

# เอพี (ไทยแลนด์) – AP



10 กุมภาพันธ์ 2566

## ชื่อ

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 14.40 บาท |
| Upside/Downside     | +22%      |
| Median Consensus    | 14 บาท    |
| 1M price direction: | ↑         |



## Stock information

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด                    | 11.80 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 12.30/9.00 บาท   |
| มูลค่าตลาด                 | 37,121 ล้านบาท   |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 3,145.8 ล้านหุ้น |
| Free Float                 | 64.48%           |
| Foreign Limit/Available    | 30%/7.47%        |
| NVDR in hand (% of share)  | 17.01%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 17,146.08        |
| Anti-corruption:           | ได้รับการรับรอง  |
| CG Score:                  | ▲▲▲▲▲            |

## XD - Date

| Period | X-Date   | DPS(Bt) |
|--------|----------|---------|
| -      | 10/05/22 | 0.50    |
| -      | 11/05/21 | 0.45    |
| -      | 12/05/20 | 0.40    |



**วตุณ มหาตงคกุล**  
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ: 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

## New High ในทุกด้าน

- ตั้งเป้า New Launch, Presales และรายได้ ระดับ New High
- ขยายฐานลูกค้า โดยการเพิ่มสินค้ากลุ่มแนวราบ Luxury ที่มียอดขายและ Demand ในระดับสูงต่อเนื่อง และเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ออัตราดอกเบี้ยต่ำ
- คาดกลุ่มคอนโดสามารถฟื้นตัวกลับสู่ระดับ Pre-COVID ได้ จาก Demand ที่เริ่มกลับมาสนใจคอนโดจากทำเลในเมือง
- คาดกำไรสุทธิปี 2565-2666 สามารถทำระดับ New High ต่อเนื่องที่ 5.8 พันล้านบาท และ 6.05 พันล้านบาท ตามลำดับ
- ยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มที่ราคาเป้าหมาย 14.40 บาท

## 2566, Business Plan

- ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ 53 โครงการ (โครงการบ้านเดี่ยว 22 โครงการ, โครงการทาวน์โฮม 27 โครงการ และโครงการคอนโด 4 โครงการ) มูลค่ารวม 7.7 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 21% YoY โดยเป็นโครงการที่ต่างจังหวัด 5 โครงการ
- ตั้งเป้ายอด Presales ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 4.5 หมื่นล้านบาท
- ตั้งเป้ายอดรวมอยู่ที่ 5.75 หมื่นล้านบาท เป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 73% คอนโดที่ 25% และรายได้จากการบริการที่ 2%
- เน้นขยายตลาดบ้านเดี่ยวไปกลุ่ม Luxury และ Super Luxury ที่มีราคาขายเฉลี่ย 50-100 ล้านบาท/ยูนิต เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มี Demand สูง
- โครงการคอนโดยังคงมีแผนรวมทุนกับ Mitsubishi Estate โดยปี 2566 คาดมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 2 โครงการภายใต้การรวมทุน
- คาดตลาดคอนโดเริ่มฟื้นตัวแข็งแกร่ง กลับสู่ระดับ Pre-COVID ได้จาก Demand ในประเทศ และยังคงเน้นการเลือกทำเลที่มีการเดินทางสะดวกและหลีกเลี่ยงการจราจรบนทางถนน และคาดสัดส่วนโอนจากต่างชาติอยู่ที่ 33% ของกลุ่มคอนโดจาก 29% ในปี 2565
- มองปัจจัยบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย การเปิดประเทศ และการเติบโตของ GDP
- ยอด Rejection rate ยังคงอยู่ที่ 15-20% เป็นระดับที่ใกล้เคียงตลาด
- ยอด Backlog รวมอยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (เป็นยอด Backlog ที่รวมยอดโอนใน 4Q65) เป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 2.3 หมื่นล้านบาท และคอนโดที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (คอนโด JV ที่ 1.66 หมื่นล้านบาท และคอนโด AP ที่ 2.4 พันล้านบาท)

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 6.05 พันล้านบาท และ 5.9 พันล้านบาท ตามลำดับ จากยอด Backlog กลุ่มแนวราบที่แข็งแกร่งและแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ปี 2566 ที่สูงกว่าปี 2565 และจากการที่ AP มีการเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และสามารถเพิ่ม Market Share ได้จาก Developer ที่มีแผน Conservative

## ยอด Backlog รุดโอนสูง คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 14.40 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 14.40 จากการชิงผลประกอบการ 2566F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.5X (+0.5SD) โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งคอนโดและแนวราบ และยังคงคาดว่ากำไรปี 2565-2566 จะสามารถทำยอด New High ได้ต่อเนื่อง เรายังคงเลือก AP เป็น Top Pick ของกลุ่ม

## ข้อมูลทางการเงิน

| Year End           | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales(Bt mn)       | 29,888 | 31,794 | 37,729 | 39,618 | 41,221 |
| EBITDA(Bt mn)      | 3,495  | 4,710  | 5,930  | 6,414  | 6,472  |
| Net Profit (Bt mn) | 4,227  | 4,543  | 5,808  | 6,051  | 5,901  |
| EPS (Bt)           | 1.34   | 1.44   | 1.85   | 1.92   | 1.88   |
| EV/EBITDA (x)      | 12.31  | 8.72   | 7.37   | 6.53   | 6.76   |
| PER(x)             | 4.47   | 7.48   | 6.12   | 5.87   | 6.02   |
| DPS(Bt)            | 0.45   | 0.50   | 0.65   | 0.67   | 0.66   |
| Div Yield (%)      | 7.5%   | 4.6%   | 5.7%   | 6.0%   | 5.8%   |
| ROE (%)            | 14.4%  | 14.0%  | 16.0%  | 15.1%  | 13.4%  |
| P/BV (x)           | 0.64   | 1.05   | 0.98   | 0.89   | 0.81   |

Source : Trinity Research

### ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, AP ยังมีโครงการใน Inventory ที่อาจมีการใช้ Pricing ในการกระตุ้นยอดโอน ซึ่งจะเป็นการกดดันอัตราการทำกำไรขั้นต้น, มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

#### Assumptions:

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| P/E                         | 7.5X (+0.5SD) |
| Equity gain from JV (2566F) | 1,100 mb      |
| Gross profit margin         | 33%           |
| SG&A expense                | 17.5%         |
| Net profit margin           | 15.3%         |

