

บางกอก เซน ฮอสปิทอล- BCH



ชื่อ

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 23.60 บาท |
| Upside/Downside     | +19%      |
| Median Consensus    | 23.60 บาท |
| 1M price direction: | ↑         |



Stock information

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด                    | 19.80 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 23.10/16.80 บาท  |
| มูลค่าตลาด                 | 49,376 ล้านบาท   |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 2,493.7 ล้านหุ้น |
| Free Float                 | 50.01%           |
| Foreign Limit/Available    | 49%/43.19%       |
| NVDR in hand (% of share)  | 10.79%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 15,320.48        |
| Anti-corruption:           | ได้รับการรับรอง  |
| CG Score:                  | ▲▲▲▲             |

XD - Date

| Period            | Date     | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/22-31/12/22 | 09/05/23 | 0.40    |
| 01/01/22-30/06/22 | 31/08/22 | 0.40    |
| 01/01/21-31/12/21 | 10/05/22 | 1.00    |



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

Upside จาก SSO พร้อมลงทุนโรงพยาบาลใหม่เพิ่ม 2 แห่ง

- คาด SSO มีการปรับอัตราค่าบริการจ่ายแบบ Fixed Capitation ขึ้น 8-10% จาก 1,640/ราย หนุนรายได้กลุ่มประกันสังคม
- การรักษากลับสู่ปกติ โดยจะนับ COVID-19 เป็นการรักษาทั่วไป และการเพิ่มขึ้นของคนไข้ต่างชาติที่สามารถปรับเพิ่มจากกลุ่มตลาดใหม่ และการยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนที่หนุนรายได้/บิลให้สูงขึ้น
- คาดรายได้และกำไรปี 2566 ปรับตัวลดลงตามสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19
- คาด 1Q66 ใกล้เคียง 4Q65 แต่อ่อนตัวลง YoY จากฐานที่สูงตามสัดส่วนรายได้จาก COVID-19
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 23.60 บาท

Meeting Key Takeaways

- BCH ตั้งเป้ารายได้ปี 2566 จากกลุ่มโรงพยาบาลที่ 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากกลุ่ม Non-COVID ทั้งหมดและนับเป็นการเติบโตกว่า 40% เมื่อเทียบกับปี 2562
- คาด SSO จะมีการปรับอัตราค่าบริการจ่ายแบบ Fixed Capitation ขึ้น 8-10% จาก 1,640/ราย และ BCH มี Quota จำนวนผู้ประกันตนที่ 1.5 ล้านราย ปรับตัวสูงขึ้น 24.3% YoY และ ณ สิ้นปี 2565 BCH เป็นโรงพยาบาลที่มีจำนวนผู้ประกันตนสูงที่สุดในระบบ ที่ 9.8 แสนราย โดยคาดว่าจะเริ่มใช้ในเดือนเม.ย. 2566 และการปรับเพิ่มของรายได้จากโรคค่าใช้จ่ายสูงที่เบิกได้ 15,000 บาท จาก 12,000 บาท หลังจาท BCH ได้ทำ MOU กับทาง SSO
- รายได้จากคนไข้ต่างชาติอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 41.7% YoY และเป็นระดับที่เท่ากับปี 2562 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์
- การเติบโตของรายได้จะมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของกลุ่มคนไข้ต่างชาติ จากการเพิ่มกลุ่มคนไข้ใหม่จากประเทศอินเดียและซาอุดีอาระเบีย ที่มี Demand ในการทำ IVF และ Wellness และทาง BCH ได้กลับมาทำการตลาดกับกลุ่มคนไข้จีน หลังจากที่ประเทศจีนเริ่มมีการเปิดประเทศ
- เริ่มกลับสู่ Investment Mode อีกครั้ง โดยในปี 2566 จะมีการ Renovate โรงพยาบาลในเครือ และจะมีการลงทุนใน Technology เพิ่มมากขึ้น เพื่อที่จะยกระดับการบริการ และรองรับคนไข้กลุ่มโรคซับซ้อน
- ประกาศลงทุนโรงพยาบาลแห่งใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ 1) Kasemrad Arj Cancer Center เป็นโรงพยาบาลที่อยู่ใกล้กับ WMC และรองรับคนไข้กลุ่มมะเร็งทั้งกลุ่มเงินสดและกลุ่มประกันสังคม และ 2) โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ ขนาด 268 เตียง ที่คาดว่าจะสามารถเริ่มให้บริการได้ช่วงปี 2570 โดยจะเป็นโรงพยาบาลที่รองรับประกันสังคม

รายได้และกำไรกลับมาสู่ระดับปกติ

- รายได้และกำไรปี 2566 คาดว่าจะมาจากการเติบโตของกลุ่มคนไข้ต่างชาติ โดยมีกลุ่มลูกค้าใหม่ที่จะมาเพิ่มฐานรายได้ ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย อินเดีย และ CLMV พร้อมกันฐานคนไข้ประกันสังคมที่ทะลุ 1.0 ล้านราย โดยปัจจุบันมีจำนวนผู้ประกันตนในระบบนับเป็นเพียง 67% ของ Quota
- ยังคงคาดการณ์รายได้ปี 2566 ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 2.03 พันล้านบาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.60 บาท

ยังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 23.60 บาท โดยรายได้กลุ่ม Non-COVID คาดกลับมาสู่สภาวะปกติและคนไข้ต่างชาติเริ่มกลับมารับบริการเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จะกลับสู่ระดับ Pre-COVID อย่างไรก็ดี การควบคุมค่าใช้จ่ายและการเพิ่มศูนย์การแพทย์ ส่งผลให้รายได้และกำไรจะมีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H65 ที่ 0.4 บาท/หุ้น XD วันที่ 9 พ.ค. 2566

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End:          | 2020A | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Sales(Bt mn)       | 8,980 | 21,454 | 18,895 | 14,061 | 14,786 |
| EBITDA (Bt mn)     | 2,575 | 10,297 | 5,127  | 3,603  | 3,935  |
| Net Profit (Bt mn) | 1,229 | 6,846  | 3,039  | 2,021  | 2,323  |
| EPS (Bt)           | 0.49  | 2.75   | 1.22   | 0.81   | 0.93   |
| EV/EBITDA (x)      | 3.50  | 4.40   | 8.96   | 12.38  | 10.85  |
| PER(x)             | N/A   | 5.46   | 16.41  | 24.68  | 21.47  |
| DPS(Bt)            | -     | 0.90   | 0.80   | 0.24   | 0.28   |
| Div Yield (%)      | 0%    | 6%     | 4%     | 1%     | 1%     |
| ROE (%)            | 16%   | 48%    | 22%    | 13%    | 14%    |
| P/BV               | 5.11  | 2.88   | 4.01   | 3.55   | 3.18   |

Source: BCH, Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

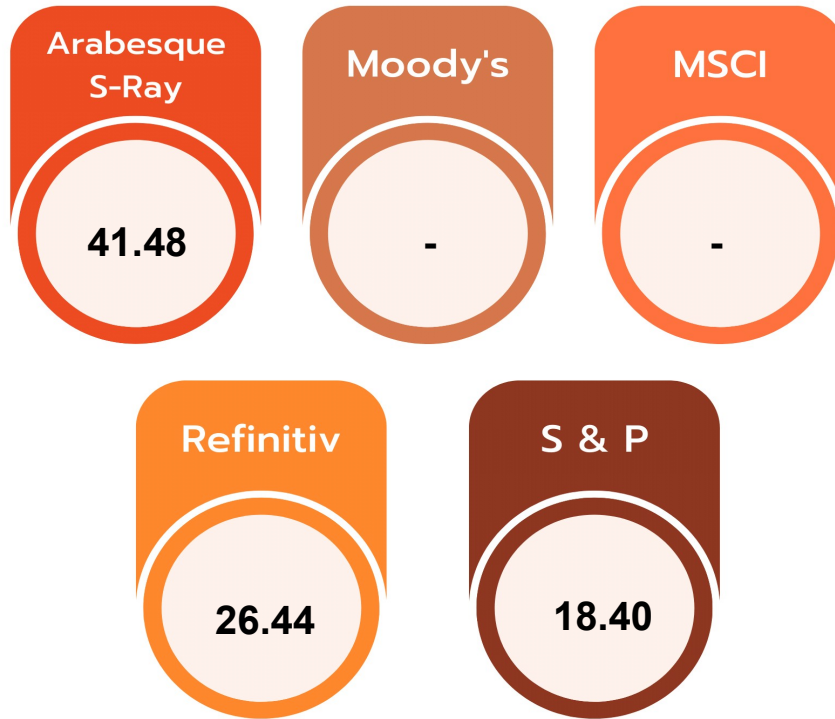
- การปรับนโยบายการเบิกค่ารักษาพยาบาลของกลุ่มประกันสังคมในอนาคต เนื่องจาก BCH มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงถึง 35% ของรายได้รวมในสถานการณ์ปกติ
- ปัจจัยทางสภาพอากาศที่ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยผันแปรไปตามฤดูกาล
- การระบาดของโรคต่างๆ ตามแต่ละปีที่มีระยะเวลาและอัตราค่ารักษาที่แตกต่างกัน
- การแข่งขันด้านราคาและบริการของโรงพยาบาลใกล้เคียง

