

เอพี (ไทยแลนด์) – AP



ซื้อ

|                     |          |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 8.80 บาท |
| Upside/Downside     | +7%      |
| Median Consensus    | 9.85 บาท |
| 1M price direction: | ↑        |

ยอดขายโครงการแนวราบทำ New High อีกครั้งใน 2Q64

- AP รายงานยอด Presales 2Q64 รวมที่ 9.85 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 24% QoQ และ 8.9% YoY
- ยอดขายโครงการคอนโดอยู่ที่ 713 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.8% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 46.2% YoY และเป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 9.13 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 25.3% QoQ และ 18.4% YoY
- ยอด Presales สะสม 1H64 อยู่ที่ 1.78 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18.1% YoY
- ยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท



2Q64 Presales Report

- AP รายงานยอด Presales 2Q64 รวมที่ 9.85 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 24% QoQ และ 8.9% YoY เป็นสัดส่วนของโครงการคอนโดที่ 713 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.8% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 46.2% YoY และเป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 9.13 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 25.3% QoQ และ 18.4% YoY โดยยอดขายโครงการแนวราบสามารถทำยอด New High ได้อีกครั้ง หลังจากที่ทำยอด New High ไปเมื่อ 3Q63 ที่ 8.09 พันล้านบาท
- ยอด Presales สะสม 1H64 อยู่ที่ 1.78 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18.1% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนของโครงการแนวราบที่ 1.64 หมื่นล้านบาท และโครงการคอนโดที่ 1.38 พันล้านบาท
- การเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2Q64 อยู่ที่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 1.76 พันล้านบาท (โครงการบ้านเดี่ยว 2 โครงการ และโครงการทาวน์โฮม 1 โครงการ) โดยที่ยอด Take Up rate รวมอยู่ที่ 37%
- AP ยังไม่ได้ทำการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ในช่วง 1H64 และยอด Presales ของกลุ่มคอนโดทั้งหมดมาจากการขายโครงการใน Inventory แต่อย่างไรก็ดี คาดว่า AP จะมีการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ในช่วง 2H64 จำนวน 4 โครงการ มูลค่ารวม 1.42 หมื่นล้านบาท

Stock information

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด                    | 8.25 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 8.90/5.45 บาท   |
| มูลค่าตลาด                 | 25,953 ล้านบาท  |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 3,145 ล้านหุ้น  |
| Free Float                 | 65.00%          |
| Foreign Limit/Available    | 30%/2.72%       |
| NVDR in hand (% of share)  | 16.38%          |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 17,927.14       |
| Anti-corruption:           | ได้รับการรับรอง |
| CG Score:                  | ▲▲▲▲            |

ยังคงคาดการณ์ยอดโอนและกำไรปี 2564

เรายังคงคาดการณ์ยอดโอนปี 2564 ที่ 2.97 หมื่นล้านบาท และหากรวมยอดโอนใน 1Q64 และ Backlog ที่รอโอนในช่วงที่เหลือของปี 2564 จะนับเป็น 87.8% ของที่เราคาดการณ์ที่ 2.97 หมื่นล้านบาท โดยที่ใน 3Q64 จะเริ่มโอนโครงการคอนโดใหม่ 2 แห่ง ซึ่งมีสัดส่วนของลูกค้าต่างชาติอยู่ที่ 30% และทาง AP ได้ทำการเตรียมพร้อมขั้นตอนการโอนแล้ว และคาดว่าจะเป็ยอด Backlog ที่สามารถโอนได้ตามแผน นอกจากนี้เราคาดว่าใน 2H64 จะมีการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่ที่เพิ่มมากขึ้น

ยอดขายและยอดโอนหนุนโดยโครงการแนวราบ ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2564F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.5X (+0.5SD) จาก 7X โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog จากการร่วมทุนที่แข็งแกร่ง และโครงการของ AP ยังถือว่าได้รับการตอบรับที่ดีโดยเฉพาะโครงการแนวราบ เรายังคงเลือก AP เป็น Top Pick ของกลุ่ม

XD - Date

| Period | X-Date   | DPS(Bt) |
|--------|----------|---------|
| -      | 11/05/21 | 0.45    |
| -      | 12/05/20 | 0.40    |
| -      | 08/05/19 | 0.40    |

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End           | 2018A  | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales(Bt mn)       | 27,700 | 23,802 | 29,888 | 30,674 | 33,090 |
| EBITDA(Bt mn)      | 3,637  | 2,811  | 3,495  | 3,538  | 4,932  |
| Net Profit (Bt mn) | 3,865  | 3,068  | 4,227  | 3,678  | 4,597  |
| EPS (Bt)           | 1.23   | 0.98   | 1.34   | 1.17   | 1.46   |
| EV/EBITDA (x)      | 8.60   | 8.60   | 8.60   | 8.60   | 8.60   |
| PER(x)             | 3.97   | 5.00   | 4.47   | 5.13   | 4.11   |
| DPS(Bt)            | 0.40   | 0.40   | 0.45   | 0.51   | 0.41   |
| Div Yield (%)      | 8.2%   | 8.2%   | 7.5%   | 8.5%   | 6.8%   |
| ROE (%)            | 15.9%  | 11.7%  | 14.4%  | 11.7%  | 13.3%  |
| P/BV (x)           | 0.63   | 0.58   | 0.64   | 0.60   | 0.54   |

Source : Trinity Research



วุดน มหาตรงกุล  
เลขที่ใบอนุญาตประจำตัว : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

**ปัจจัยเสี่ยง**

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, AP ยังมีโครงการใน Inventory ที่อาจมีการใช้ Pricing ในการกระตุ้นยอดโอน ซึ่งจะเป็นการกดดันอัตราการทำกำไรขั้นต้น, มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

**Assumptions:**

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| P/E                         | 7.5X (+0.5SD) |
| Equity gain from JV (2563F) | 980 mb        |
| Gross profit margin         | 332%          |
| SG&A expense                | 21.4%         |
| Net profit margin           | 12.35%        |

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

| (Unit: Bt mn)                       | 4Q19         | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | %QoQ         | %YoY          |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Revenues</b>                     |              |              |              |              |              |              |              |               |
| <b>Sales</b>                        | <b>5,364</b> | <b>5,399</b> | <b>7,792</b> | <b>9,150</b> | <b>7,547</b> | <b>9,106</b> | <b>20.6%</b> | <b>68.7%</b>  |
| COGs                                | 3,377        | 3,480        | 5,429        | 6,223        | 5,095        | 6,082        | 19.4%        | 74.8%         |
| Gross profits                       | 1,986        | 1,919        | 2,362        | 2,927        | 2,453        | 3,024        | 23.3%        | 57.6%         |
| Other income                        | 42           | 13           | 17           | 25           | 16           | 120          | 673.6%       | 812.1%        |
| SG&A                                | 1,554        | 1,147        | 1,516        | 1,918        | 1,579        | 1,425        | -9.8%        | 24.2%         |
| EBITDA                              | 473          | 785          | 863          | 1,034        | 889          | 1,719        | 93.4%        | 119.0%        |
| Depreciation&Amortisation           | 24           | 57           | 57           | 58           | 59           | 57           | -4.1%        | -0.5%         |
| <b>Interest expense</b>             | <b>55</b>    | <b>75</b>    | <b>101</b>   | <b>96</b>    | <b>95</b>    | <b>102</b>   | <b>7.7%</b>  | <b>36.2%</b>  |
| Income tax                          | 87           | 143          | 150          | 205          | 191          | 329          | 72.6%        | 129.7%        |
| Equity from JV                      | 574          | 109          | 664          | 776          | 398          | 175          | -56.1%       | 60.1%         |
| Minority interest                   | (4)          | (1)          | (1)          | 0            | 0            | 0            | -33.1%       | -119.3%       |
| <b>Net profit before extra item</b> | <b>884</b>   | <b>618</b>   | <b>1,215</b> | <b>1,450</b> | <b>942</b>   | <b>1,403</b> | <b>48.9%</b> | <b>126.8%</b> |
| <b>Net profit (loss)</b>            | <b>884</b>   | <b>618</b>   | <b>1,215</b> | <b>1,450</b> | <b>942</b>   | <b>1,403</b> | <b>48.9%</b> | <b>126.8%</b> |
| EPS (Bt) before extra item          | 0.28         | 0.20         | 0.39         | 0.46         | 0.30         | 0.45         | 48.9%        | 126.8%        |
| EPS (Bt)                            | 0.28         | 0.20         | 0.39         | 0.46         | 0.30         | 0.45         | 48.9%        | 126.8%        |

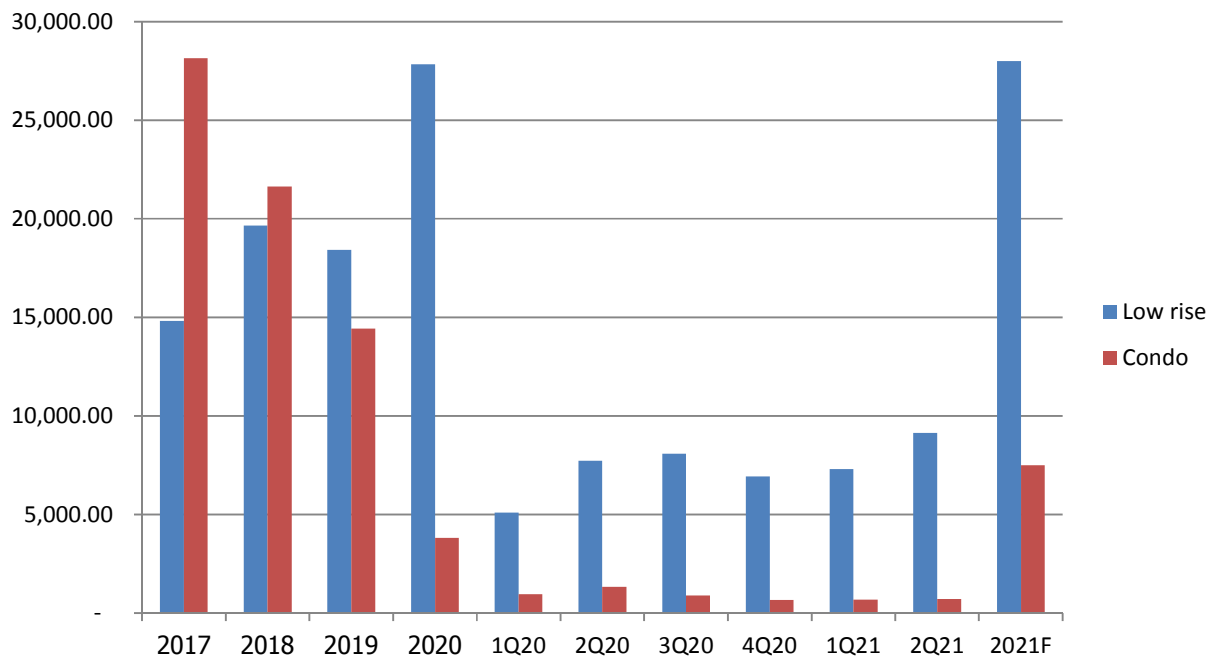
Source: Trinity Research

Figure 1 : Brands under AP

|         | CD                      | TH                           | SDH                        |
|---------|-------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Luxury  | Vittorio<br>The Address | District<br>Baan Klang Krung | The Palazzo<br>Soul        |
| Builder | Rhythm<br>Life          | Baan Klang Muang             | Mind<br>The City<br>Centro |
| Entry   | Aspire<br>Coo           | Pleno                        |                            |

Source: AP, Trinity Research

Figure 2 : Presales Update



Source: AP, Trinity research

**AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

| Year End Dec (Btm)                | 2018A        | 2019A        | 2020A        | 2021F         | 2022F         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Sales                             | 27,700       | 23,802       | 29,888       | 30,674        | 33,090        |
| Cost of good sold                 | (18,269)     | (15,535)     | (20,228)     | (20,542)      | (21,540)      |
| <b>Gross Profit</b>               | <b>9,431</b> | <b>8,267</b> | <b>9,661</b> | <b>10,133</b> | <b>11,550</b> |
| SG&A                              | (5,795)      | (5,456)      | (6,165)      | (6,595)       | (6,618)       |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>3,637</b> | <b>2,811</b> | <b>3,495</b> | <b>3,538</b>  | <b>4,932</b>  |
| Depreciation & Amortization       | (70)         | (92)         | (231)        | (44)          | (49)          |
| <b>EBIT</b>                       | <b>3,567</b> | <b>2,719</b> | <b>3,265</b> | <b>3,494</b>  | <b>4,883</b>  |
| Equity Shares                     | 1,125        | 1,009        | 1,948        | 980           | 800           |
| Financial Costs                   | (123)        | (247)        | (367)        | (382)         | (397)         |
| Other Income                      | 64           | 164          | 70           | 260           | 260           |
| <b>Pretax Profit</b>              | <b>4,633</b> | <b>3,645</b> | <b>4,915</b> | <b>4,352</b>  | <b>5,546</b>  |
| Tax                               | (778)        | (581)        | (690)        | (674)         | (949)         |
| <b>Net Profit before minority</b> | <b>3,856</b> | <b>3,064</b> | <b>4,225</b> | <b>3,678</b>  | <b>4,597</b>  |
| Less Minority Interest            | 9.8          | 3.6          | 1.1          | (0.0)         | (0.0)         |
| <b>Net Profit before Extra.</b>   | <b>3,865</b> | <b>3,068</b> | <b>4,227</b> | <b>3,678</b>  | <b>4,597</b>  |
| Extraordinary items               | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             |
| <b>Reported Net Profit</b>        | <b>3,865</b> | <b>3,068</b> | <b>4,227</b> | <b>3,678</b>  | <b>4,597</b>  |
| <b>EPS (Bt)</b>                   | <b>1.23</b>  | <b>0.98</b>  | <b>1.34</b>  | <b>1.17</b>   | <b>1.46</b>   |

**Statements of Financial Position**

| Year End Dec (Btm)                    | 2018A         | 2019A         | 2020A         | 2021F         | 2022F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash in hand & at banks               | 951           | 570           | 2,740         | 1,100         | 1,100         |
| Accounts receivable -net              | 376           | 169           | 80            | 80            | 80            |
| Inventories                           | 41,149        | 49,715        | 46,140        | 67,534        | 47,265        |
| Other current assets                  | 803           | 1,016         | 938           | 1,230         | 2,512         |
| <b>Total Current Assets</b>           | <b>43,280</b> | <b>51,470</b> | <b>49,897</b> | <b>69,944</b> | <b>50,956</b> |
| Investments                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Property, Plant & Equipment           | 408           | 468           | 409           | 464           | 514           |
| Others                                | 5,596         | 6,856         | 8,418         | 5,626         | 7,801         |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>49,284</b> | <b>58,794</b> | <b>58,724</b> | <b>76,034</b> | <b>59,271</b> |
| Loans and O/D from banks              | 3,185         | 8,180         | 3,113         | 8,835         | 3,362         |
| Account payable-trade                 | 1,617         | 1,753         | 1,824         | 1,632         | 1,711         |
| Current portion 1 yr L/T loans        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Other current liabilities             | 6,445         | 7,123         | 8,319         | 8,576         | 8,828         |
| <b>Total Current Liabilities</b>      | <b>11,247</b> | <b>17,057</b> | <b>13,256</b> | <b>19,042</b> | <b>13,901</b> |
| Long-term liabilities                 | 13,240        | 14,927        | 15,221        | 22,649        | 9,860         |
| Other                                 | 417           | 514           | 983           | 3,007         | 866           |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>24,904</b> | <b>32,498</b> | <b>29,461</b> | <b>44,699</b> | <b>24,627</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                        | 20,843        | 22,763        | 25,731        | 27,803        | 31,113        |
| Others                                | (0)           | (0)           | (0)           | (0)           | (0)           |
| <b>Total Equity before MI</b>         | <b>24,393</b> | <b>26,313</b> | <b>29,281</b> | <b>31,353</b> | <b>34,662</b> |
| Minority Interest                     | (13.4)        | (17.0)        | (18.0)        | (18.0)        | (18.0)        |
| <b>Total Equity</b>                   | <b>24,379</b> | <b>26,296</b> | <b>29,263</b> | <b>31,335</b> | <b>34,644</b> |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b> | <b>49,284</b> | <b>58,794</b> | <b>58,724</b> | <b>76,034</b> | <b>59,271</b> |

| <b>AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED</b> |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Cash Flow Statement</b>                  |                |                |                |                |                |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>                   | <b>2018A</b>   | <b>2019A</b>   | <b>2020A</b>   | <b>2021F</b>   | <b>2022F</b>   |
| Pretax Profit                               | 4,633          | 3,645          | 4,915          | 4,352          | 5,546          |
| Depreciation                                | 70             | 92             | 231            | 44             | 49             |
| Change in Working Capital                   | 6,783          | 2,381          | 2,227          | 14,261         | (13,847)       |
| Others                                      | (14,417)       | (15,928)       | (11,959)       | (23,243)       | 3,665          |
| <b>CF from Operating Activities</b>         | <b>(2,931)</b> | <b>(9,810)</b> | <b>(4,586)</b> | <b>(4,587)</b> | <b>(4,587)</b> |
| Capital Expenditure                         | (1,479)        | (2,244)        | (3,500)        | (3,500)        | (3,500)        |
| Others                                      | 1,013          | 847            | 450            | 450            | 450            |
| <b>CF from Investing Activities</b>         | <b>(465)</b>   | <b>(1,396)</b> | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> | <b>(3,050)</b> |
| Capital Raising                             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Net Proceeds from debt                      | 4,394          | 12,085         | 3,268          | 4,568          | 4,568          |
| Cash Dividend                               | (1,101)        | (1,258)        | (1,258)        | (1,606)        | (1,287)        |
| others                                      | (0)            | (0)            | 7,796          | 3,035          | 4,356          |
| <b>CF from Financing Activities</b>         | <b>3,293</b>   | <b>10,826</b>  | <b>9,806</b>   | <b>5,997</b>   | <b>7,637</b>   |
| Net change in Cash                          | (103)          | (381)          | 2,170          | (1,640)        | 0              |
| <b>Beginning Cash</b>                       | <b>1,054</b>   | <b>951</b>     | <b>570</b>     | <b>2,740</b>   | <b>1,100</b>   |
| <b>Ending Cash</b>                          | <b>951</b>     | <b>570</b>     | <b>2,740</b>   | <b>1,100</b>   | <b>1,100</b>   |

| <b>Key Ratios</b>              |              |              |              |              |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Year End Dec (Bt mn)</b>    | <b>2018A</b> | <b>2019A</b> | <b>2020A</b> | <b>2021F</b> | <b>2022F</b> |
| <b>Per Share (Bt)</b>          |              |              |              |              |              |
| EPS                            | 1.23         | 0.98         | 1.34         | 1.17         | 1.46         |
| DPS                            | 0.40         | 0.40         | 0.45         | 0.51         | 0.41         |
| BV                             | 7.75         | 8.36         | 9.31         | 9.97         | 11.02        |
| CF                             | -0.47        | -0.71        | -1.11        | -1.11        | -1.11        |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>     |              |              |              |              |              |
| Current Ratio                  | 3.85         | 3.02         | 3.76         | 3.67         | 3.67         |
| Quick Ratio                    | 0.19         | 0.10         | 0.28         | 0.13         | 0.27         |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |              |              |              |              |              |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 33.8%        | 34.3%        | 31.6%        | 32.9%        | 34.8%        |
| EBITDA Margin                  | 13.1%        | 11.8%        | 11.7%        | 11.5%        | 14.9%        |
| EBIT Margin                    | 12.9%        | 11.4%        | 10.9%        | 11.4%        | 14.8%        |
| Net Margin                     | 14.0%        | 12.9%        | 14.1%        | 12.0%        | 13.9%        |
| ROE                            | 15.9%        | 11.7%        | 14.4%        | 11.7%        | 13.3%        |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |              |              |              |              |              |
| ROA                            | 7.8%         | 5.2%         | 7.2%         | 4.8%         | 7.8%         |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |              |              |              |              |              |
| Debt to Equity                 | 1.03         | 1.02         | 1.24         | 1.01         | 1.35         |
| Net Debt to Equity             | 0.63         | 0.86         | 0.53         | 0.97         | 0.35         |
| Interest Coverage Ratio        | 29.02        | 10.99        | 8.89         | 9.15         | 12.29        |
| <b>Growth</b>                  |              |              |              |              |              |
| Sales Growth                   | 24.9%        | -14.1%       | 25.6%        | 2.6%         | 7.9%         |
| EBITDA Growth                  | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         | 0.0%         |
| Net Profit Growth              | 20.5%        | -20.6%       | 37.8%        | -13.0%       | 25.0%        |
| EPS Growth                     | 20.5%        | -20.6%       | 37.8%        | -13.0%       | 25.0%        |
| <b>Valuation</b>               |              |              |              |              |              |
| PER (x)                        | 3.97         | 5.00         | 4.47         | 5.13         | 4.11         |
| P/BV (x)                       | 0.63         | 0.58         | 0.64         | 0.60         | 0.54         |
| EV/EBITDA (x)                  | 8.60         | 8.60         | 8.60         | 8.60         | 8.60         |
| P/CF (x)                       | -10.38       | -6.84        | -5.39        | -5.39        | -5.39        |
| Dividend Yield (%)             | 8.2%         | 8.2%         | 7.5%         | 8.5%         | 6.8%         |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 30.0%        | 38.0%        | 38.0%        | 35.0%        | 35.0%        |

**Corporate Governance Report Rating**

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>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