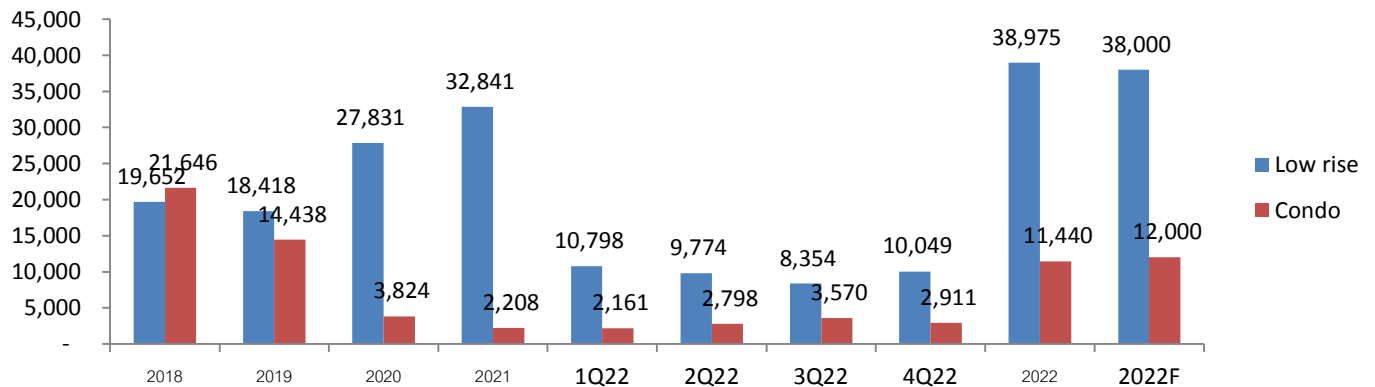
## AP Quarterly Result

### AP's quarterly income statement (Bt mn)

| (Unit: Bt mn)                       | 4Q21         | 1Q22          | 2Q22         | 3Q22         | 4Q22F        | %QoQ           | %YoY          |
|-------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Revenues</b>                     |              |               |              |              |              |                |               |
| <b>Sales</b>                        | <b>7,501</b> | <b>10,849</b> | <b>9,862</b> | <b>8,982</b> | <b>8,035</b> | <b>-10.5%</b>  | <b>7.1%</b>   |
| COGs                                | 4,933        | 7,176         | 6,491        | 5,878        | 5,651        | -3.9%          | 14.6%         |
| Gross profits                       | 2,568        | 3,673         | 3,371        | 3,104        | 2,384        | -23.2%         | -7.2%         |
| Other income                        | 21           | 9             | 18           | 122          | 111          | -8.7%          | 433.6%        |
| SG&A                                | 1,581        | 1,709         | 1,715        | 1,805        | 1,375        | -23.8%         | -13.0%        |
| EBITDA                              | 1,008        | 1,973         | 1,674        | 1,421        | 1,121        | -21.2%         | 11.1%         |
| Depreciation&Amortisation           | 57           | 57            | 58           | 59           | 16           | -72.9%         | -72.2%        |
| <b>Interest expense</b>             | <b>25</b>    | <b>28</b>     | <b>14</b>    | <b>18</b>    | <b>206</b>   | <b>1054.9%</b> | <b>719.7%</b> |
| Income tax                          | 210          | 400           | 312          | 251          | 184          | -26.5%         | -12.2%        |
| Equity from JV                      | 277          | 247           | 378          | 324          | 271          | -16.5%         | -2.2%         |
| Minority interest                   | (0)          | (0)           | (0)          | (0)          | 0            | -297.7%        | -301.9%       |
| <b>Net profit before extra item</b> | <b>994</b>   | <b>1,730</b>  | <b>1,574</b> | <b>1,419</b> | <b>1,085</b> | <b>-23.5%</b>  | <b>9.2%</b>   |
| <b>Net profit (loss)</b>            | <b>994</b>   | <b>1,730</b>  | <b>1,574</b> | <b>1,419</b> | <b>1,085</b> | <b>-23.5%</b>  | <b>9.2%</b>   |
| EPS (Bt) before extra item          | 0.32         | 0.55          | 0.50         | 0.45         | 0.34         | -23.5%         | 9.2%          |
| EPS (Bt)                            | 0.32         | 0.55          | 0.50         | 0.45         | 0.34         | -23.5%         | 9.2%          |

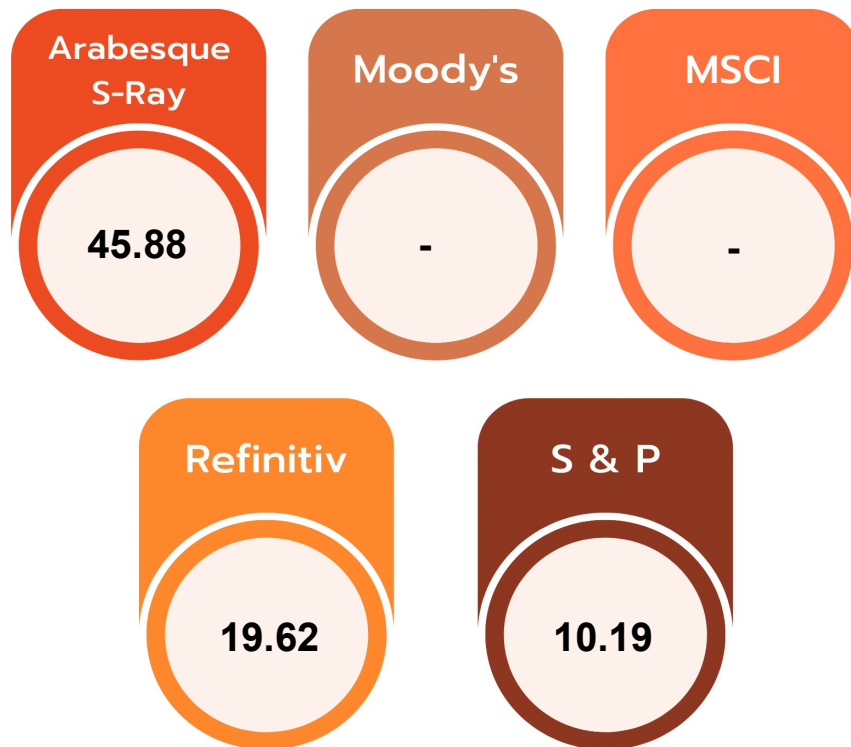
Source: Trinity Research

Figure 1: Presales Update



Source: AP, Trinity research

Figure 2: ESG



Source: Settrade

| AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED  |               |               |               |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Income statement                      |               |               |               |               |               |
| Year End Dec (Btm)                    | 2020A         | 2021A         | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
| Sales                                 | 29,888        | 31,794        | 37,729        | 39,618        | 41,221        |
| Cost of good sold                     | (20,228)      | (21,254)      | (25,196)      | (26,271)      | (27,535)      |
| <b>Gross Profit</b>                   | <b>9,661</b>  | <b>10,540</b> | <b>12,532</b> | <b>13,347</b> | <b>13,685</b> |
| SG&A                                  | (6,165)       | (5,830)       | (6,603)       | (6,933)       | (7,214)       |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>3,495</b>  | <b>4,710</b>  | <b>5,930</b>  | <b>6,414</b>  | <b>6,472</b>  |
| Depreciation & Amortization           | (231)         | (229)         | (190)         | (209)         | (68)          |
| <b>EBIT</b>                           | <b>3,265</b>  | <b>4,481</b>  | <b>5,740</b>  | <b>6,205</b>  | <b>6,403</b>  |
| Equity Shares                         | 1,948         | 999           | 1,220         | 1,100         | 800           |
| Financial Costs                       | (367)         | (255)         | (265)         | (276)         | (287)         |
| Other Income                          | 70            | 187           | 260           | 260           | 260           |
| <b>Pretax Profit</b>                  | <b>4,915</b>  | <b>5,412</b>  | <b>6,955</b>  | <b>7,289</b>  | <b>7,177</b>  |
| Tax                                   | (690)         | (869)         | (1,147)       | (1,238)       | (1,275)       |
| <b>Net Profit before minority</b>     | <b>4,225</b>  | <b>4,543</b>  | <b>5,808</b>  | <b>6,051</b>  | <b>5,901</b>  |
| Less Minority Interest                | 1.1           | 0.2           | (0.0)         | (0.0)         | (0.0)         |
| <b>Net Profit before Extra.</b>       | <b>4,227</b>  | <b>4,543</b>  | <b>5,808</b>  | <b>6,051</b>  | <b>5,901</b>  |
| Extraordinary items                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Reported Net Profit</b>            | <b>4,227</b>  | <b>4,543</b>  | <b>5,808</b>  | <b>6,051</b>  | <b>5,901</b>  |
| <b>EPS (Bt)</b>                       | <b>1.34</b>   | <b>1.44</b>   | <b>1.85</b>   | <b>1.92</b>   | <b>1.88</b>   |
| Statements of Financial Position      |               |               |               |               |               |
| Year End Dec (Btm)                    | 2020A         | 2021A         | 2022F         | 2023F         | 2024F         |
| Cash in hand & at banks               | 2,740         | 2,070         | 2,235         | 2,436         | 1,100         |
| Accounts receivable -net              | 80            | 118           | 118           | 118           | 118           |
| Inventories                           | 46,140        | 47,379        | 55,287        | 57,645        | 60,419        |
| Other current assets                  | 938           | 1,386         | 1,525         | 1,595         | 1,655         |
| <b>Total Current Assets</b>           | <b>49,897</b> | <b>50,953</b> | <b>59,166</b> | <b>61,795</b> | <b>63,292</b> |
| Investments                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Property, Plant & Equipment           | 409           | 367           | 477           | 568           | 800           |
| Others                                | 8,418         | 9,090         | 8,985         | 8,785         | 8,327         |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>58,724</b> | <b>60,409</b> | <b>68,627</b> | <b>71,147</b> | <b>72,418</b> |
| Loans and O/D from banks              | 3,113         | 1,727         | 3,362         | 1,865         | 3,631         |
| Account payable-trade                 | 1,824         | 2,449         | 2,002         | 2,087         | 2,188         |
| Current portion 1 yr L/T loans        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Other current liabilities             | 8,319         | 8,263         | 9,181         | 9,206         | 7,100         |
| <b>Total Current Liabilities</b>      | <b>13,256</b> | <b>12,439</b> | <b>14,545</b> | <b>13,158</b> | <b>12,918</b> |
| Long-term liabilities                 | 15,221        | 14,720        | 16,181        | 15,853        | 14,646        |
| Other                                 | 983           | 826           | 1,702         | 2,003         | 885           |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>29,461</b> | <b>27,986</b> | <b>32,428</b> | <b>31,014</b> | <b>28,449</b> |
| Paid-up share capital                 | 3,146         | 3,146         | 3,146         | 3,146         | 3,146         |
| Premium on share capital              | 89            | 89            | 89            | 89            | 89            |
| Legal reserve                         | 315           | 315           | 315           | 315           | 315           |
| Unappropriated                        | 25,731        | 28,892        | 32,668        | 36,601        | 40,437        |
| Others                                | (0)           | (0)           | (0)           | (0)           | (0)           |
| <b>Total Equity before MI</b>         | <b>29,281</b> | <b>32,442</b> | <b>36,217</b> | <b>40,151</b> | <b>43,987</b> |
| Minority Interest                     | (18.0)        | (18.3)        | (18.3)        | (18.2)        | (18.2)        |
| <b>Total Equity</b>                   | <b>29,263</b> | <b>32,423</b> | <b>36,199</b> | <b>40,133</b> | <b>43,968</b> |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b> | <b>58,724</b> | <b>60,409</b> | <b>68,627</b> | <b>71,147</b> | <b>72,418</b> |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| <b>AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED</b> |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Cash Flow Statement</b>                  |                |                |                |                |                |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>                   | <b>2020A</b>   | <b>2021A</b>   | <b>2022F</b>   | <b>2023F</b>   | <b>2024F</b>   |
| Pretax Profit                               | 4,915          | 5,412          | 6,955          | 7,289          | 7,177          |
| Depreciation                                | 231            | 229            | 190            | 209            | 68             |
| Change in Working Capital                   | 2,227          | 1,873          | 6,107          | 4,016          | 1,737          |
| Others                                      | (11,959)       | (12,100)       | (17,839)       | (16,102)       | (13,569)       |
| <b>CF from Operating Activities</b>         | <b>(4,586)</b> | <b>(4,587)</b> | <b>(4,587)</b> | <b>(4,587)</b> | <b>(4,587)</b> |
| Capital Expenditure                         | (3,500)        | (3,500)        | (3,500)        | (3,500)        | (3,500)        |
| Others                                      | 450            | 450            | 450            | 450            | 450            |
| <b>CF from Investing Activities</b>         | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> |
| Capital Raising                             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Net Proceeds from debt                      | 3,268          | 4,568          | 4,568          | 4,568          | 4,568          |
| Cash Dividend                               | (1,258)        | (1,415)        | (2,033)        | (2,118)        | (2,065)        |
| others                                      | 7,796          | 3,814          | 5,267          | 5,388          | 3,798          |
| <b>CF from Financing Activities</b>         | <b>9,806</b>   | <b>6,967</b>   | <b>7,803</b>   | <b>7,838</b>   | <b>6,301</b>   |
| Net change in Cash                          | 2,170          | (670)          | 166            | 201            | (1,336)        |
| <b>Beginning Cash</b>                       | <b>570</b>     | <b>2,740</b>   | <b>2,070</b>   | <b>2,235</b>   | <b>2,436</b>   |
| <b>Ending Cash</b>                          | <b>2,740</b>   | <b>2,070</b>   | <b>2,235</b>   | <b>2,436</b>   | <b>1,100</b>   |

| <b>Key Ratios</b>              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Year End Dec (Bt mn)</b>    | <b>2020A</b> | <b>2021A</b> | <b>2022F</b> | <b>2023F</b> | <b>2024F</b> |
| <b>Per Share (Bt)</b>          |              |              |              |              |              |
| EPS                            | 1.34         | 1.44         | 1.85         | 1.92         | 1.88         |
| DPS                            | 0.45         | 0.50         | 0.65         | 0.67         | 0.66         |
| BV                             | 9.31         | 10.31        | 11.51        | 12.76        | 13.98        |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>     |              |              |              |              |              |
| Current Ratio                  | 3.76         | 4.10         | 4.07         | 4.70         | 4.90         |
| Quick Ratio                    | 0.28         | 0.29         | 0.27         | 0.32         | 0.22         |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |              |              |              |              |              |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 31.6%        | 32.4%        | 32.7%        | 33.2%        | 33.0%        |
| EBITDA Margin                  | 11.7%        | 14.8%        | 15.7%        | 16.2%        | 15.7%        |
| EBIT Margin                    | 10.9%        | 14.1%        | 15.2%        | 15.7%        | 15.5%        |
| Net Margin                     | 14.1%        | 14.3%        | 15.4%        | 15.3%        | 14.3%        |
| ROE                            | 14.4%        | 14.0%        | 16.0%        | 15.1%        | 13.4%        |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |              |              |              |              |              |
| ROA                            | 7.2%         | 7.5%         | 8.5%         | 8.5%         | 8.1%         |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |              |              |              |              |              |
| Debt to Equity                 | 1.24         | 1.01         | 0.86         | 0.87         | 0.74         |
| Net Debt to Equity             | 0.53         | 0.44         | 0.48         | 0.38         | 0.39         |
| Interest Coverage Ratio        | 8.89         | 17.57        | 21.64        | 22.49        | 22.32        |
| <b>Growth</b>                  |              |              |              |              |              |
| Sales Growth                   | 25.6%        | 6.4%         | 18.7%        | 5.0%         | 4.0%         |
| EBITDA Growth                  | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         |
| Net Profit Growth              | 37.8%        | 7.5%         | 27.8%        | 4.2%         | -2.5%        |
| EPS Growth                     | 37.8%        | 7.5%         | 27.8%        | 4.2%         | -2.5%        |
| <b>Valuation</b>               |              |              |              |              |              |
| PER (x)                        | 4.47         | 7.48         | 6.12         | 5.87         | 6.02         |
| P/BV (x)                       | 0.64         | 1.05         | 0.98         | 0.89         | 0.81         |
| EV/EBITDA (x)                  | 12.31        | 8.72         | 7.37         | 6.53         | 6.76         |
| Dividend Yield (%)             | 7.5%         | 4.6%         | 5.7%         | 6.0%         | 5.8%         |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 33.5%        | 34.6%        | 35.0%        | 35.0%        | 35.0%        |

**Corporate Governance Report Rating**

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>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 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