

# ศุภาลัย – SPALI

## SUPALAI

18 ตุลาคม 2567

### ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	23.40 บาท
Upside/Downside	+13%
Median Consensus	20.40 บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	20.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	21.60/14.80 บาท
มูลค่าตลาด	40,428 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	63.00%
Foreign Limit/Available	35%/18.61%
NVDR in hand (% of share)	8.52%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,311.98
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	27/08/24	0.60
01/07/23-31/12/23	07/05/24	0.75
01/01/23-30/06/23	22/08/23	0.70



**วตุณ มหาดำรงกุล**  
 เลขทะเบียนวิชาชีพ: 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

### ดอกเบี้ยลงทุน Sentiment ตลาดอสังหา และคาดการณ์ 3Q67 โต QoQ และ YoY

- คาดกำไร 3Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% QoQ และ 41.2% YoY จากรายได้ ที่ 8.96 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14% QoQ และ 26.4% YoY โดยมีสัดส่วนจากกลุ่มคอนโดที่ 45%
- คาดยอด Presales ใน 4Q67 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ 4 โครงการ
- มียอด Backlog ที่รอโอนในปี 2567 ที่ 8 พันล้านบาท พร้อมคอนโด RTM ใหม่ 5 โครงการ ที่ยอดขายเร่งตัวขึ้นหลังจากโครงการพร้อมส่งมอบ
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 5.78 พันล้านบาท
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 23.40 บาท

### 3Q67 Earnings Preview

- คาด SPALI รายงานกำไร 3Q67 ที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% QoQ และ 41.2% YoY
- คาดรายได้จากการโอนใน 3Q67 อยู่ที่ 8.96 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 14% QoQ และ 26.4% YoY จากยอดโอนโครงการแนวราบที่ 55% และจากกลุ่มคอนโดที่ 45% สูงกว่า 2Q67 ที่มีกำไรโอนโครงการคอนโดที่ 31% และจาก 3Q66 ที่ 38% จากการโอนโครงการคอนโดใหม่ 4 โครงการเมื่อ 2Q67 และ 1 โครงการใหม่ช่วง 3Q67
- สัดส่วนการโอนคอนโดสูงขึ้น คาดหนุน Gross Margin ใน 3Q67 ให้มาอยู่ที่ 37% จาก 36.1% ใน 2Q67 และจาก 36.6% ใน 3Q66
- คาดยอดขายใน 4Q67 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุด เนื่องจากการเปิดโครงการใหม่ที่เป็นโครงการคอนโดจำนวน 4 โครงการ มูลค่ารวม 5.8 พันล้านบาท
- ยอด Presales รวม 9M67 อยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 56% ของเป้าที่ 3.6 หมื่นล้านบาท โดยปี 2567 คาดว่ามีโอกาสที่จะพลาดเป้า แต่ยังคงคาด 4Q67 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุด
- ดีลการลงทุนอีก 12 โครงการในออสเตรเลีย คาดเสร็จสิ้นในเดือนต.ค.2567 และจะเริ่มรับรู้กำไรในช่วงเดือนพ.ย.2567 เป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้ SPALI มีโครงการในออสเตรเลียรวม 24 โครงการ
- คาดกำไร 4Q67 ได้รับการหนุนจากการโอนโครงการแนวราบที่เปิดตัวใหม่ และคอนโด RTM ที่โอนได้ต่อเนื่อง และปัจจุบันมียอด Backlog รอโอนใน 4Q67 ที่ 8.0 พันล้านบาท

### ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567

คาดการณ์กำไร 9M67 คิดเป็น 77% ของที่คาดการณ์ ที่ 5.8 พันล้านบาท โดยคาดการณ์ของเรามี Upside จากการรับรู้กำไรจากโครงการที่ออสเตรเลีย ทั้งนี้ มองยอดขายใน 4Q67 เติบโตดีหลังจากที่กึ่งปีมีการปรับลดดอกเบี้ย หนุน Sentiment ตลาดให้คึกคักขึ้น และยังคงคาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 6.7 พันล้านบาท เติบโต 15% YoY

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.40 บาท

เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 23.40 บาท อิงผลประกอบการปี 2568F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	29,160	34,486	31,177	28,036	32,142
EBITDA(Bt mn)	8,444	9,514	7,386	6,491	7,456
Net Profit (Bt mn)	7,070	8,173	5,989	5,776	6,672
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.06	2.96	3.42
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.92	3.51
PER(x)	6.89	5.62	6.53	6.76	5.85
DPS(Bt)	0.91	1.45	1.45	1.18	1.36
Div Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	5.91%	6.82%
ROE (%)	17.60%	18.08%	12.11%	10.78%	11.56%
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.72	0.67

Source : Trinity Research

### ปัจจัยเสี่ยง

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

#### Assumptions:

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2567F)	450 mb
Gross profit margin	36%
SG&A expense	13%
Net profit margin	21%

## SPALI Quarterly Result

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

(Unit: Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	7,166	10,111	4,580	7,942	9,046	13.9%	26.2%
COGs	4,546	6,580	2,919	5,071	5,696	12.3%	25.3%
<b>Gross profits</b>	2,620	3,531	1,661	2,870	3,350	16.7%	27.9%
Other income	26	169	94	191	195	2.0%	649.5%
SG&A	982	1,103	781	1,008	1,086	7.7%	10.5%
<b>EBITDA</b>	1,703	2,626	1,011	2,092	2,500	19.5%	46.8%
Depreciation&Amortisation	40	29	36	39	41	5.0%	3.6%
Interest expense	137	132	145	158	165	4.0%	20.4%
Income tax	327	459	199	510	619	21.5%	89.2%
Equity from subsidiary	4	49	0.3	237.1	20.0	-91.6%	412.3%
Minority interest	13	38	17	23	13	-42.7%	5.0%
<b>Net profit before extra item</b>	1,191	2,018	614	1,599	1,681	5.2%	41.2%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	1,191	2,018	614	1,599	1,681	5.2%	41.2%
EPS (Bt) before extra item	0.55	0.94	0.29	0.75	0.78	5.2%	41.2%
EPS (Bt)	0.55	0.94	0.29	0.75	0.78	5.2%	41.2%

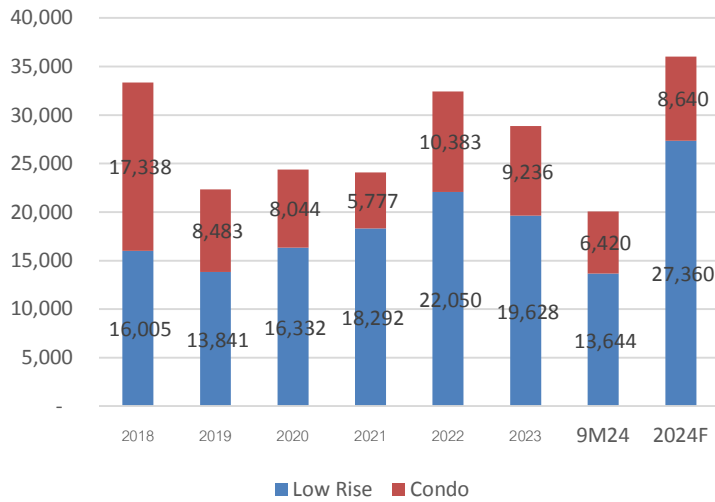
Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Presales Update

## Presales



Source: SPALI, Trinity research

## SPALI: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

AA

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำกระบวนการจัดการขยะที่เกิดจากงานก่อสร้างเพื่อประโยชน์สูงสุด (Waste Management) รวมถึงการคัดค้านนวัตกรรมใหม่ เพื่อลดการใช้วัสดุ หรือใช้วัสดุต่างๆ อย่างคุ้มค่า
- ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ทั้งกับพนักงานภายในและคู่ค้าภายนอก
- มุ่งมั่นสู่การลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรให้ได้ 25% ภายใน 3 ปี และ 40% ภายในปี 2573 ซึ่งถือเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- การพัฒนาพื้นที่ใกล้เคียงโครงการรวมถึงการดำเนินการภายในโครงการต่าง ๆ เพื่อความปลอดภัยและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นระหว่างก่อสร้าง รวมถึงการเข้าถึงชุมชนต่าง ๆ ในหลายจังหวัดทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุนหรือให้การช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ เช่น กิจกรรม “ศุภาลย์สร้างดี แผลงไรให้เทือน บันความสุข สู่ท้องทะเล” ร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสมดุลและฟื้นฟู ระบบนิเวศทางชายฝั่งทะเล
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาบุคลากรภายใน ทั้งกลุ่มพนักงานและผู้บริหาร ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการเติบโตขององค์กร บริษัทฯ จึงมีนโยบายและการดำเนินการเพื่อพัฒนาศักยภาพของพนักงานในทุกด้าน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร - พัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม วัฒนธรรมภายในองค์กรเพื่อให้พนักงานเกิดความสุขในการทำงาน และร่วมกันพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- เน้นด้านการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เพื่อให้พนักงานทุกส่วนวางใจในการลงทุนกับบริษัทฯ และมั่นใจด้านผลตอบแทน ที่ดีที่นักลงทุนจะได้รับ
- ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ค้าเสมอมา เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โปร่งใสและตรงไปตรงมา เพื่อคุณภาพของสินค้าที่ได้รับตามมาตรฐาน
- มีการกำกับดูแล ควบคุม ติดตามความเสี่ยงจากการทุจริต คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลให้มีระบบการควบคุมภายใน และให้ความเห็นถึงความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน โดยมีการประเมินหัวข้อตาม “แบบประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน” ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศใช้ซึ่งได้ประเมินตามกรอบการควบคุมภายในของ COSO - ERM 2017 (The Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission-Enterprise Risk Management-Integrating with Strategy and Performance)

<b>SUPALAI</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	29,160	34,486	31,177	28,036	32,142
Cost of good sold	(17,395)	(20,942)	(19,933)	(17,947)	(20,556)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,765</b>	<b>13,544</b>	<b>11,244</b>	<b>10,089</b>	<b>11,586</b>
SG&A	(3,321)	(4,029)	(3,857)	(3,598)	(4,130)
<b>EBITDA</b>	<b>8,444</b>	<b>9,514</b>	<b>7,386</b>	<b>6,491</b>	<b>7,456</b>
Depreciation & Amortization	(123)	(127)	(138)	(193)	(215)
<b>EBIT</b>	<b>8,321</b>	<b>9,387</b>	<b>7,249</b>	<b>6,299</b>	<b>7,241</b>
Equity Shares	533	390	247	478	600
Financial Costs	(259)	(277)	(467)	(299)	(287)
Other Income	487	1,015	641	721	735
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>9,083</b>	<b>10,515</b>	<b>7,670</b>	<b>7,198</b>	<b>8,289</b>
Tax	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,344)	(1,538)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>7,139</b>	<b>8,303</b>	<b>6,083</b>	<b>5,854</b>	<b>6,751</b>
Less Minority Interest	(69)	(130)	(94)	(78)	(80)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>7,070</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>5,776</b>	<b>6,672</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>7,070</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>5,776</b>	<b>6,672</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.30</b>	<b>4.18</b>	<b>3.06</b>	<b>2.96</b>	<b>3.42</b>
Core (EPS)	3.30	4.18	3.06	2.96	3.42
<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	1,626	1,315	4,711	4,725	7,723
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	51	38	60	77	88
Inventories	62,104	65,675	71,125	78,671	73,213
Other current assets	1,407	2,065	1,838	1,742	1,867
<b>Total Current Assets</b>	<b>65,188</b>	<b>69,093</b>	<b>77,734</b>	<b>85,215</b>	<b>82,891</b>
Investments	2,288	2,362	2,475	2,475	2,475
Property, Plant & Equipment	1,505	1,527	1,459	1,767	2,051
Good will	0	88	88	88	88
Intangible assets	70	78	77	77	77
Deferred tax assets	123	236	130	130	130
Others	2,259	6,540	4,161	4,161	4,161
<b>Total Assets</b>	<b>71,432</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>93,914</b>	<b>91,875</b>
Loans and O/D from banks	10,517	10,844	10,822	12,986	10,389
Account payable-trade	6,452	6,921	8,160	8,850	8,448
Current portion 1 yr L/T loans	5,396	8,542	6,988	7,687	6,534
Other current liabilities	1,452	1,465	1,187	1,211	1,235
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>23,817</b>	<b>27,772</b>	<b>27,157</b>	<b>30,735</b>	<b>26,606</b>
Long-term debt	0	69	0	0	0
Other	4,689	4,620	7,504	7,489	5,496
<b>Total Liabilities</b>	<b>28,506</b>	<b>32,461</b>	<b>34,661</b>	<b>38,224</b>	<b>32,102</b>
Paid-up share capital	2,143	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	37,824	43,887	47,400	50,866	54,869
Others	389	(1,039)	(592)	90	90
<b>Total Equity before MI</b>	<b>42,070</b>	<b>46,514</b>	<b>50,475</b>	<b>54,622</b>	<b>58,625</b>
Minority Interest	857	949	990	1,068	1,147
<b>Total Equity</b>	<b>42,926</b>	<b>47,463</b>	<b>51,465</b>	<b>55,690</b>	<b>59,773</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>71,432</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>93,914</b>	<b>91,875</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SUPALAI</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	9,272	10,662	8,043	7,419	8,496
Depreciation	123	127	138	193	215
Chg in working capital	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,344)	(1,538)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(3,467)	(8,012)	(1,935)	(6,744)	4,939
<b>CF from Operating</b>	<b>3,985</b>	<b>565</b>	<b>4,660</b>	<b>(476)</b>	<b>12,113</b>
Capital expenditure	(87)	(246)	(70)	(500)	(500)
Change in investments	(404)	(187)	(8)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(491)</b>	<b>(433)</b>	<b>(77)</b>	<b>(500)</b>	<b>(500)</b>
Capital Increase	0	(190)	0	0	0
Debt Financing	(1,442)	3,382	1,223	2,863	(5,750)
Dividend (incl. tax)	(1,948)	(2,828)	(2,831)	(2,310)	(2,669)
Other financing activities	187	(807)	421	438	(196)
<b>CF from Financing</b>	<b>(3,204)</b>	<b>(443)</b>	<b>(1,186)</b>	<b>991</b>	<b>(8,615)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>291</b>	<b>(311)</b>	<b>3,396</b>	<b>14</b>	<b>2,998</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,334</b>	<b>1,626</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>4,725</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,626</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>4,725</b>	<b>7,723</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	3.30	4.18	3.06	2.96	3.42
DPS	0.91	1.45	1.45	1.18	1.36
BV	19.61	23.78	25.81	27.97	30.02
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.74	2.49	2.86	2.77	3.12
Quick Ratio	0.07	0.05	0.18	0.16	0.29
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	39.93%	38.90%	35.62%	35.30%	35.38%
EBITDA Margin	28.96%	27.59%	23.69%	23.15%	23.20%
EBIT Margin	28.54%	27.22%	23.25%	22.47%	22.53%
Net Margin	24.25%	23.70%	19.21%	20.60%	20.76%
ROE	17.60%	18.08%	12.11%	10.78%	11.56%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	10.13%	10.80%	7.21%	6.42%	7.18%
ROFA	469.8%	535.4%	410.4%	326.9%	325.2%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.68	0.70	0.69	0.70	0.55
Net Debt to Equity	0.34	0.39	0.26	0.29	0.16
Interest Coverage Ratio	32.14	33.91	15.51	21.04	25.22
<b>Growth</b>					
Sales Growth	41.64%	18.26%	-9.60%	-10.07%	14.65%
EBITDA Growth	55.48%	17.89%	-23.75%	-10.17%	13.58%
Net Profit Growth	66.31%	15.60%	-26.72%	-3.57%	15.51%
EPS Growth	-76.92%	26.83%	-26.72%	-3.44%	15.51%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.89	5.62	6.53	6.76	5.85
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.72	0.67
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.92	3.51
Dividend Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	5.91%	6.82%
Dividend Payout Ratio (%)	27.55%	34.60%	47.26%	39.95%	39.95%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน