THIENSURAT – เธียรสุรัตน์ (TSR)

28 มีนาคม 2566

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	4.50 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	- บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	3.84 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	7.40/2.88 บาท
มูลค่าตลาด	2,109 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	549 ล้านหุ้น
Free Float	43.38%
Foreign Limit/Available	49%/48.99%
NVDR in hand (% of share)	2.53%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,945.60
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	03/05/23	-
01/01/22-31/12/22	03/05/23	0.0111
01/01/21-30/06/21	27/08/21	0.04

นักวิเคราะห์
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิ์วัฒน์ อัศวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

กำไร 4Q65 โต YoY และ QoQ มอง 1Q66 โตต่อ

- **คงคำแนะนำจาก "ซื้อ" และปรับราคาพื้นฐานปี 2566 ขึ้นจาก 4.30 บาท เป็น 4.50 บาท (อิง PE ที่ 16 เท่าบนสมมติฐานประมาณการ EPS ปี 2566F ที่ 0.28 บาท)**
- **TSR ประกาศกำไร 4Q65 ที่ 19.6 ล้านบาท +11.2% YoY, +52.0% QoQ เพิ่มขึ้นจากรายได้ขาย และการบริหาร SG&A อย่างมีประสิทธิภาพ แต่กำไรต่ำกว่าที่เราคาด (เราคาดไว้ 28 ล้านบาท) จากต้นทุนการขายที่ปรับตัวสูงขึ้น**
- **กำไรปี 65 อยู่ที่ 72 ล้านบาท +132% YoY เพิ่มขึ้นจากการควบคุม SG&A ที่ดีกว่าปี 64 เป็นผลจากการปรับปรุงโครงสร้างการขายและการจ่ายค่า commission พนักงาน รวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายการบริหารได้อย่างรัดกุม**
- **คาดกำไร 1Q66 ดีขึ้น YoY และ QoQ จากการเพิ่มขึ้นจากการขยายช่องทางการขายที่ทำได้ดีตั้งแต่ 4Q65**
- **ปรับเพิ่มคาดรายได้ปี 66 เป็น 3,197 ล้านบาท (+135% YoY) แต่ยังต่ำกว่าเป้าที่ผู้บริหารให้ไว้ที่ 4,000 ล้านบาท และคาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 154 ล้านบาท (+114% YoY) มองว่าช่วง 2Q66 จะเป็นช่วงที่เห็นการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่ชัดเจนหลังจากมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์**

ผลดำเนินงาน 4Q65

- TSR ประกาศกำไรสุทธิที่ 19.6 ล้านบาท (+11.2% YoY, +52.0% QoQ) จากการเพิ่มขึ้นของรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ
- รายได้ขายและรายได้สินเชื่ออยู่ที่ 398 ล้านบาท (+29.3% YoY, 26.8% QoQ) เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากยอดขายสารกรองและสินค้า SME อื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจสินเชื่อที่โตอย่างต่อเนื่อง
- ต้นทุนการขายอยู่ที่ 204 ล้านบาท (+639% YoY, +176% QoQ) โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นลดลงเป็น 48.8% (91.0% ใน 4Q64 และ 66.1% ใน 3Q65) สาเหตุมาจากในไตรมาสในไตรมาส 4 ได้มีการขายผ่านช่องทางใหม่ (corporate sales) โดยสินค้าที่ขายเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าเครื่องกรองน้ำและสารกรองน้ำ
- ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 146 ล้านบาท (-28.4% YoY, -19.5% QoQ) ลดลง YoY และ QoQ จากการบริหารค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพและการปรับโครงสร้างผลตอบแทนพนักให้เหมาะสมมากขึ้น
- ผลขาดทุนจากการด้อยค่าลูกหนี้อยู่ที่ 31.1 ล้านบาท (-48.9% YoY, -34.2% QoQ) ลดลงจากการบริหารเครื่องกรองน้ำที่ยึดคืนให้สามารถนำไปเป็นประโยชน์ด้วยการขายและการให้เช่าใช้ (Refurbished) รวมถึงการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญที่ลดลงจากการปรับปรุงกระบวนการตรวจสอบคุณภาพลูกหนี้ในเชิงรุก

ความเสี่ยง: ค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาดจากการทำการตลาด, ต้นทุนที่สูงขึ้นจากเงินเฟ้อ, หนี้เสีย

