

# แสนสิริ – SIRI

# SANSIRI

6 มีนาคม 2569

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	1.70 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	1.70 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	1.48 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.71/1.11 บาท
มูลค่าตลาด	25,825 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.07)	17,449.5 ล้านหุ้น
Free Float	79.40%
Foreign Limit/Available	39%/17.71%
NVDR in hand (% of share)	11.46%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	59,148.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	17/03/26	0.08
01/01/25-30/06/25	28/08/25	0.05
01/01/24-31/12/24	17/03/25	0.08


**วฤณ มหาดำรงศกุล**

 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151  
 e-mail : V-rin@trinitythai.com

## เนื้องกลุ่ม Med-High และพร้อมโอนคอนโดใหม่ 10 โครงการ

- วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 33 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นล้านบาท และตั้งเป้า ยอด Presales ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท
- คาด 1Q69 อ่อนตัวลง QoQ และ YoY จากฐานสูง
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 4.4 พันล้านบาท ลดลง 3% YoY
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท XD วันที่ 17 มี.ค. 2569
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.70 บาท

## 4Q68 Earnings Review and Update

- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 1.48 พันล้านบาท เท่ากับที่คาดการณ์ ปรับตัวสูงขึ้น 48.3% QoQ และ 19.3% YoY โดยมีการบันทึกกำไรจากการขายธุรกิจโรงแรม The Standard ต่อเนื่อง
- ยอดโอน (รวม JV) ใน 4Q68 อยู่ที่ 1.16 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 38% QoQ แต่ลดลง 8% YoY
- ยอด Presales ใน 4Q68 อยู่ที่ 9.31 พันล้านบาท ลดลง 17% QoQ และ 9% YoY และมียอด Presales ทั้งปี 2568 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 2% YoY
- ตั้งเป้ายอดโอนปี 2569 ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท เติบโต 6% โดยปัจจุบันมียอดโอนแล้วประมาณ 3.0 พันล้านบาท
- มี Backlog (รวม JV) อยู่ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (โครงการของ SIRI 1.7 หมื่นล้านบาท และ JV 5.4 พันล้านบาท) ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ในปี 2569 ถึง 2571
- สินค้าพร้อมขาย มีมูลค่ารวม 1.27 หมื่นล้านบาท เป็นคอนโด 8.1 พันล้านบาท และ แนวราบ 4.6 พันล้านบาท
- ในปี 2569 จะมีการโอนคอนโดใหม่ 10 โครงการ มูลค่า 2.3 หมื่นล้านบาท เช่น VIA 61 และ โครงการ JV The One Charoen Nakhon
- ตลาดคอนโดฟื้นตัวที่ดี YoY แต่ตลาดแนวราบยังคงเผชิญกับการแข่งขันด้านราคา ต่อเนื่อง จากปีก่อน

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

คาดกำไรปี 2569 ที่ 4.4 พันล้านบาท จากการโอนโครงการคอนโดใหม่ 10 โครงการ และคาด สามารถรักษาระดับ Gross Margin ได้ที่ประมาณ 30% และคาดบันทึกรายได้จากการขายธุรกิจ โรงแรม The Standard ที่ 17 ล้าน USD ในปี 2569 และ 18 ล้าน USD ในปี 2570

Dividend Yield สูง ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2569F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดยปัจจุบัน SIRI เทอรัที่ P/E 6X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และประกาศจ่ายเงินปันผล 0.08 บาท XD วันที่ 17 มี.ค. 2569

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	36,965	37,786	32,853	33,633	33,636
EBITDA(Bt mn)	5,542	4,370	3,849	4,742	4,787
Net Profit (Bt mn)	6,060	5,253	4,513	4,419	4,215
EPS (Bt)	0.34	0.28	0.24	0.24	0.23
EV/EBITDA (x)	31.67	42.39	43.26	48.27	49.19
PER(x)	5.47	5.99	5.50	5.57	5.84
DPS(Bt)	0.20	0.15	0.11	0.11	0.10
Div Yield (%)	10.64%	8.82%	8.21%	8.17%	7.79%
ROE (%)	13.25%	10.90%	9.11%	8.48%	7.77%
P/BV (x)	0.72	0.65	0.50	0.47	0.45

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)	950 mb
Gross profit margin	30%
SG&A expense	21%
Net profit margin	13.1%

