

# Dusit

HOTELS & RESORTS

17 สิงหาคม 2566

## ดุสิตธานี – DUSIT

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	17.20 บาท
Upside/Downside	+59%
Median Consensus	17.20 บาท
1M price direction:	↑



### Stock information

ราคาปิด	10.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	13.20/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	9,180 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	850 ล้านหุ้น
Free Float	26.81%
Foreign Limit/Available	45%/44.44%
NVDR in hand (% of share)	2.01%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	659.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	01/04/20	0.19
01/01/18-31/12/18	28/03/19	0.17
-	19/03/18	0.158



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

### กลับมาขาดทุน เนื่องจากเข้าช่วง Low Season

- DUSIT รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q66 ที่ 186 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิที่ 9 ล้านบาทใน 1Q66 แต่ขาดทุนลดลงจาก 258 ล้านบาทใน 2Q65 โดยมีรายได้รวมที่ 1.38 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 19.6% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 31.8% YoY
- คาดรายได้กลุ่มโรงแรมจะเป็นแรงหนุนในการฟื้นตัวช่วง 2H66
- กลุ่มโรงแรมฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะโรงแรมในประเทศไทย กลุ่มอาหารเติบโตจากการลงทุนเพิ่ม
- คาดปี 2566 สามารถมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรที่ 207 ล้านบาท และจะมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 ส่งผลให้ P/E อยู่ในระดับต่ำเพียง 4.5X
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 17.20 บาท

### 2Q66 Earnings Review

- รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q66 ที่ 186 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิที่ 9 ล้านบาทใน 1Q66 แต่ขาดทุนลดลงจาก 258 ล้านบาทใน 2Q65 โดยมีรายได้รวมที่ 1.38 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 19.6% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 31.8% YoY
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 898 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 24.7% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 31.5% YoY โดยการปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ Low Season ของทั้งไทยและ Maldives ในขณะที่การเติบโต YoY ได้รับการสนับสนุนมาจากการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมในประเทศเป็นหลัก โดย RevPar ใน 2Q66 ปรับตัวลดลง 3.5% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 24.9% YoY จากอัตราการใช้ห้องพักที่ 66% ปรับตัวลดลงจาก 74.5% ใน 1Q66 แต่เติบโตจากระดับ 57.6% ใน 2Q65
- รายได้โรงแรมใน Maldives ปรับตัวลดลง 20.5% YoY จากการแข่งขันที่สูงขึ้น หลังจากรัฐบาลเปิดพรมแดน
- รายได้จากกลุ่มร้านอาหารอยู่ที่ 280 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 8.8% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 65.7% YoY จากการขยายลงทุนในธุรกิจ Bakery เมื่อช่วง 2H65 ประกอบกับโรงเรียนกลับมาสอน On-site 100% ส่งผลให้ธุรกิจ Catering กลับมาฟื้นตัวได้ดี
- รายได้จากกลุ่มการศึกษาอยู่ที่ 84 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 29.4% QoQ และ 3.4% YoY
- โครงการ Dusit Residences ยังคงคาดว่าจะโอนได้ช่วงปลายปี 2568 โดยปัจจุบันมียอดขายอยู่ที่ 65% และตั้งเป้ายอดขายที่ 70% ในปี 2566

### คาดการณ์ฟื้นตัวที่ดีขึ้นใน 2H66

ยังคงคาดว่าปี 2566 จะมีผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรได้ที่ 207 ล้านบาท และคาดว่าปี 2567 จะเติบโตจากเริ่มเปิดให้บริการโครงการ Dusit Central Park และกำไรจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2568 จากการโอนโครงการ Dusit Residences ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 2.43 พันล้านบาท โดยยังคงเป้าสัดส่วนรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 60-65% และสัดส่วนรายได้จากกลุ่มอาหารที่ 25-30% ในขณะที่รายได้จากกลุ่ม Education คาดว่าจะคงอยู่ที่ 7-8% ของรายได้รวม

### ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 17.20 บาท ด้วยวิธี DCF จาก WACC ที่ 6.2% และ Terminal growth Rate ที่ 3% โดยปี 2566 คาดผลการดำเนินงานพลิกกลับเป็นกำไร และได้รับอานิสงส์จากการกลับมาใช้ชีวิตปกติ ส่งผลให้ทุกกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวกลับสู่ระดับ Pre-COVID และกำไรเติบโตก้าวกระโดดในปี 2568 จากโครงการ Dusit Central Park

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
EBITDA(Bt mn)	(831)	135	1,145	1,833	4,861
Net Profit (Bt mn)	(945)	(501)	207	594	2,430
EPS (Bt)	(1.11)	(0.59)	0.24	0.70	2.86
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
PER(x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
DPS(Bt)	-	-	0.12	0.35	1.43
Div Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
ROE (%)	-24%	-10%	4%	10%	31%
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92

Source : Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### Business Update

- DUSIT Central Park : คาดโรงแรมจะสามารถเริ่มให้บริการเป็นโครงการแรกราว 1H67 ขณะที่โครงการ Office และ Retail คาดเริ่มให้บริการช่วง 2H67 และปี 2568 จะเริ่มโอนโครงการ Dusit Residences โดยปัจจุบันมียอดขายราว 62%
- ธุรกิจ Property Management ได้ทำการร่วมทุนกับ ORI (Origin Property) ในโครงการ Hampton Sriracha ที่ปัจจุบันมียอดขาย 74% และเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 4Q65 และโอนไปแล้วที่ 45%

Assumption :

Assumption	2023	2024	2025
OCC	85%	85%	85%
ADR	4,320	6,048	8,467
RevPar	3,672	5,141	7,197

### ปัจจัยเสี่ยง

การระบาดของ COVID-19 ที่กีดกันตลาดโดยรวม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวช้ากว่าคาด เงินเฟ้อที่สูงขึ้น กีดกัน Purchasing Power ของลูกค้า และเพิ่มต้นทุนให้บริษัท ความผันผวนของค่าเงินบาท


## DUSIT Quarterly Result

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

(Unit: Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	880.7	1,001.7	1,353.0	1,472.2	1,121.0	-23.9%	27.3%
COGs	715.7	797.5	940.1	897.2	836.3	-6.8%	16.8%
<b>Gross profits</b>	95.7	128.5	337.1	575.0	284.8	-50.5%	197.6%
Other income	156.3	308.2	194.9	216.5	227.3	5.0%	45.4%
SG&A	504.5	517.4	571.1	614.9	624.4	1.6%	23.8%
<b>EBITDA</b>	(252.5)	(80.7)	(39.1)	176.6	(112.3)	-163.6%	-55.5%
Depreciation&Amortisation	69.3	75.7	75.8	68.0	64.1	-5.8%	-7.5%
Interest expense	123.1	124.2	122.3	124.4	125.9	1.2%	2.3%
Income tax	(23.0)	(22.3)	31.5	(1.2)	(12.0)	902.1%	-47.7%
Equity from subsidiary	14.6	(25.1)	19.2	27.9	32.6	16.8%	123.0%
Minority interest	(18.0)	(22.7)	12.0	2.7	(7.7)	-385.6%	-57.2%
<b>Net profit before extra item</b>	(253.7)	(109.2)	(106.8)	10.6	(185.9)	-1849.6%	-26.7%
Extra ordinary gain (loss)	(4.0)	(52.0)	153.0	(2.0)	-	N/A	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	(257.7)	(161.2)	46.2	8.6	(185.9)	N/A	27.9%
Net profit margin (%)	(0.3)	(0.2)	0.0	0.0	(0.2)	N/A	43.3%
EPS (Bt) before extra item	(0.3)	(0.2)	0.1	0.0	(0.2)	N/A	45.3%
EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.2)	N/A	44.4%

Source: Trinity Research


Figure 1 : Dusit Central Park Project Timeline



THB 46 bn mixed-use project on the corner of Silom-Rama IV road in partnership with Central Pattana.

**Opening target**

Hotel	Early 2024
Office	2024
Retail	2024
Residence	Mid 2025



At end 2Q22, DUSIT's current shareholding in Vimarn Suriya increased to 70% (from previous ultimate structure of 60%) due to the exercise of the call option as per the Shareholder Agreement.

Source: DUSIT

Figure 2 : The Food School

**Our Products**


Education: Culinary & Pastry Arts courses

Rounded Rectangle Rounded rectangle

- Certificate Courses
- Master Classes
- Short Courses
- Specialty Courses

Test Kitchen: Food Business Entrepreneur

- R&D Kitchen
- Incubator Kitchen
- Dining Hall



**TFS Capacity**

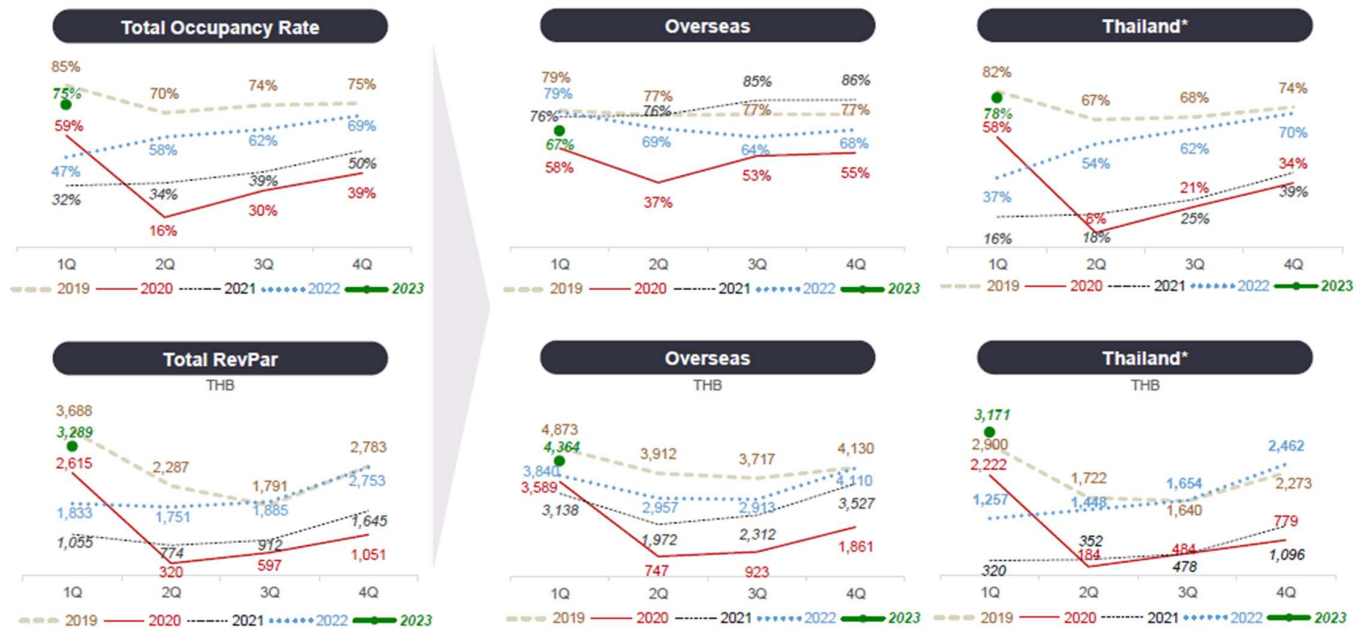
	Western - 1	Western - 2	Multi Kitchen	Pastry	Bakery	Demo Western-2	Studio
<b>3<sup>rd</sup> FLOOR</b>	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY
	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	35 Students	15 Students
<b>2<sup>nd</sup> FLOOR</b>	Asian-1	Asian-2	Asian-3	Demo Asian-1	Confectionery		
	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY	CAPACITY		
	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students	16 Students		
<b>1<sup>st</sup> FLOOR</b>	Multi Purpose						
	CAPACITY		TOTAL CAPACITY 216-220 Students/Round				
	6-10 Students						

**NOW OPEN FOR ENROLLMENTS**

- Short courses & Masterclasses will commence in early 4Q22.
- Certificated courses is now open for consultations & registration.
- Certificated classes will commence in early 2023.
- We are now also open for tailored made courses such as corporate team building , cooking camp and workshop

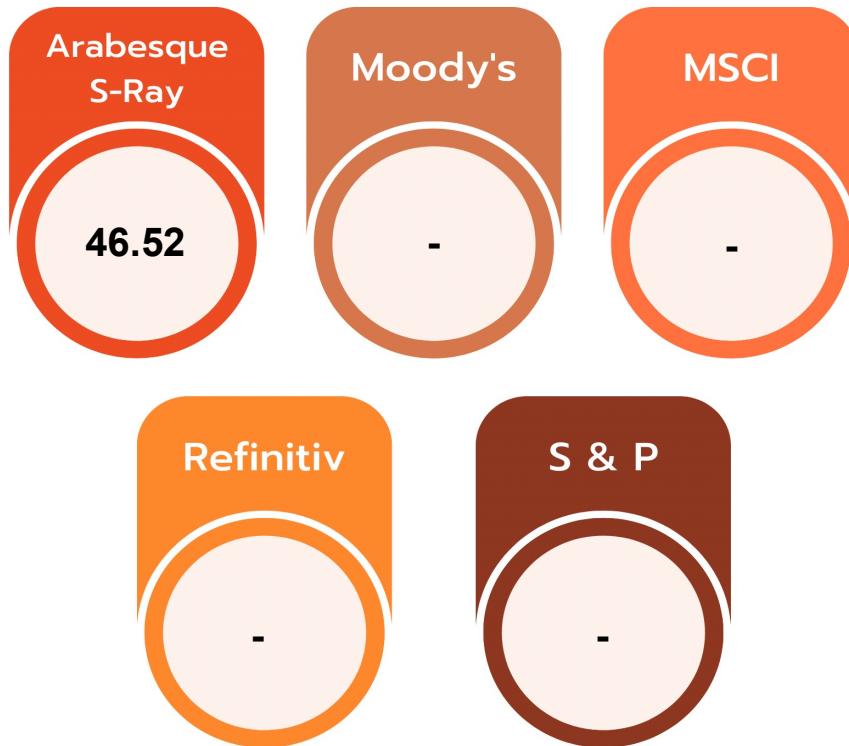
Source: DUSIT

Figure 3 : Hotel stat



Source: DUSIT

ESG



Source: Settrade

<b>DUSIT</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	2,194	4,093	5,041	7,255	19,603
Cost of good sold	(2,044)	(2,851)	(2,798)	(3,773)	(8,821)
<b>Gross Profit</b>	<b>151</b>	<b>1,242</b>	<b>2,243</b>	<b>3,482</b>	<b>10,782</b>
SG&A	(1,538)	(2,024)	(2,016)	(2,539)	(6,861)
Other Income	556	917	918	890	940
<b>EBITDA</b>	<b>(831)</b>	<b>135</b>	<b>1,145</b>	<b>1,833</b>	<b>4,861</b>
Depreciation & Amortization	(287)	(292)	(274)	(287)	(314)
<b>EBIT</b>	<b>(1,118)</b>	<b>(157)</b>	<b>871</b>	<b>1,547</b>	<b>4,547</b>
Equity Shares	16	26	27	28	30
Financial Costs	(469)	(493)	(546)	(522)	(534)
Other Expenses	(106)	(33)	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>(1,677)</b>	<b>(657)</b>	<b>351</b>	<b>1,054</b>	<b>4,043</b>
Tax	(24)	16	(65)	(205)	(803)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(1,701)</b>	<b>(641)</b>	<b>287</b>	<b>849</b>	<b>3,240</b>
Less Minority Interest	79	46	(80)	(255)	(810)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(1,622)</b>	<b>(595)</b>	<b>207</b>	<b>594</b>	<b>2,430</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	677	94	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(945)</b>	<b>(501)</b>	<b>207</b>	<b>594</b>	<b>2,430</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(1.11)</b>	<b>(0.59)</b>	<b>0.24</b>	<b>0.70</b>	<b>2.86</b>
Core (EPS)	(1.91)	(0.70)	0.24	0.70	2.86
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	1,210	2,143	1,851	2,110	5,253
Short term investment	217	180	184	188	192
Accounts receivable -net	438	534	414	398	1,074
Inventories	65	109	77	103	193
Other current assets	273	433	517	714	1,809
<b>Total Current Assets</b>	<b>2,203</b>	<b>3,399</b>	<b>3,044</b>	<b>3,513</b>	<b>8,521</b>
Investments	2,143	2,195	2,195	2,195	2,195
Property, Plant & Equipment	6,937	8,533	9,059	9,772	10,458
Good will	652	971	971	971	971
Intangible assets	853	867	867	867	867
Deferred tax assets	161	262	262	262	262
Others	10,835	10,002	10,002	10,002	10,002
<b>Total Assets</b>	<b>23,784</b>	<b>26,229</b>	<b>26,400</b>	<b>27,582</b>	<b>33,276</b>
Loans and O/D from banks	1,281	1,125	1,181	1,240	1,302
Account payable-trade	1,168	1,924	1,533	2,067	4,834
Current portion 1 yr L/T loans	1,604	2,562	2,819	3,241	3,566
Other current liabilities	129	245	250	255	260
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>4,181</b>	<b>5,856</b>	<b>5,782</b>	<b>6,803</b>	<b>9,961</b>
Long-term debt	9,413	9,436	9,814	8,832	9,539
Other	6,296	5,892	5,610	6,201	6,006
<b>Total Liabilities</b>	<b>19,889</b>	<b>21,185</b>	<b>21,206</b>	<b>21,837</b>	<b>25,505</b>
Paid-up share capital	850	850	850	850	850
Premium on share capital	1,643	1,643	1,643	1,643	1,643
Legal reserve	85	85	85	85	85
Reserve for expansion	481	444	444	444	444
Subordinated capital debentures	0	1,474	1,474	1,474	1,474
Unappropriated	443	(192)	(88)	209	1,424
Others	(214)	(183)	(217)	(217)	(217)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>3,287</b>	<b>4,121</b>	<b>4,191</b>	<b>4,488</b>	<b>5,703</b>
Minority Interest	607	923	1,003	1,258	2,068
<b>Total Equity</b>	<b>3,895</b>	<b>5,045</b>	<b>5,194</b>	<b>5,745</b>	<b>7,771</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>23,784</b>	<b>26,229</b>	<b>26,400</b>	<b>27,582</b>	<b>33,276</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>DUSIT</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	(452)	(25)	818	1,321	3,767
Depreciation	287	292	274	287	314
Chg in working capital	(24)	16	(65)	(205)	(803)
Tax paid	(677)	(94)	0	0	0
Other operating activities	(34)	1,420	(321)	334	909
<b>CF from Operating</b>	<b>(900)</b>	<b>1,609</b>	<b>706</b>	<b>1,736</b>	<b>4,187</b>
Capital expenditure	(2,232)	(2,221)	(800)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(255)	(116)	(4)	(4)	(4)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(2,487)</b>	<b>(2,337)</b>	<b>(804)</b>	<b>(1,004)</b>	<b>(1,004)</b>
Debt Financing	697	(1,153)	1,190	(300)	1,093
Dividend (incl. tax)	0	0	(103)	(297)	(1,215)
Other financing activities	2,478	1,377	(1,281)	123	81
<b>CF from Financing</b>	<b>3,177</b>	<b>1,661</b>	<b>(194)</b>	<b>(473)</b>	<b>(41)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(210)</b>	<b>933</b>	<b>(292)</b>	<b>259</b>	<b>3,142</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,420</b>	<b>1,210</b>	<b>2,143</b>	<b>1,851</b>	<b>2,110</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,210</b>	<b>2,143</b>	<b>1,851</b>	<b>2,110</b>	<b>5,253</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt m n)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023F</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-1.11	-0.59	0.24	0.70	2.86
DPS	0.00	0.00	0.12	0.35	1.43
BV	3.87	4.85	4.93	5.28	6.71
CF	-1.06	1.89	0.83	2.04	4.93
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.53	0.58	0.53	0.52	0.86
Quick Ratio	0.51	0.56	0.51	0.50	0.84
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	-6%	23%	39%	44%	53%
EBITDA Margin	-38%	3%	23%	25%	25%
EBIT Margin	-51%	-4%	17%	21%	23%
Net Margin	-43%	-12%	4%	8%	12%
ROE	-24%	-10%	4%	10%	31%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	-4%	-2%	1%	2%	7%
ROFA	-14%	-6%	2%	6%	23%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	3.74	3.18	3.30	2.97	2.53
Net Debt to Equity	3.31	2.62	2.81	2.45	1.57
Interest Coverage Ratio	-2.38	-0.32	1.59	2.97	8.52
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	-3%	87%	23%	43.92%	170.20%
EBITDA Grow th	-21%	-111%	1025%	60.19%	165.12%
Net Profit Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
EPS Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	187.60%	309.07%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	N/A	53.08	18.46	4.51
P/BV (x)	2.61	2.29	2.62	2.44	1.92
EV/EBITDA (x)	N/A	607.25	54.85	33.82	12.34
Dividend Yield (%)	0%	0%	1%	3%	11%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	50%	50%	50%

**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