Financial Highlights

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	1,910	1,658	1,360	3,197	4,157
EBITDA(Btmn)	253	130	158	264	319
Net Profit (Bt mn)	143	31	72	154	196
EPS (Bt)	0.26	0.06	0.13	0.28	0.36
EV/EBITDA (x)	8.9	18.0	14.5	9.1	7.4
PER(x)	14.9	68.8	29.6	13.8	10.9
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4
DPS(Bt)	0.16	0.12	0.00	0.14	0.18
Div Yield (%)	4.2%	3.1%	0.0%	3.6%	4.6%
ROE (%)	11.4%	2.5%	5.6%	11.3%	13.5%

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1Q66 Outlook
คาดรายได้ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาส 4 ได้ และคาดว่ากำไรจะโต YoY และ QoQ โดยบริษัทได้เพิ่มช่องทางการขายมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ขณะที่ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับ 50% และยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีเหมือนไตรมาส 4 ด้านธุรกิจสินเชื่อคาดปรับตัวดีขึ้นตามยอดขาย และมอง NPL ดีขึ้นจากความรัดกุมในการปล่อยสินเชื่อ

2566 Outlook
ในปัจจุบันมีครัวเรือนในประเทศทั้งหมด 28 ล้านครัวเรือน ติดเป็น 7.6 ล้านครัวเรือนที่สามารถใช้เครื่องกรองน้ำได้ และใน 7.6 ล้านครัวเรือน 1 ล้านครัวเรือนเป็นลูกค้าของบริษัท และด้วยการ synergy กับ SABUY บริษัทจะมี touchpoint เพิ่มอีก 500,000 จุดทันที โดยบริษัทวางแผนที่จะนำผลิตภัณฑ์เครื่องกรองน้ำและผลิตภัณฑ์ใหม่วางขายตาม touch point ของ SABUY
และด้วยการ synergy กับ SABUY เรามองว่าปี 66 บริษัทจะสามารถโตได้แบบก้าวกระโดด โดยผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายปี 66 ไว้ที่ 4,000 ล้านบาท (เราให้ไว้ 3,197 ล้านบาท) ซึ่งมาจากการขยายเป้าทุกทาง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย การเพิ่มขึ้นของพอร์ตลูกค้าสินเชื่อ การปรับปรุงทีมขายและรูปแบบการขาย และการครองส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจเครื่องกรองน้ำเพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 20%
โดยบริษัทวางแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใน 1H66 ได้แก่ Air Solar, Water Heater, Electronic, EV Charger, Air Purifier และ HI-End Home และบริษัทวางแผนเพิ่มช่องทางการขายใหม่เช่นการขายให้องค์กรต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นสถานศึกษา โรงแรม และสถานที่ราชการ การทำ Telemarketing ในเชิงรุก การขายแบบ Modern Trade (บริษัทตั้งเป้าวางสินค้า 300 สาขาในปี 66) การมี Dealer อย่างน้อย 200 สาขา และการใช้ Touchpoint ของ SABUY ที่มีอยู่ 500,000 จุดทั่วประเทศ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายปี 66 เป็น 4.50 บาทต่อหุ้น
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายปี 66 เป็น 4.50 บาทต่อหุ้นจาก 4.3 บาท เราได้ลด P/E Ratios จากเดิมที่ 21.3 เท่า (mean +0.5 SD) เป็น 16.0 เท่า (mean) เนื่องจากในปีนี้เราจะได้เห็นการเติบโตอย่างแท้จริงกับการร่วมมือกับ SABUY
เราได้ทำตาราง P/E Ratios Sensitivity Analysis (Exhibit 1) ที่ P/E Ratios ในกรอบ -1SD ถึง +1SD และบน EPS +/-10% จาก ประมาณการ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

Exhibit 1: P/E Ratios Sensitivity Analysis

P/E Ratios Sensitivity Analysis						
		-1.0SD	-0.5SD	Mean	+0.5SD	+1.0SD
		5.5	10.8	16.0	21.3	26.5
EPS 65F	0.25	1.40	2.72	4.04	5.37	6.69
	0.28	1.55	3.02	4.49	5.97	7.44
	0.31	1.71	3.32	4.94	6.56	8.18

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 2: TSR Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q22	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022	%YoY
Sales Revenue	**307**	**323**	**326**	**313**	**398**	**29.3%**	**26.8%**	**1,658**	**1,360**	**(18.0%)**
Cost of Sales and Services	(28)	(74)	(76)	(74)	(204)	638.6%	176.3%	(346)	(428)	23.7%
Gross Profit	**280**	**249**	**249**	**240**	**194**	**(30.7%)**	**(19.1%)**	**1,312**	**932**	**(29.0%)**
SG&A	(203)	(188)	(174)	(181)	(146)	(28.4%)	(19.5%)	(1,064)	(689)	(35.3%)
Bad and doubtful debts expenses	(61)	(41)	(51)	(47)	(31)	(48.9%)	(34.2%)	(231)	(171)	(26.0%)
Operating Profit	**16**	**19**	**24**	**12**	**17**	**9.9%**	**49.4%**	**17**	**72**	**330.6%**
Other Income (Expenses)	6	9	3	6	10			36	27	
EBIT	**21**	**28**	**28**	**17**	**27**	**31.5%**	**59.4%**	**51**	**99**	**94.6%**
EBITDA	**43**	**44**	**42**	**31**	**41**	**(2.6%)**	**34.4%**	**130**	**158**	**21.2%**
Interest Expense	(2)	(1)	(2)	(2)	(3)			(5)	(8)	
Pretax Profit	**19**	**26**	**25**	**16**	**25**	**28.1%**	**59.1%**	**46**	**92**	**100.6%**
Income Tax	(3)	(6)	(5)	(3)	(5)			(11)	(18)	
NPAT	**16**	**20**	**20**	**13**	**20**	**21.8%**	**52.0%**	**35**	**73**	**110.2%**
Minority Interests	2	(1)	(1)	0	0			(4)	(1)	
Core Profit	**18**	**20**	**20**	**13**	**20**	**11.2%**	**52.0%**	**31**	**72**	**132.2%**
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	**18**	**20**	**20**	**13**	**19.6**	**11.2%**	**52.0%**	**31**	**72**	**132.2%**
EPS (Bt)	0.03	0.04	0.04	0.02	0.04	11.2%	52.0%	0.06	0.13	132.2%
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.04	0.04	0.02	0.04	11.2%	52.0%	0.06	0.13	132.2%

Key ratios							
Gross margin	91.0%	77.1%	76.5%	76.5%	48.8%	79.1%	68.6%
SG&A /Sales	66.1%	58.4%	53.4%	57.7%	36.6%	64.2%	50.7%
Bad and doubtful debts expenses/Sales	19.8%	12.9%	15.7%	15.1%	7.8%	13.9%	12.6%
EBITDA margin	13.8%	13.6%	12.9%	9.8%	10.4%	7.9%	11.6%
EBIT margin	6.8%	8.6%	8.5%	5.5%	6.9%	3.1%	7.3%
Effective tax rate	16.5%	22.0%	19.2%	16.9%	20.6%	23.6%	20.0%
Net margin	5.7%	6.1%	6.1%	4.1%	4.9%	1.9%	5.3%
Net margin - normalized	5.7%	6.1%	6.1%	4.1%	4.9%	1.9%	5.3%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THIENSURAT PUBLIC COMPANY LIMITED (TSR)

Income statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue	1,910	1,658	1,360	3,197	4,157
Cost of Sales and Services	(436)	(346)	(428)	(1,567)	(2,037)
Gross Profit	**1,474**	**1,312**	**932**	**1,631**	**2,120**
SG&A	(1,110)	(1,064)	(689)	(1,148)	(1,492)
Bad and doubtful debts expenses	(216)	(231)	(171)	(320)	(416)
Operating Profit	**148**	**17**	**72**	**163**	**212**
Other Income (Expenses)	33	36	27	39	40
Associates & JV	(0)	(1)	0	0	0
EBIT	**181**	**51**	**99**	**202**	**252**
EBITDA	**253**	**130**	**158**	**264**	**319**
Interest Expense	(4)	(5)	(8)	(7)	(6)
Pretax Profit	**176**	**46**	**92**	**194**	**247**
Income Tax	(32)	(11)	(18)	(39)	(49)
NPAT	**144**	**35**	**73**	**156**	**197**
Minority Interests	(1)	(4)	(1)	(1)	(1)
Core Profit	**143**	**31**	**72**	**154**	**196**
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**143**	**31**	**72**	**154**	**196**

Financial Position

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash and Cash Equivalents	62	56	90	79	69
Accounts Receivable	713	599	582	920	968
Inventories	213	272	232	515	558
Total Current Assets	**1,053**	**960**	**945**	**1,598**	**1,710**
Property, Plant & Equipment	353	415	398	368	335
Others	285	337	384	409	574
Total Assets	**1,692**	**1,712**	**1,727**	**2,375**	**2,619**
Short-term Debt	92	220	228	343	274
Accounts Payable	172	135	96	505	678
Total Current Liabilities	**315**	**392**	**363**	**912**	**1,050**
Long-term Debt	79	47	19	18	16
Total Liabilities	**417**	**461**	**403**	**971**	**1,119**
Paid-up Capital	550	549	549	549	549
Share Premium	303	309	312	312	312
Retained Earnings	423	386	463	540	638
Others	(6)	0	0	0	0
Minority Interest	4	6	0	3	2
Total Equity	**1,275**	**1,251**	**1,324**	**1,404**	**1,501**
Total Liabilities & Equity	**1,692**	**1,712**	**1,727**	**2,375**	**2,619**

Key Assumptions

Year End Dec	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue Growth (%)	16.7%	-13.2%	-18.0%	135.2%	30.0%
Gross Margin (%)	77.2%	79.1%	68.6%	51.0%	51.0%
SG&A to Sales (%)	58.1%	64.2%	50.7%	35.9%	35.9%
Bad and doubtful debts expenses to Sales (%)	11.3%	13.9%	12.6%	10.0%	10.0%
Revenue breakdown (Mtmn)					
Revenue from sale of goods	1,686	1,640	1,413	2,825	3,673
Interest income from hire-purchase contract and loans	222	234	235	353	459
Income from loan receivables	2.6	12.0	13.0	19.6	25.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THIENSURAT PUBLIC COMPANY LIMITED (TSR)

Cash Flow Statement

Year End 31 Dec (Btmn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pretax Profit	176	46	92	194	247
Depreciation & Amortization	72	79	58	62	66
Change in Working Capital	-312	-292	-225	-234	-68
Others	174	209	160	-36	-54
CF from Operating Activities	**110**	**42**	**84**	**-14**	**191**
Capital Expenditure	8	-93	-6	-32	-33
Others	-30	23	-30	0	0
CF from Investing Activities	**-21**	**-69**	**-36**	**-32**	**-33**
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from Debt	10	78	-15	112	-70
Cash Dividend	-90	-66	-0	-77	-98
Others	-6	9	0	0	0
CF from Financing Activities	**-86**	**22**	**-15**	**35**	**-168**
Net Change in Cash	**3**	**-6**	**33**	**-11**	**-11**
Beginning cash	**59**	**62**	**56**	**90**	**79**
Ending cash	**62**	**56**	**90**	**79**	**69**

Key Ratios

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.06	0.13	0.28	0.36
Core EPS	0.26	0.06	0.13	0.28	0.36
DPS	0.16	0.12	0.00	0.14	0.18
BV	2.32	2.28	2.41	2.55	2.73
EV	4.08	4.26	4.17	4.39	4.28
Valuation Ratios					
PER (x)	14.9	68.8	29.6	13.8	10.9
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4
P/CF (x)	19.3	50.4	25.2	-153.9	11.2
EV/EBITDA (x)	8.9	18.0	14.5	9.1	7.4
Dividend Yield (%)	4.2%	3.1%	0.0%	3.6%	4.6%
Profitability Ratios					
Gross Margin (%)	77.2%	79.1%	68.6%	51.0%	51.0%
EBITDA Margin (%)	13.2%	7.9%	11.6%	8.3%	7.7%
EBIT Margin (%)	9.5%	3.1%	7.3%	6.3%	6.1%
Net Profit Margin (%)	7.5%	1.9%	5.3%	4.8%	4.7%
ROA (%)	9.1%	1.8%	4.2%	7.5%	7.9%
ROE (%)	11.4%	2.5%	5.6%	11.3%	13.5%
Liquidity Ratios					
Current Ratio (x)	3.3	2.4	2.6	1.8	1.6
Quick Ratio (x)	2.5	1.7	1.9	1.1	1.0
Leverage Ratios					
Debt-to-Equity Ratio (x)	0.13	0.21	0.19	0.26	0.19
Net Debt-to-Equity Ratio (x)	0.1	0.17	0.12	0.20	0.15
Interest Coverage Ratio (x)	41.2	9.5	12.9	28.0	43.5
Growth					
Revenue (%)	16.7%	-13.2%	-18.0%	135.2%	30.0%
EBITDA (%)	31.5%	-48.5%	21.2%	67.4%	20.8%
Reported Net Profit (%)	30.6%	-78.3%	132.2%	114.2%	27.1%
Reported EPS (%)	30.6%	-78.3%	132.2%	114.2%	27.1%
Core Profit (%)	30.6%	-78.3%	132.2%	114.2%	27.1%
Core EPS (%)	30.6%	-78.3%	132.2%	114.2%	27.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน