	6,669
Dividend (incl. tax)	(3,004)	(2,790)	(2,575)	(2,557)	(2,531)
Other financing activities	6,812	(2,224)	(25,030)	(2,023)	(1,067)
<b>CF from Financing</b>	<b>17,257</b>	<b>(14,982)</b>	<b>(26,741)</b>	<b>13,001</b>	<b>3,072</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(23,945)</b>	<b>2,656</b>	<b>(77)</b>	<b>(8,841)</b>	<b>8,196</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>31,256</b>	<b>7,310</b>	<b>9,966</b>	<b>9,889</b>	<b>1,048</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>7,310</b>	<b>9,966</b>	<b>9,889</b>	<b>1,048</b>	<b>9,244</b>

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.93	1.35	1.22	1.35	1.47
DPS	0.85	0.35	0.55	0.60	0.59
BV	22.56	22.64	18.01	24.17	25.05
CF	1.28	3.70	9.62	-0.32	3.63
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.33	1.80	0.91	1.07	1.19
Quick Ratio	0.88	1.10	0.62	0.68	0.81
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	18.42%	16.62%	17.87%	18.00%	19.00%
EBITDA Margin	15.27%	12.28%	12.86%	13.24%	12.82%
EBIT Margin	8.58%	5.64%	5.75%	6.00%	7.00%
Net Margin	6.67%	3.97%	4.06%	4.18%	4.35%
ROE	6.78%	4.72%	5.12%	5.45%	5.68%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.01%	2.94%	2.64%	2.86%	2.94%
ROFA	8.53%	6.13%	5.57%	5.56%	5.98%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.59	0.50	0.64	0.64	0.68
Net Debt to Equity	0.38	0.37	0.41	0.56	0.53
Interest Coverage Ratio	9.03	5.61	3.68	4.13	4.39
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	33.88%	17.59%	-11.41%	6.99%	5.00%
EBITDA Grow th	14.99%	-5.44%	-7.20%	10.13%	1.67%
Net Profit Grow th	28.37%	-30.02%	-9.52%	10.37%	9.24%
EPS Grow th	28.37%	-30.02%	-9.52%	10.37%	9.24%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	16.05	22.94	25.36	22.98	21.03
P/BV (x)	1.37	1.37	1.72	1.28	1.24
EV/EBITDA (x)	9.62	9.55	10.35	10.84	10.58
P/CF (x)	24.27	8.38	3.22	-95.42	8.54
Dividend Yield (%)	2.74%	1.13%	1.77%	1.92%	1.90%
Dividend Payout Ratio (%)	44%	26%	45%	44%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดีที จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน