

# เอพี (ไทยแลนด์) – AP



8 พฤศจิกายน 2566

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	14.40 บาท
Upside/Downside	+30%
Median Consensus	14.60 บาท
1M price direction:	

## กำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากยอดโอนที่สูงขึ้น

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 9.8% QoQ และ 19.6% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8.5% QoQ และ 12.1% YoY
- Gross Margin 3Q66 อยู่ที่ระดับ 35.5%
- ยอด Presales 10M66 อยู่ที่ 3.89 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.4% YoY
- คาดกำไร 4Q66 สามารถเติบโต QoQ จากยอดโอนที่คาดว่าจะเติบโตตามยอด Presales และจาก Backlog แนวราบที่ 1.6 หมื่นล้านบาท
- ยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มที่ราคาเป้าหมาย 14.40 บาท



## 3Q66 Earnings Review

- AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.7 พันล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 1.66 พันล้านบาท และปรับตัวสูงขึ้น 9.9% QoQ และ 19.6% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 1.0 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8.5% QoQ และ 12.1% YoY
- รายได้จากกำไรจากการดำเนินงานที่ 9.77 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8% QoQ และ 12.3% YoY โดยเป็นส่วนกำไรจากการดำเนินงานที่ 88.7% ของรายได้ และใน 3Q66 เริ่มโอนโครงการ Aspire Pinklao Arun Amarig
- รายงานกำไรส่วนแบ่งจากการรวมทุนที่ 317 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 9.8% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 2.3% YoY โดยที่ใน 3Q66 มีการโอนโครงการ Rhythm Charoenkrung Pavillion มูลค่า 4.5 พันล้านบาท ต่อเนื่องจากช่วง 2Q66
- Gross Margin รวมใน 3Q66 อยู่ที่ 35.5% ต่ำกว่า 2Q66 ที่ระดับ 37.6% แต่สูงกว่าช่วง 3Q65 ที่ระดับ 33.9% โดยที่เป็น Gross Margin จากโครงการแนวราบที่ 34.2% และโครงการคอนโดที่ 33.6% และค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 18.1% ใกล้เคียง 2Q66 ที่ระดับ 18.6%
- ยอด Presales 3Q66 อยู่ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 8% QoQ และ 2% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 8.5 พันล้านบาท Flat QoQ และปรับตัวสูงขึ้น 2% YoY และเป็นสัดส่วนของโครงการคอนโดที่ 3.2 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 21% QoQ และ 11% YoY
- AP รายงานยอด Presales 10M66 ที่ 3.89 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.4% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 2.81 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 22.2% YoY และเป็นสัดส่วนของโครงการคอนโดที่ 1.07 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 15.8% YoY และคิดเป็น 67% ของเป้า Presales ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะมีโอกาสที่ยอด Presales ปี 2566 จะพลาดเป้าเนื่องจากยอดขายที่ชะลอลงในช่วง 3Q66 แต่คาดว่าใน 4Q66 ที่จะมีการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ 2 โครงการที่จะช่วยหนุนการขาย

## Stock information

ราคาปิด	11.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	12.80/10.00 บาท
มูลค่าตลาด	34,919 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,145.8 ล้านหุ้น
Free Float	70.04%
Foreign Limit/Available	30%/6.37%
NVDR in hand (% of share)	15.18%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,106.05
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	09/05/23	0.65
-	10/05/22	0.50
-	11/05/21	0.45

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566

AP ยังมีโครงการที่รอเปิดตัวในช่วง 4Q66 อีก 23 โครงการ มูลค่ารวม 3.57 หมื่นล้านบาท โดยใน 9M66 เปิดไปแล้ว 32 โครงการ มูลค่ารวม 3.96 หมื่นล้านบาท เราคาดว่าใน 4Q66 จะมีรายได้จากการโอนที่ปรับตัว QoQ ตามยอด Presales ที่มีการเปิดตัวโครงการสูงขึ้น โดยมียอด Backlog ของโครงการแนวราบ ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ที่คาดว่าจะสามารถโอนใน 4Q66 ได้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท และมีการโอนโครงการคอนโดต่อเนื่องจาก 3Q66 เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567 ที่ 6.06 พันล้านบาท และ 6.04 พันล้านบาท ตามลำดับ

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

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 14.40 บาท ถึง EPS ปี 2567F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.5X (+0.5SD), โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งคอนโดและแนวราบ และยังคงคาดการณ์กำไรปี 2565-2566 จะสามารถทำยอด New High ได้ต่อเนื่อง เรายังคงเลือก AP เป็น Top Pick ของกลุ่ม ทั้งนี้ เราคาด Dividend Yield ที่ 6.13%

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	31,794	38,539	39,605	41,206	44,464
EBITDA(Bt mn)	4,710	6,043	6,208	6,462	6,529
Net Profit (Bt mn)	4,543	5,877	6,056	6,040	6,072
EPS (Bt)	1.44	1.87	1.92	1.92	1.93
EV/EBITDA (x)	10.65	8.73	8.15	8.05	7.80
PER(x)	7.48	6.80	6.13	6.15	6.11
DPS(Bt)	0.50	0.65	0.67	0.67	0.68
Div Yield (%)	4.6%	5.1%	5.7%	5.7%	5.7%
ROE (%)	14.0%	16.0%	14.9%	13.5%	12.5%
P/BV (x)	1.05	1.09	0.91	0.83	0.76

Source : Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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

### ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, มาตรการ LTV และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

#### Assumptions:

P/E	7.5X (+0.5SD)
Equity gain from JV (2566F)	800 mb
Gross profit margin	33%
SG&A expense	17.5%
Net profit margin	14.7%

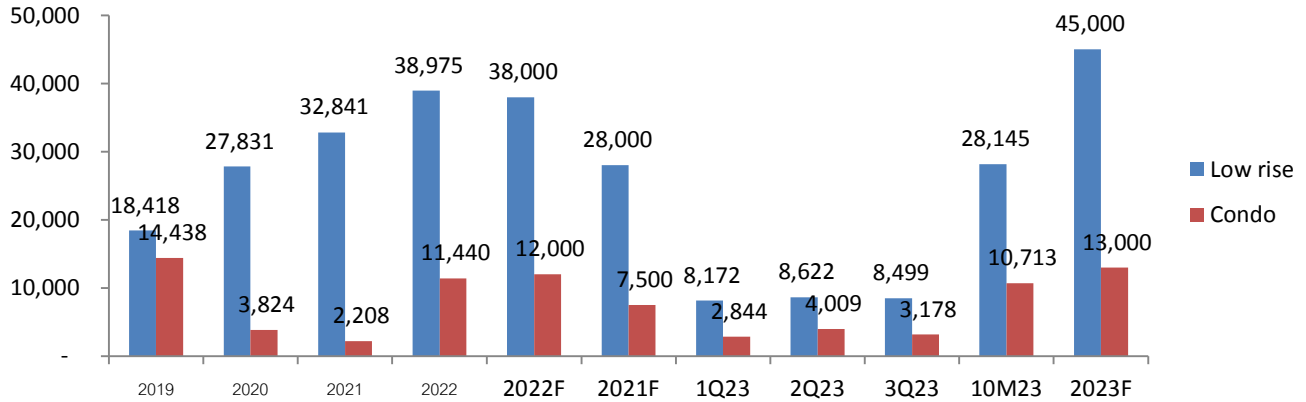
## AP Quarterly Result

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

(Unit: Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>8,982</b>	<b>8,846</b>	<b>9,409</b>	<b>9,282</b>	<b>10,068</b>	<b>8.5%</b>	<b>12.1%</b>
COGs	5,936	5,756	5,966	5,795	6,495	12.1%	9.4%
<b>Gross profits</b>	<b>3,046</b>	<b>3,090</b>	<b>3,443</b>	<b>3,487</b>	<b>3,572</b>	<b>2.5%</b>	<b>17.3%</b>
Other income	122	18	33	108	22	-79.4%	-81.8%
SG&A	1,805	2,020	1,853	1,725	1,818	5.4%	0.7%
<b>EBITDA</b>	<b>1,363</b>	<b>1,088</b>	<b>1,623</b>	<b>1,870</b>	<b>1,777</b>	<b>-5.0%</b>	<b>30.4%</b>
Interest expense	18	45	76	81	49	-39.6%	172.5%
Income tax	251	267	309	353	338	-4.2%	34.8%
Equity from JV	324	284	238	289	317	9.8%	-2.3%
Net profit before extra item	1,419	1,059	1,477	1,726	1,707	-1.1%	20.4%
Other gain (loss)	(0)	94	(0)	(181)	(11)	-94.0%	5186.9%
<b>Net profit (loss)</b>	<b>1,418</b>	<b>1,154</b>	<b>1,477</b>	<b>1,545</b>	<b>1,697</b>	<b>9.8%</b>	<b>19.6%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.45	0.37	0.47	0.49	0.54	9.9%	19.6%
EPS (Bt)	0.45	0.37	0.47	0.49	0.54	9.9%	19.6%

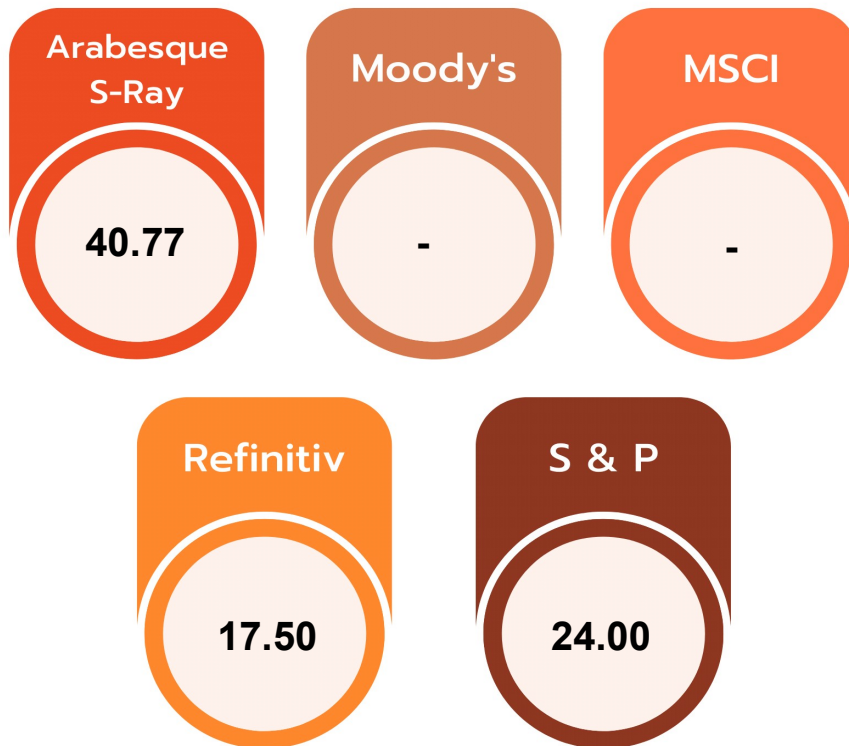
Source: Trinity Research

Figure 1: Presales Update



Source: AP, Trinity research

Figure 2: ESG



Source: Settrade

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	31,794	38,539	39,605	41,206	44,464
Cost of good sold	(21,483)	(25,475)	(26,433)	(27,593)	(29,125)
<b>Gross Profit</b>	<b>10,311</b>	<b>13,064</b>	<b>13,172</b>	<b>13,613</b>	<b>15,339</b>
SG&A	(5,830)	(7,254)	(7,129)	(7,211)	(8,893)
<b>EBITDA</b>	<b>4,710</b>	<b>6,043</b>	<b>6,208</b>	<b>6,462</b>	<b>6,529</b>
Depreciation & Amortization	(229)	(232)	(165)	(60)	(83)
<b>EBIT</b>	<b>4,481</b>	<b>5,810</b>	<b>6,043</b>	<b>6,402</b>	<b>6,446</b>
Equity Shares	999	1,233	1,100	800	800
Financial Costs	(255)	(104)	(108)	(112)	(117)
Other Income	187	167	260	260	260
<b>Pretax Profit</b>	<b>5,412</b>	<b>7,106</b>	<b>7,295</b>	<b>7,350</b>	<b>7,390</b>
Tax	(869)	(1,230)	(1,239)	(1,310)	(1,318)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,543</b>	<b>5,876</b>	<b>6,056</b>	<b>6,040</b>	<b>6,072</b>
Less Minority Interest	0.2	1.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>4,543</b>	<b>5,877</b>	<b>6,056</b>	<b>6,040</b>	<b>6,072</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>4,543</b>	<b>5,877</b>	<b>6,056</b>	<b>6,040</b>	<b>6,072</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.44</b>	<b>1.87</b>	<b>1.92</b>	<b>1.92</b>	<b>1.93</b>

Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	2,070	1,650	1,799	1,100	1,100
Accounts receivable -net	118	104	104	104	104
Inventories	47,379	55,261	57,639	60,414	63,725
Other current assets	1,386	1,874	1,832	1,896	2,026
<b>Total Current Assets</b>	<b>50,953</b>	<b>58,889</b>	<b>61,373</b>	<b>63,513</b>	<b>66,955</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	367	344	479	719	937
Others	9,090	9,791	9,217	7,888	7,883
<b>Total Assets</b>	<b>60,409</b>	<b>69,024</b>	<b>71,069</b>	<b>72,121</b>	<b>75,774</b>
Loans and O/D from banks	1,727	3,084	1,865	3,331	2,014
Account payable-trade	2,449	3,211	2,087	2,188	2,307
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	8,263	9,244	9,541	6,965	7,516
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>12,439</b>	<b>15,539</b>	<b>13,493</b>	<b>12,484</b>	<b>11,838</b>
Long-term liabilities	14,720	15,055	14,909	14,162	14,266
Other	826	1,701	2,003	885	886
<b>Total Liabilities</b>	<b>27,986</b>	<b>32,296</b>	<b>30,404</b>	<b>27,530</b>	<b>26,990</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	28,892	33,197	37,134	41,060	45,007
Others	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>32,442</b>	<b>36,747</b>	<b>40,684</b>	<b>44,610</b>	<b>48,557</b>
Minority Interest	(18.3)	(19.2)	(19.2)	(19.2)	(19.2)
<b>Total Equity</b>	<b>32,423</b>	<b>36,728</b>	<b>40,665</b>	<b>44,591</b>	<b>48,537</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>60,409</b>	<b>69,024</b>	<b>71,069</b>	<b>72,121</b>	<b>75,527</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Pretax Profit	5,412	7,106	7,295	7,350	7,390
Depreciation	229	232	165	60	83
Change in Working Capital	1,873	4,836	4,530	3,149	4,088
Others	(12,100)	(16,761)	(16,577)	(15,146)	(16,147)
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>(4,587)</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	4,568	4,568	4,568	4,568	4,568
Cash Dividend	(1,415)	(1,572)	(2,120)	(2,114)	(2,125)
others	3,814	4,221	5,337	4,484	5,194
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>6,967</b>	<b>7,217</b>	<b>7,786</b>	<b>6,938</b>	<b>7,637</b>
Net change in Cash	(670)	(420)	149	(699)	0
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,740</b>	<b>2,070</b>	<b>1,650</b>	<b>1,799</b>	<b>1,100</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,070</b>	<b>1,650</b>	<b>1,799</b>	<b>1,100</b>	<b>1,100</b>

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.44	1.87	1.92	1.92	1.93
DPS	0.50	0.65	0.67	0.67	0.68
BV	10.31	11.68	12.93	14.18	15.43
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	4.10	3.79	4.55	5.09	5.66
Quick Ratio	0.29	0.23	0.28	0.25	0.27
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	31.7%	33.3%	32.8%	32.9%	34.3%
EBITDA Margin	14.8%	15.7%	15.7%	15.7%	14.7%
EBIT Margin	14.1%	15.1%	15.3%	15.5%	14.5%
Net Margin	14.3%	15.3%	15.3%	14.7%	13.7%
ROE	14.0%	16.0%	14.9%	13.5%	12.5%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.5%	8.5%	8.5%	8.4%	8.0%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.01	0.86	0.86	0.72	0.68
Net Debt to Equity	0.44	0.45	0.37	0.37	0.31
Interest Coverage Ratio	17.57	55.90	55.91	56.95	55.14
<b>Growth</b>					
Sales Growth	6.4%	21.2%	2.8%	4.0%	7.9%
EBITDA Growth	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Growth	7.5%	29.4%	3.0%	-0.3%	0.5%
EPS Growth	7.5%	29.4%	3.0%	-0.3%	0.5%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	7.48	6.80	6.13	6.15	6.11
P/BV (x)	1.05	1.09	0.91	0.83	0.76
EV/EBITDA (x)	10.65	8.73	8.15	8.05	7.80
Dividend Yield (%)	4.6%	5.1%	5.7%	5.7%	5.7%
Dividend Payout Ratio (%)	34.6%	34.8%	35.0%	35.0%	35.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน