

## แสนสิริ – SIRI

## SANSIRI

14 พฤศจิกายน 2567

### ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	2.10 บาท
Upside/Downside	+21%
Median Consensus	2.14 บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	1.73 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.94/1.51 บาท
มูลค่าตลาด	29,918 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.07)	17,293.9 ล้านหุ้น
Free Float	76.34%
Foreign Limit/Available	39%/13.90%
NVDR in hand (% of share)	10.39%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	85,873.54
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	28/08/24	0.07
01/01/23-31/12/23	15/03/24	0.10
01/01/23-30/06/23	28/08/23	0.10



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

### Gross Margin อ่อนตัวลง แต่คาด 4Q67 พื้นตัวดีและมี Upside

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.8%QoQ และ 16.1% YoY ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 1.25 พันล้านบาท
- ยอดโอนใน 3Q67 อยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 2% QoQ และ Flat YoY และ Gross Margin ลดลงจากการใช้ Promotion
- คาดกำไร 4Q67 เติบโต QoQ และ YoY
- คาดกำไรปี 2567-2568 ที่ 4.86 และ 4.85 พันล้านบาทตามลำดับ โดยกำไรปี 2567 มี Upside จากการบันทึกกำไรจากการขายโรงแรม the Standard
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.10 บาท

### 3Q67 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.3 พันล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดการณืที่ 1.2 พันล้านบาท แต่ปรับตัวลดลง 5.8%QoQ และ 16.1% YoY ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 1.25 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5% QoQ และ 19% YoY
- มีรายได้รวมที่ 9.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 2.5% QoQ และ 2.8% YoY
- รายงานรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 2% QoQ และ Flat YoY โดยมีสัดส่วนรายได้จากการโอนโครงการแนวราบที่ 67% ของรายได้ และกลุ่มบ้านเดี่ยวมีการเติบโตที่ 2.9% YoY
- มี Gross Margin ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 31.1% อ่อนตัวลงจาก 32.5% ใน 2Q67 และจาก 34.2% ใน 3Q66 จากการใช้ Promotion ช่วยส่งเสริมการขาย
- ใน 3Q67 มีการบันทึกกำไรจากการขายที่ดินที่ 70 ล้านบาท
- ในช่วง 9M67 มีรายได้จากการโอนอยู่ที่ 2.56 หมื่น ปรับตัวสูงขึ้น 11.6% YoY และมีกำไร 9M67 อยู่ที่ 4.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.9% YoY

### ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567-2568

- เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567-2568 ที่ 4.86 พันล้านบาท และ 4.85 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยคาดการณ์กำไรปี 2567 มี Upside จากการรับรู้กำไรจากการขายหุ้นโรงแรม the Standard
- SIRI ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ 46 โครงการ มูลค่ารวม 6.1 หมื่นล้านบาท เป็นสัดส่วนจากโครงการคอนโด 43% จำนวน 20 โครงการ และเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบ 57% จำนวน 26 โครงการ และเป็นสัดส่วนจากกลุ่ม Premium ที่ 38% ของมูลค่าทั้งหมด
- ตั้งเป้ายอด Presales ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 19.7% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 2.9 หมื่นล้านบาท และคอนโดที่ 1.6 หมื่นล้านบาท

ผู้นำตลาดแนวราบตลาดบน Gross Margin สูง แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 8X โดยปัจจุบัน SIRI เทรดที่ P/E 7X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	28,642	33,712	36,965	34,082	34,103
EBITDA(Bt mn)	3,064	4,323	5,542	5,425	5,752
Net Profit (Bt mn)	2,017	4,280	6,060	4,862	4,856
EPS (Bt)	0.13	0.27	0.34	0.28	0.28
EV/EBITDA (x)	58.00	41.45	31.67	36.44	35.73
PER(x)	9.71	7.01	5.47	6.82	6.83
DPS(Bt)	0.06	0.15	0.20	0.12	0.12
Div Yield (%)	4.88%	7.98%	10.64%	6.36%	6.35%
ROE (%)	5.03%	10.07%	13.25%	9.96%	9.40%
P/BV (x)	0.50	0.71	0.72	0.68	0.64

Source : Trinity Research

### ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

#### Assumptions:

P/E	8.0X
Equity gain from JV (2567F)	363 mb
Gross profit margin	34%
SG&A expense	20%
Net profit margin	14.2%

### SIRI Quarterly Result

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

(Unit: Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>9,332</b>	<b>10,801</b>	<b>9,734</b>	<b>9,295</b>	<b>9,067</b>	<b>-2.5%</b>	<b>-2.8%</b>
COGs	6,405	7,190	6,582	6,416	6,254	-2.5%	-2.4%
<b>Gross profits</b>	<b>2,927</b>	<b>3,611</b>	<b>3,153</b>	<b>2,879</b>	<b>2,813</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-3.9%</b>
Other income	287	299	491	407	413	1.4%	43.7%
SG&A	1,385	2,247	2,122	1,796	1,852	3.1%	33.8%
<b>EBITDA</b>	<b>1,951</b>	<b>1,723</b>	<b>1,638</b>	<b>1,705</b>	<b>1,536</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-21.3%</b>
Depreciation&Amortisation	121	59	116	215	162	-24.4%	34.1%
Interest expense	114	143	48	31	119	280.0%	4.5%
Income tax	379	329	345	353	303	-14.2%	-20.2%
Equity from subsidiary	165	97	125	221	409	84.9%	147.3%
Minority interest	(56)	(67)	(61)	(60)	53	-189.0%	-195.3%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>1,557</b>	<b>1,355</b>	<b>1,315</b>	<b>1,387</b>	<b>1,307</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-16.1%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>1,557</b>	<b>1,355</b>	<b>1,315</b>	<b>1,387</b>	<b>1,307</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-16.1%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.10	0.09	0.08	0.09	0.08	-5.8%	-16.1%
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.08	-5.8%	-16.1%

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SIRI: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ โดยการเพิ่มพื้นที่เขียว และเลือกใช้วัสดุเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ลดการใช้พลังงาน ทดแทนด้วยพลังงานสะอาด ลดการเกิดของเสีย พร้อมนำกลับมาใช้ใหม่
- ออกนโยบายเพื่อลดคาร์บอนตลอดห่วงโซ่คุณค่า โดยเลือกคู่ค้าที่ใส่ใจกระบวนการผลิตที่ยั่งยืน ออกแบบที่อยู่อาศัยเพื่อการใช้ชีวิตที่ยั่งยืน และก่อสร้างโครงการโดยมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด
- นำแผงพลังงานแสงอาทิตย์มาใช้ในบริเวณก่อสร้าง และในโครงการของเรา เพื่อลดการใช้พลังงานไฟฟ้า และสามารถลดค่าไฟฟ้า จาก 1.3 ล้านบาท เหลือเพียง 9 แสนบาท
- มีจุดบริการแทนชาร์จไฟฟ้ารถยนต์ในโครงการ สนับสนุนให้ลูกบ้านใช้รถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานทางเลือก ซึ่งเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง และลดมลพิษทางอากาศ

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- สร้างความเสมอภาคทางการศึกษาอย่างยั่งยืนภายใต้โครงการ “ZERO DROPOUT เด็กทุกคนต้องได้เรียน” ระดมพลังคนไทยเปลี่ยนแปลงการศึกษาไทยให้เด็กหลุดจากระบบการศึกษาเป็น “ศูนย์” ให้ได้ใน 3 ปี
- เคารพ และส่งเสริมสิทธิมนุษยชนและสิทธิเด็กตามหลักการสากล โดยยึดถือการปฏิบัติต่อ
- พนักงานทุกคนอย่างเสมอภาค และไม่เลือกปฏิบัติ โดยกลุ่มแอสสิริสก็เล็งการกระทำใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิ
- มนุษยชนและสิทธิเด็กในกระบวนการธุรกิจในทุกพื้นที่ปฏิบัติงาน
- บริหารจัดการด้านอาชีวอนามัย และความปลอดภัยต่อแรงงาน โดยปฏิบัติตามกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ไม่ยอมรับอย่างสิ้นเชิงต่อการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อแสดงจุดยืนขององค์กร รวมทั้งสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียว่าบริษัทมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่ชัดเจนในการต่อต้านคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- เข้าร่วมและได้รับการรับรองเป็นสมาชิกของแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านคอร์รัปชัน (CAC – Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption)

<b>SANSIRI</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	28,642	33,712	36,965	34,082	34,103
Cost of good sold	(19,607)	(22,591)	(25,125)	(23,286)	(23,034)
<b>Gross Profit</b>	<b>9,035</b>	<b>11,122</b>	<b>11,841</b>	<b>10,796</b>	<b>11,069</b>
SG&A	(6,375)	(7,165)	(6,743)	(5,896)	(5,849)
<b>EBITDA</b>	<b>3,064</b>	<b>4,323</b>	<b>5,542</b>	<b>5,425</b>	<b>5,752</b>
Depreciation & Amortization	(404)	(366)	(444)	(524)	(531)
<b>EBIT</b>	<b>2,660</b>	<b>3,957</b>	<b>5,098</b>	<b>4,900</b>	<b>5,220</b>
Equity Shares	75	473	404	363	300
Financial Costs	(1,165)	(737)	(494)	(735)	(760)
Other Income	1,106	1,501	2,358	1,370	1,260
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>2,675</b>	<b>5,193</b>	<b>7,366</b>	<b>5,899</b>	<b>6,020</b>
Tax	(737)	(1,087)	(1,521)	(1,107)	(1,144)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,939</b>	<b>4,107</b>	<b>5,846</b>	<b>4,792</b>	<b>4,876</b>
Less Minority Interest	79	173	215	70	(20)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>2,017</b>	<b>4,280</b>	<b>6,060</b>	<b>4,862</b>	<b>4,856</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>2,017</b>	<b>4,280</b>	<b>6,060</b>	<b>4,862</b>	<b>4,856</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.13</b>	<b>0.27</b>	<b>0.34</b>	<b>0.28</b>	<b>0.28</b>
Core (EPS)	0.13	0.27	0.34	0.28	0.28
<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	2,181	2,660	2,810	4,362	5,797
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1,385	983	1,030	1,121	1,869
Inventories	55,143	85,859	100,042	99,778	104,807
Other current assets	7,330	7,753	6,527	6,018	6,022
<b>Total Current Assets</b>	<b>66,039</b>	<b>97,254</b>	<b>110,409</b>	<b>111,278</b>	<b>118,494</b>
Investments	2,475	2,536	3,286	3,286	3,286
Property, Plant & Equipment	37,866	15,530	19,247	19,723	20,191
Good will	785	814	806	806	806
Intangible assets	3,994	4,009	3,810	3,810	3,810
Deferred tax assets	1,389	1,490	1,608	1,608	1,608
Others	4,084	5,818	8,137	8,137	8,137
<b>Total Assets</b>	<b>116,632</b>	<b>127,451</b>	<b>147,303</b>	<b>148,648</b>	<b>156,332</b>
Loans and O/D from banks	9,874	9,894	14,649	15,382	18,458
Account payable-trade	1,084	1,235	1,716	1,559	1,541
Current portion 1 yr L/T loans	20,478	22,418	20,758	19,721	21,693
Other current liabilities	6,209	8,768	8,281	8,447	8,615
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>37,645</b>	<b>42,316</b>	<b>45,404</b>	<b>45,108</b>	<b>50,307</b>
Long-term debt	10,232	8,290	14,125	13,419	12,748
Other	27,788	32,804	40,366	39,922	40,144
<b>Total Liabilities</b>	<b>75,665</b>	<b>83,411</b>	<b>99,895</b>	<b>98,448</b>	<b>103,199</b>
Paid-up share capital	15,925	15,968	17,640	17,640	17,640
Premium on share capital	2,359	2,368	2,498	2,498	2,498
Legal reserve	1,807	2,021	2,034	2,034	2,034
Warrant	47	47	18	18	18
Subordinated capital debentures	4,974	4,974	4,974	4,974	4,974
Unappropriated	13,790	16,088	18,445	21,362	24,276
Others	324	967	340	284	284
<b>Total Equity before MI</b>	<b>39,225</b>	<b>42,433</b>	<b>45,949</b>	<b>48,811</b>	<b>51,725</b>
Minority Interest	1,741	1,608	1,459	1,389	1,409
<b>Total Equity</b>	<b>40,967</b>	<b>44,041</b>	<b>47,408</b>	<b>50,200</b>	<b>53,134</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>116,632</b>	<b>127,451</b>	<b>147,303</b>	<b>148,648</b>	<b>156,332</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SANSIRI</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	3,920	6,104	8,075	6,703	6,760
Depreciation	404	366	444	524	531
Chg in working capital	(737)	(1,087)	(1,521)	(1,107)	(1,144)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(1,230)	(28,059)	(12,998)	692	(5,630)
<b>CF from Operating</b>	<b>2,356</b>	<b>(22,675)</b>	<b>(6,000)</b>	<b>6,813</b>	<b>518</b>
Capital expenditure	(4,600)	21,925	(3,952)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(2,674)	(1,895)	(3,189)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(7,273)</b>	<b>20,030</b>	<b>(7,141)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(1,000)</b>
Capital Increase	127	266	1,787	0	0
Debt Financing	5,824	5,305	15,589	(1,012)	4,377
Dividend (incl. tax)	(594)	(1,489)	(3,348)	(2,431)	(2,428)
Other financing activities	(1,265)	(958)	(736)	(1,305)	(518)
<b>CF from Financing</b>	<b>4,092</b>	<b>3,124</b>	<b>13,292</b>	<b>(4,747)</b>	<b>1,431</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(826)</b>	<b>479</b>	<b>150</b>	<b>1,066</b>	<b>949</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>3,007</b>	<b>2,181</b>	<b>2,660</b>	<b>2,810</b>	<b>3,876</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,181</b>	<b>2,660</b>	<b>2,810</b>	<b>3,876</b>	<b>4,825</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	0.13	0.27	0.34	0.28	0.28
DPS	0.06	0.15	0.20	0.12	0.12
BV	2.46	2.66	2.60	2.74	2.88
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.75	2.30	2.43	2.46	2.34
Quick Ratio	0.09	0.09	0.08	0.11	0.13
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.14%	31.90%	30.83%	30.14%	30.90%
EBITDA Margin	10.70%	12.82%	14.99%	15.92%	16.87%
EBIT Margin	9.29%	11.74%	13.79%	14.38%	15.31%
Net Margin	7.04%	12.70%	16.39%	14.26%	14.24%
ROE	5.03%	10.07%	13.25%	10.01%	9.53%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.76%	3.51%	4.41%	3.29%	3.20%
ROFA	5.3%	27.6%	31.5%	24.7%	24.1%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.93	1.97	2.17	2.04	2.03
Net Debt to Equity	0.98	0.89	1.02	0.92	0.95
Interest Coverage Ratio	2.28	5.37	10.33	6.67	6.87
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-15.34%	17.70%	9.65%	-7.80%	0.06%
EBITDA Growth	37.57%	39.68%	35.65%	-13.99%	3.19%
Net Profit Growth	20.57%	112.16%	41.60%	-19.78%	-0.11%
EPS Growth	-99.11%	111.59%	28.18%	-19.78%	-0.11%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	9.71	7.01	5.47	6.82	6.83
P/BV (x)	0.50	0.71	0.72	0.69	0.65
EV/EBITDA (x)	58.00	41.45	31.67	36.51	35.87
Dividend Yield (%)	4.88%	7.98%	10.64%	6.36%	6.35%
Dividend Payout Ratio (%)	47.37%	55.96%	58.22%	43.36%	43.36%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้งแจ้งล่วงหน้า 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 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