**SIRI Quarterly Result**
**SIRI's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	4Q24	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203	32.4%	5.3%
COGs	6,793	4,465	6,258	5,510	6,872	24.7%	1.2%
<b>Gross profits</b>	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331	51.5%	15.0%
Other income	416	571	415	411	690	67.7%	65.9%
SG&A	2,043	1,580	1,310	1,315	2,270	72.7%	11.1%
<b>EBITDA</b>	1,218	1,105	1,484	1,596	1,751	9.7%	43.7%
Depreciation&Amortisation	(52)	142	133	301	0	-100.0%	-100.1%
Interest expense	216	147	135	98	126	28.2%	-41.8%
Income tax	171	178	271	297	379	27.4%	121.7%
Equity from subsidiary	387	127	231	58	186	218.4%	-52.0%
Minority interest	(86)	(49)	(38)	(43)	(53)	-24.3%	38.6%
<b>Net profit before extra item</b>	1,355	814	1,214	1,001	1,484	48.3%	9.5%
Extra ordinary gain (loss)	(111)	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	1,244	814	1,214	1,001	1,484	48.3%	19.3%
EPS (Bt) before extra item	0.08	0.05	0.08	0.06	0.09	48.3%	19.3%
EPS (Bt)	0.08	0.05	0.08	0.06	0.09	48.3%	19.3%

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 ผู้จัดทำของลงบนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## SIRI: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

## AAA

 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 โดยกลุ่มแสนสิริหลีกเลี่ยงการกระทำใดๆ 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>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Sales	36,965	37,786	32,853	33,633	33,636
Cost of good sold	(25,125)	(26,045)	(23,105)	(22,818)	(22,810)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,841</b>	<b>11,742</b>	<b>9,749</b>	<b>10,815</b>	<b>10,826</b>
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,475)	(6,609)	(6,581)
<b>EBITDA</b>	<b>5,542</b>	<b>4,370</b>	<b>3,849</b>	<b>4,742</b>	<b>4,787</b>
Depreciation & Amortization	(444)	(442)	(576)	(535)	(542)
<b>EBIT</b>	<b>5,098</b>	<b>3,928</b>	<b>3,273</b>	<b>4,206</b>	<b>4,244</b>
Equity Shares	404	1,142	602	950	850
Financial Costs	(494)	(416)	(505)	(447)	(444)
Other Income	1,406	1,387	2,087	501	316
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>6,414</b>	<b>6,042</b>	<b>5,456</b>	<b>5,423</b>	<b>5,190</b>
Tax	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(984)	(955)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,894</b>	<b>4,870</b>	<b>4,331</b>	<b>4,439</b>	<b>4,235</b>
Less Minority Interest	215	154	183	(20)	(20)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>5,108</b>	<b>5,024</b>	<b>4,513</b>	<b>4,419</b>	<b>4,215</b>
Impairment loss on assets	0	(111)	0	0	0
Extraordinary items	952	340	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>6,060</b>	<b>5,253</b>	<b>4,513</b>	<b>4,419</b>	<b>4,215</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.28</b>	<b>0.24</b>	<b>0.24</b>	<b>0.23</b>
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.29</i>	<i>0.27</i>	<i>0.24</i>	<i>0.24</i>	<i>0.23</i>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Cash in hand & at banks	2,810	4,913	5,898	3,199	5,292
Short term investment	0	0	345	351	358
Accounts receivable -net	1,030	1,001	562	1,290	1,843
Inventories	100,042	101,582	94,103	109,885	109,813
Other current assets	6,527	3,259	3,861	3,953	3,953
<b>Total Current Assets</b>	<b>110,409</b>	<b>110,755</b>	<b>104,769</b>	<b>117,275</b>	<b>119,849</b>
Investments	3,286	4,301	4,473	4,473	4,473
Property, Plant & Equipment	19,247	22,180	22,814	23,011	23,469
Good w ill	806	0	0	0	0
Intangible assets	3,810	153	159	159	159
Deferred tax assets	1,608	1,753	1,871	1,871	1,871
Others	8,137	10,257	11,318	11,318	11,318
<b>Total Assets</b>	<b>147,303</b>	<b>149,399</b>	<b>145,405</b>	<b>156,749</b>	<b>159,781</b>
Loans and O/D from banks	14,649	15,492	16,841	15,157	13,641
Account payable-trade	1,716	2,212	2,401	1,831	1,830
Current portion 1 yr L/T loans	20,758	26,070	29,851	32,836	36,119
Other current liabilities	8,281	7,135	7,092	7,424	7,572
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>45,404</b>	<b>50,910</b>	<b>56,185</b>	<b>57,532</b>	<b>59,160</b>
Long-term debt	14,125	18,367	9,144	7,773	7,384
Other	40,366	31,132	30,014	31,166	31,183
<b>Total Liabilities</b>	<b>99,895</b>	<b>100,409</b>	<b>95,343</b>	<b>103,529</b>	<b>104,434</b>
Paid-up share capital	17,640	18,513	18,658	18,658	18,658
Premium on share capital	2,498	2,561	2,579	2,579	2,579
Legal reserve	2,034	2,034	2,072	2,072	2,072
Warrant	18	2	0	0	0
Subordinated capital debentures	4,974	4,974	4,953	4,953	4,953
Unappropriated	18,445	19,923	21,721	24,296	26,403
Others	340	172	(519)	(559)	(559)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>45,949</b>	<b>48,178</b>	<b>49,465</b>	<b>52,508</b>	<b>54,615</b>
Minority Interest	1,459	812	597	617	637
<b>Total Equity</b>	<b>47,408</b>	<b>48,990</b>	<b>50,062</b>	<b>53,220</b>	<b>55,348</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>147,303</b>	<b>149,399</b>	<b>145,405</b>	<b>156,749</b>	<b>159,781</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SANSIRI</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Pre-tax profit	8,075	6,840	6,145	5,851	5,614
Depreciation	444	442	576	535	542
Chg in working capital	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(984)	(955)
Tax paid	0	111	0	0	0
Other operating activities	(12,998)	1,184	7,544	(883)	(334)
<b>CF from Operating</b>	<b>(6,000)</b>	<b>7,405</b>	<b>13,138</b>	<b>4,519</b>	<b>4,868</b>
Capital expenditure	(3,952)	1,088	(1,216)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(3,189)	(3,279)	(1,696)	(7)	(7)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(7,141)</b>	<b>(2,192)</b>	<b>(2,912)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(1,000)</b>
Capital Increase	1,787	919	179	0	0
Debt Financing	15,589	1,225	(5,476)	(71)	1,379
Dividend (incl. tax)	(3,348)	(2,879)	(2,262)	(2,210)	(2,108)
Other financing activities	(736)	(2,376)	(1,683)	(462)	(407)
<b>CF from Financing</b>	<b>13,292</b>	<b>(3,111)</b>	<b>(9,241)</b>	<b>(4,280)</b>	<b>(1,775)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>150</b>	<b>2,103</b>	<b>985</b>	<b>(761)</b>	<b>2,093</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,660</b>	<b>2,810</b>	<b>4,913</b>	<b>5,898</b>	<b>3,199</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,810</b>	<b>4,913</b>	<b>5,898</b>	<b>3,199</b>	<b>5,292</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.34	0.28	0.24	0.24	0.23
DPS	0.20	0.15	0.13	0.11	0.10
BV	2.60	2.60	2.65	2.84	2.95
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.43	2.18	1.86	2.04	2.03
Quick Ratio	0.08	0.12	0.11	0.08	0.12
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.83%	29.91%	27.92%	30.56%	30.57%
EBITDA Margin	14.99%	11.57%	11.72%	14.10%	14.23%
EBIT Margin	13.79%	10.40%	9.96%	12.51%	12.62%
Net Margin	16.39%	13.90%	13.74%	13.14%	12.53%
ROE	13.25%	10.90%	9.11%	8.48%	7.77%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.41%	3.54%	3.06%	2.83%	2.66%
ROFA	31.5%	23.7%	19.8%	19.2%	18.0%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	2.17	2.08	1.93	1.97	1.91
Net Debt to Equity	1.02	1.14	1.00	1.14	1.07
Interest Coverage Ratio	10.33	9.45	6.48	9.40	9.55
<b>Growth</b>					
Sales Growth	9.65%	2.22%	-13.06%	2.37%	0.01%
EBITDA Growth	35.65%	-22.82%	-2.65%	6.61%	-2.37%
Net Profit Growth	41.60%	-13.32%	-14.08%	2.13%	-4.61%
EPS Growth	8.04%	-6.28%	-10.87%	2.13%	-4.61%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	5.47	5.99	5.50	5.57	5.84
P/BV (x)	0.72	0.65	0.50	0.47	0.45
EV/EBITDA (x)	31.67	42.39	43.26	48.27	49.19
Dividend Yield (%)	10.64%	8.82%	9.77%	8.17%	7.79%
Dividend Payout Ratio (%)	58.22%	52.86%	53.74%	45.50%	45.50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ท่านลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน