

ออล อินสปายร์ ดีเวลลอปเม้นท์ – ALL



| | |
|---------------------|----------|
| ชื่อ | |
| ราคาเป้าหมาย | 4.44 บาท |
| Upside/Downside | +36% |
| Median Consensus | - บาท |
| 1M price direction: | ↑ |



| Stock information | |
|----------------------------|---------------|
| ราคาเปิด | 3.26 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 3.96/2.60 บาท |
| มูลค่าตลาด | 2,087 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 640 ล้านหุ้น |
| Free Float | 27.52% |
| Foreign Limit/Available | 49%/48.89% |
| NVDR in hand (% of share) | 0.33% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 22,397.98 |
| Anti-corruption: | n/a |
| CG Score: | - |

| XD - Date | | |
|-------------------|----------|---------|
| Period | Date | DPS(Bt) |
| 01/01/20-30/09/20 | 26/01/21 | 0.05 |
| - | - | - |
| - | - | - |



ยอด Backlog รอโอนกว่า 3.6 พันล้านบาท

- รายงานขาดทุน 72 ล้านบาทใน 1Q64 จากยอดโอนที่ต่ำกว่าเป้า และมีการรับซื้อส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม และ Gross Margin ที่อ่อนตัวลง
- คาดการณ์ได้ปี 2564 เติบโต 84% YoY และกำไรเติบโต 88% YoY หนุนโดยยอดโอนที่คาดว่าจะฟื้นตัวในช่วง 2H64 จากการโอนโครงการใหม่เพิ่ม 2 โครงการ และยอดโอนโครงการแนวราบที่จะเปิดตัวใหม่
- คาด Gross Margin จะกลับสู่ระดับ 35% ได้ในช่วง 2H64 เนื่องจากจะมีการโอนโครงการใหม่เพิ่ม 2 โครงการ
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 4.44 บาท/หุ้น อิง P/E 6X

1Q64 Earnings Review

- ALL รายงานขาดทุน 1Q64 ที่ 72 ล้านบาท จากที่กำไร 22.7 ล้านบาทใน 4Q63 และกำไร 113 ล้านบาทใน 1Q63 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 256 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 58% QoQ และ 62% YoY
- Gross Margin ในช่วง 1Q64 อยู่ที่ 22% อ่อนตัวลงจากในช่วง 4Q63 ที่ระดับ 42% และจาก 1Q63 ที่ระดับ 30% โดยสาเหตุหลักของการปรับตัวลดลงมาจากการโอนยูนิตที่มีราคาขายต่ำในช่วงเปิด Presales ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าการขายในปีปัจจุบัน ประกอบกับมีการใช้ Promotion มาช่วยส่งเสริมยอดขาย
- ยังคงมีการรับรู้ขาดทุนจากการร่วมทุนที่ 20 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 4Q63 แต่ขาดทุนสูงขึ้นจาก 1Q63 ที่ 5.5 ล้านบาท จากเตรียมเปิดตัวโครงการใหม่ Rise Charoenkrung และค่าใช้จ่ายจากโครงการ The Impression Ekkamai ที่ยังไม่ได้เริ่มโอน ส่งผลให้มีเพียงการรับรู้รายได้จากโครงการ The Excel Hideaway Sukhumvit 50 เพียงโครงการเดียว
- ยอด Presales ใน 1Q64 อยู่ที่ราว 1 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการขายโครงการใน Inventory ทั้งหมด เนื่องจากยังไม่มีเปิดตัวโครงการใหม่

ยังคงคาดการณ์เดิม รอผลตอบแทนประกอบการใน 2Q64

ยังคงคาดการณ์ยอดโอนปี 2564 ที่ 3.6 พันล้านบาท นับเป็นการเติบโตที่ 84% YoY แม้ว่ารายได้ในช่วง 1Q64 จะนับเป็นเพียง 7% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เนื่องจากใน 1H64 จะเป็นช่วงที่โอนโครงการใน Inventory เป็นหลัก แต่ใน 2H64 จะมีการเริ่มโอนโครงการใหม่ 2 โครงการ ได้แก่ The Excel Ratchada 18 มูลค่า 870 ล้านบาท และมียอดขายอยู่ที่ 59% และโครงการ The Excel Lasalle 17 มูลค่า 1.5 พันล้านบาท และมียอดขายที่ 81% และ ALL มียอด Backlog ที่รอโอนในปี 2564 ที่ 3.7 พันล้านบาท ซึ่งเป็นยอดที่ยังไม่รวมยอดขายที่จะเข้ามาเพิ่มหลังจากที่โครงการ The Excel Ratchada 18 และ The Excel Lasalle 17 ที่คาดว่าจะขายได้ดีขึ้นหลังจากที่โครงการสร้างเสร็จพร้อมโอน แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากใน 2Q64 เป็นช่วงที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 รอบ 3 ซึ่งส่งผลให้การโอนกรรมสิทธิ์ของ Backlog ยังมีความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม คาดว่าในช่วง 2H64 จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ ได้แก่โครงการ Rise Charoenkrung และโครงการแนวราบ Segment ใหม่ที่จะมาช่วยเสริมรายได้

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 4.44 บาท

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 4.44 บาท/หุ้น โดยอิงค่า P/E ที่ 6.0X ซึ่งเป็นระดับเฉลี่ยปัจจุบันของกลุ่มสังหาริมทรัพย์ และจาก EPS 2564F ที่ 0.74 บาท/หุ้น ความน่าสนใจของ ALL อยู่ที่การเปิดตัวโครงการแนวราบใหม่ และการเติบโตของยอดโอนที่ 84% YoY หากสามารถโอนได้ตาม Backlog

- ความเสี่ยง :** เศรษฐกิจในประเทศชะลอตัว, ความล่าช้าของวัสดุขึ้นป้องกัน COVID-19, การแข่งขันและการลดราคาเพื่อเพิ่มยอดขาย, ลูกค้าน่าต่างชาติน่าไม่ฟื้นตัว, มาตรการ LTV

| ข้อมูลทางการเงิน | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Year End: | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
| Sales (mn) | 2,182 | 2,395 | 1,982 | 3,665 | 3,418 |
| EBITDA Bt mn) | 375 | 283 | 376 | 500 | 467 |
| Net Profit (Bt mn) | 343 | 501 | 242 | 455 | 411 |
| EPS (Bt) | 0.61 | 0.89 | 0.43 | 0.74 | 0.67 |
| EV/EBITDA (x) | 10.30 | 6.45 | 9.10 | 9.88 | 9.40 |
| PER(x) | 5.14 | 3.52 | 8.10 | 4.74 | 5.24 |
| DPS(Bt) | 0.15 | - | - | 0.19 | 0.18 |
| Div Yield (%) | 5% | 0% | 0% | 6% | 5% |
| ROE (%) | 44% | 25% | 11% | 17% | 16% |
| P/BV | 2.28 | 0.89 | 0.88 | 0.83 | 0.84 |

Source: Trinity Research

Figure 1 : Backlog

| Project Name | value | unit | sold | % transfer | Start transfer |
|---|-------|-------|------|------------|----------------|
| The Excel Hideaway Sukhumvit 71 | 1,567 | 672 | 96% | 60% | Started |
| The Excel Ratchada 18 | 870 | 270 | 59% | 0% | 3Q21 |
| The Excel Ladprao Suthisan | 1,136 | 420 | 90% | 31% | 4Q20 |
| The Excel Hideaway Ratchada-Huai Khwang | 1,561 | 592 | 64% | 0% | 1Q22 |
| The Excel Lasalle 17 | 1,515 | 1,335 | 81% | 0% | 3Q21 |
| Rise Phahol Inthamara | 1,745 | 383 | 83% | 0% | 3Q22 |
| Impression Phuket | 2,074 | 42 | 60% | 26% | Started |

Low Rise Project

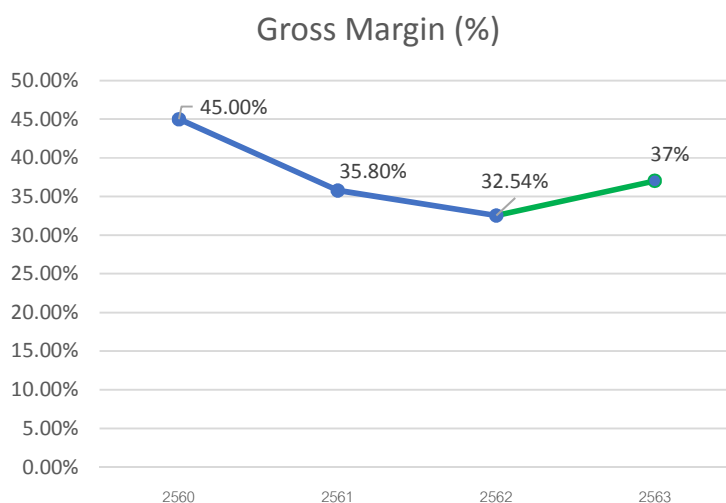
| | | | | | |
|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|---------|
| The Vision Ladprao-Nawamin phase 2 | 400 | 100 | 89% | 76% | Started |
|------------------------------------|-----|-----|-----|-----|---------|

Joint Venture Project

| | | | | | |
|---------------------------------|-------|-----|-----|-----|---------|
| Impression Ekkamai | 4,967 | 378 | 45% | 0% | 2Q23 |
| The Excel Hideaway Sukhumvit 50 | 1,863 | 772 | 93% | 61% | Started |

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2 : อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Company Data, Trinity Research

■ **คาดการณ์รายได้ปี 2562-2564 มีอัตราการเติบโต CAGR ที่ 23.7% ต่อปี**

คาดการณ์ได้จากงบการเงินไตรมาสที่ 2564 ที่ 3.64 พันล้านบาท เติบโต 84% YoY 2563 ส่งผลให้มีอัตราการเติบโต CAGR ปี 2562-2564 ที่ 23.7% ต่อปี และในปัจจุบัน ALL มียอด Backlog ที่รอโอนรวม 9.2 พันล้านบาท เป็นยอดของโครงการที่พร้อมโอนปี 2564 ที่ 3.7 พันล้านบาท และเป็นยอดของโครงการ JV ที่ 2.84 พันล้านบาท

ALL มียอด Unsold ที่ 6.2 พันล้านบาท ที่จะมาช่วยเพิ่มยอดขาย โดยที่เป็นยอดที่จะสร้างเสร็จพร้อมโอนในปี 2564 ที่ 2.0 พันล้านบาท ที่จะเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา

ด้านรายได้จากการบริการ คาดว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ในช่วง 2H64 เป็นต้นไป เนื่องจากรายได้จากการบริการจะมากจากการนำโครงการของ Developer อื่นๆ ไปขายยังตลาดต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มกลับมา มี Demand อีกครั้งในช่วง 2H64

คาดการณ์ปี 2564 ที่ 455 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 88% YoY จาก 242 ล้านบาทในปี 2563 จากยอดโอนที่สูงขึ้น

■ **โครงการในอนาคต**

ALL มีแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่อีก 5 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการคอนโด 1 โครงการ และโครงการแนวราบ 3 โครงการ และโครงการภายใต้การร่วมทุน 1 โครงการ

■ **ประเมินมูลค่าพื้นฐาน**

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้น ALL จากการอิงคาดการณ์ EPS ปี 2564 ที่ 0.74 บาท/หุ้น และค่า P/E ที่ 6X โดยที่ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในปัจจุบันอยู่ที่ 5.8X ส่งผลให้มีราคาเป้าหมายในปี 2564 ที่ 4.44 บาท เราแนะนำ "ซื้อ" จากการที่ ALL มียอด Backlog รอโอนจนถึงปี 2566 และกำไรจะโตอย่างโดดเด่นเมื่อมีการบันทึกกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุน (จากการลงทุนในโครงการ The Excel Hideaway Sukhumvit 50, The Impression Ekkamai และ Rise Charoenkrung ที่กำลังจะเปิดตัว)

ALL : Financial Statement

ALL's quarterly income statement (Bt mn)

| (Unit: Bt mn) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q201 | %QoQ | %YoY |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenues | | | | | | | |
| Sales | 624 | 465 | 283 | 610 | 238 | -61.0% | -61.8% |
| COGs | 359 | 306 | 152 | 425 | 186 | -56.3% | -48.3% |
| Gross profits | 249 | 139 | 117 | 173 | 44 | -74.4% | -82.3% |
| Other income | 55 | 140 | 24 | 19 | 18 | -2.8% | -67.2% |
| SG&A | 133 | 115 | 82 | 94 | 75 | -20.0% | -43.4% |
| EBITDA | 171 | 165 | 60 | 97 | (13) | N/A | N/A |
| Depreciation&Amortisation | 16 | 20 | 13 | 12 | 8 | -33.9% | -47.4% |
| Interest expense | 38 | 48 | 57 | 55 | 59 | 7.4% | 54.1% |
| Income tax | 30 | 28 | 4 | 13 | (12) | -198.5% | -141.6% |
| Equity from subsidiary | (5) | (7) | (7) | (20) | (21) | 5.0% | 277.6% |
| Net profit before extra item | 113 | 101 | 4.9 | 22.7 | (71.8) | N/A | N/A |
| Extra ordinary gain (loss) | - | - | - | - | - | - | - |
| Net profit (loss) | 113 | 101 | 4.9 | 22.7 | (71.8) | N/A | N/A |
| EPS (Bt) before extra item | 0.20 | 0.18 | 0.01 | 0.04 | -0.13 | N/A | N/A |
| EPS (Bt) | 0.20 | 0.18 | 0.01 | 0.04 | -0.13 | N/A | N/A |

Source: Trinity Research

ALL INSPIRE DEVELOPMENT
Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Sales | 2,182 | 2,395 | 1,982 | 3,665 | 3,418 |
| Cost of good sold | (1,297) | (1,534) | (1,182) | (2,363) | (2,203) |
| Gross Profit | 885 | 861 | 800 | 1,302 | 1,214 |
| SG&A | (511) | (578) | (424) | (802) | (747) |
| EBITDA | 375 | 283 | 376 | 500 | 467 |
| Depreciation & Amortization | (51) | (49) | (61) | (84) | (122) |
| EBIT | 324 | 234 | 315 | 416 | 345 |
| Equity Shares | (11) | (61) | (40) | 0 | 8 |
| Financial Costs | (36) | (61) | (198) | (127) | (142) |
| Other Income | 161 | 523 | 239 | 280 | 300 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax Profit | 437 | 635 | 316 | 569 | 512 |
| Tax | (94) | (134) | (74) | (114) | (101) |
| Net Profit before minority | 343 | 501 | 242 | 455 | 411 |
| Less Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 343 | 501 | 242 | 455 | 411 |
| Impairment loss on assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 343 | 501 | 242 | 455 | 411 |
| EPS (Bt) | 0.61 | 0.89 | 0.43 | 0.74 | 0.67 |
| Core (EPS) | 0.61 | 0.89 | 0.43 | 0.74 | 0.67 |

Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash in hand & at banks | 296 | 399 | 91 | (1,524) | (688) |
| Short term investment | 1 | 252 | 12 | 12 | 12 |
| Accounts receivable -net | 93 | 182 | 107 | 40 | 37 |
| Inventories | 4,020 | 4,175 | 4,283 | 4,532 | 4,226 |
| Other current assets | 322 | 981 | 1,566 | 2,896 | 2,701 |
| Total Current Assets | 4,733 | 5,989 | 6,059 | 5,956 | 6,288 |
| Investments | 12 | 6 | 267 | 267 | 267 |
| Property, Plant & Equipment | 91 | 378 | 299 | 715 | 677 |
| Good will | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intangible assets | 8 | 9 | 7 | 7 | 7 |
| Deferred tax assets | 30 | 28 | 30 | 30 | 30 |
| Others | 1,137 | 1,222 | 1,501 | 1,501 | 1,501 |
| Total Assets | 6,010 | 7,632 | 8,164 | 8,476 | 8,771 |
| Loans and O/D from banks | 1,423 | 1,400 | 497 | 745 | 783 |
| Account payable-trade | 327 | 400 | 746 | 162 | 151 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 1,999 | 2,397 | 2,718 | 2,990 | 3,289 |
| Other current liabilities | 237 | 417 | 445 | 453 | 453 |
| Total Current Liabilities | 3,985 | 4,613 | 4,406 | 4,351 | 4,676 |
| Long-term debt | 625 | 287 | 275 | 261 | 261 |
| Other | 628 | 751 | 1,255 | 1,262 | 1,262 |
| Total Liabilities | 5,238 | 5,652 | 5,936 | 5,874 | 6,199 |
| Paid-up share capital | 410 | 560 | 560 | 616 | 616 |
| Premium on share capital | 0 | 560 | 560 | 560 | 560 |
| Legal reserve | 26 | 54 | 69 | 69 | 69 |
| Reserve for expansion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subordinated capital debentures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 339 | 808 | 1,041 | 1,360 | 1,329 |
| Others | (2) | (2) | (2) | (2) | (2) |
| Total Equity before MI | 772 | 1,980 | 2,228 | 2,603 | 2,572 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity | 772 | 1,980 | 2,228 | 2,603 | 2,572 |
| Total Liabilities & Equity | 6,010 | 7,632 | 8,164 | 8,476 | 8,771 |

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ALL INSPIRE DEVELOPMENT
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Pre-tax profit | 473 | 696 | 514 | 696 | 653 |
| Depreciation | 51 | 49 | 61 | 84 | 122 |
| Chg in working capital | (94) | (134) | (74) | (114) | (101) |
| Tax paid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other operating activities | (3,252) | (723) | (526) | (2,086) | (1,594) |
| CF from Operating | (2,822) | (113) | (26) | (1,420) | (919) |
| Capital expenditure | (72) | (338) | 19 | (500) | (500) |
| Change in investments | (568) | (241) | (25) | (0) | (0) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (640) | (579) | (5) | (500) | (500) |
| Capital Increase | 21 | 738 | 15 | 56 | 56 |
| Debt Financing | 3,494 | 141 | (73) | 507 | 843 |
| Dividend (incl. tax) | (60) | 0 | 0 | (136) | (123) |
| Other financing activities | (23) | (85) | (219) | (121) | (135) |
| CF from Financing | 3,432 | 795 | (277) | 305 | 640 |
| Change in Cash | (30) | 103 | (308) | (1,615) | (779) |
| Beginning Cash | 326 | 296 | 399 | 91 | 91 |
| Ending Cash | 296 | 399 | 91 | (1,524) | (688) |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 0.61 | 0.89 | 0.43 | 0.74 | 0.67 |
| DPS | 0.15 | 0.00 | 0.00 | 0.19 | 0.18 |
| BV | 1.38 | 3.54 | 3.98 | 4.22 | 4.18 |
| CF | -5.04 | -0.20 | -0.05 | -2.30 | -1.49 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 1.19 | 1.30 | 1.38 | 1.37 | 1.34 |
| Quick Ratio | 0.18 | 0.39 | 0.40 | 0.33 | 0.44 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 38.23% | 33.90% | 37.28% | 33.22% | 31.95% |
| EBITDA Margin | 17.17% | 11.80% | 18.98% | 13.65% | 13.67% |
| EBIT Margin | 14.83% | 9.75% | 15.89% | 11.35% | 10.10% |
| Net Margin | 15.74% | 20.92% | 12.21% | 12.41% | 12.03% |
| ROE | 44.46% | 25.31% | 10.86% | 17.48% | 15.99% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 5.71% | 6.57% | 2.96% | 5.37% | 4.69% |
| ROFA | 379.13% | 132.55% | 80.79% | 63.64% | 60.72% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 5.24 | 2.06 | 1.57 | 1.54 | 1.68 |
| Net Debt to Equity | 4.85 | 1.73 | 1.52 | 2.12 | 1.95 |
| Interest Coverage Ratio | 9.07 | 3.84 | 1.59 | 3.27 | 2.44 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | 213.67% | 9.75% | -17.25% | 84.91% | 72.44% |
| EBITDA Growth | 288.21% | 50.52% | -23.70% | 26.96% | -1.68% |
| Net Profit Growth | 325.02% | 45.91% | -51.72% | 88.07% | 69.96% |
| EPS Growth | 211.18% | 45.91% | -61.38% | 88.07% | 69.96% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 5.14 | 3.52 | 8.10 | 4.74 | 5.24 |
| P/BV (x) | 2.28 | 0.89 | 0.88 | 0.83 | 0.84 |
| EV/EBITDA (x) | 10.30 | 6.45 | 9.10 | 9.88 | 9.40 |
| Dividend Yield (%) | 4.76% | 0.00% | 0.00% | 5.57% | 5.03% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 24% | 0% | 0% | 26% | 26% |

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 รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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