**BCH: Financial Statement**
**BCH's quarterly income statement (Bt mn)**

| (Unit: Bt mn)                       | 4Q21         | 1Q22         | 2Q22         | 3Q22         | 4Q22         | %QoQ        | %YoY        |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Revenues</b>                     |              |              |              |              |              |             |             |
| <b>Sales</b>                        | <b>6,828</b> | <b>7,102</b> | <b>5,539</b> | <b>3,447</b> | <b>2,806</b> | <b>-19%</b> | <b>-59%</b> |
| COGs                                | 2,703        | 3,656        | 3,251        | 3,279        | 1,636        | -50%        | -39%        |
| <b>Gross profits</b>                | <b>4,125</b> | <b>3,446</b> | <b>2,288</b> | <b>169</b>   | <b>1,169</b> | <b>593%</b> | <b>-72%</b> |
| Other income                        | 11           | 17           | 4            | 8            | (5)          | -165%       | -146%       |
| SG&A                                | 411          | 491          | 524          | 420          | 511          | 21%         | 24%         |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>3,725</b> | <b>2,972</b> | <b>1,769</b> | <b>(244)</b> | <b>654</b>   | <b>N/A</b>  | <b>-82%</b> |
| Depreciation&A mortisation          | 232          | 234          | 236          | 240          | 240          | 0%          | 3%          |
| Interest expense                    | 48           | 48           | 39           | 35           | 34           | -2%         | -29%        |
| Income tax                          | 679          | 542          | 319          | (74)         | 101          | -236%       | -85%        |
| Equity from subsidiary              | 0            | 1            | 0            | 0            | (1)          | -516%       | -2070%      |
| Minority interest                   | 286          | 120          | 32           | (41)         | 8            | -118%       | -97%        |
| <b>Net profit before extra item</b> | <b>2,480</b> | <b>2,028</b> | <b>1,144</b> | <b>(403)</b> | <b>269</b>   | <b>N/A</b>  | <b>-89%</b> |
| Extra ordinary gain (loss)          | -            | -            | -            | -            | -            | -           | -           |
| <b>Net profit (loss)</b>            | <b>2,480</b> | <b>2,028</b> | <b>1,144</b> | <b>(403)</b> | <b>269</b>   | <b>N/A</b>  | <b>-89%</b> |
| EPS (Bt) before extra item          | 0.99         | 0.81         | 0.46         | -0.16        | 0.11         | N/A         | -89%        |
| EPS (Bt)                            | 0.99         | 0.81         | 0.46         | -0.16        | 0.11         | N/A         | -89%        |

Source: Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

| <b>BANGKOK CHAIN HOSPITAL</b>           |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Income statement</b>                 |               |               |               |               |               |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>               | <b>2020A</b>  | <b>2021A</b>  | <b>2022A</b>  | <b>2023F</b>  | <b>2024F</b>  |
| Sales                                   | 8,980         | 21,454        | 18,895        | 14,061        | 14,786        |
| Cost of good sold                       | (5,193)       | (9,687)       | (11,822)      | (8,497)       | (9,010)       |
| <b>Gross Profit</b>                     | <b>3,788</b>  | <b>11,766</b> | <b>7,073</b>  | <b>5,564</b>  | <b>5,776</b>  |
| SG&A                                    | (1,213)       | (1,469)       | (1,946)       | (1,961)       | (1,841)       |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>2,575</b>  | <b>10,297</b> | <b>5,127</b>  | <b>3,603</b>  | <b>3,935</b>  |
| Depreciation & Amortization             | (782)         | (874)         | (950)         | (888)         | (859)         |
| <b>EBIT</b>                             | <b>1,793</b>  | <b>9,423</b>  | <b>4,177</b>  | <b>2,715</b>  | <b>3,076</b>  |
| Equity Shares                           | 3             | 2             | 0             | 0             | 0             |
| Financial Costs                         | (132)         | (151)         | (156)         | (129)         | (106)         |
| Other Income                            | 41            | 80            | 24            | 9             | 9             |
| Other Expenses                          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Pretax Profit</b>                    | <b>1,705</b>  | <b>9,354</b>  | <b>4,046</b>  | <b>2,594</b>  | <b>2,979</b>  |
| Tax                                     | (313)         | (1,846)       | (888)         | (519)         | (596)         |
| <b>Net Profit before minority</b>       | <b>1,392</b>  | <b>7,507</b>  | <b>3,157</b>  | <b>2,076</b>  | <b>2,383</b>  |
| Less Minority Interest                  | (163)         | (661)         | (118)         | (55)          | (60)          |
| <b>Net Profit before Extra.</b>         | <b>1,229</b>  | <b>6,846</b>  | <b>3,039</b>  | <b>2,021</b>  | <b>2,323</b>  |
| Impairment loss on assets               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Extraordinary items                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Reported Net Profit</b>              | <b>1,229</b>  | <b>6,846</b>  | <b>3,039</b>  | <b>2,021</b>  | <b>2,323</b>  |
| <b>EPS (Bt)</b>                         | <b>0.49</b>   | <b>2.75</b>   | <b>1.22</b>   | <b>0.81</b>   | <b>0.93</b>   |
| Core (EPS)                              | 0.49          | 2.75          | 1.22          | 0.81          | 0.93          |
| <b>Statements of Financial Position</b> |               |               |               |               |               |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>               | <b>2020A</b>  | <b>2021A</b>  | <b>2022A</b>  | <b>2023F</b>  | <b>2024F</b>  |
| Cash in hand & at banks                 | 944           | 4,520         | 2,598         | 4,775         | 4,299         |
| Short term investment                   | 2             | 736           | 42            | 43            | 44            |
| Accounts receivable -net                | 2,335         | 7,820         | 3,814         | 4,623         | 4,861         |
| Inventories                             | 250           | 437           | 362           | 466           | 494           |
| Other current assets                    | 8             | 28            | 19            | 14            | 15            |
| <b>Total Current Assets</b>             | <b>3,538</b>  | <b>13,541</b> | <b>6,835</b>  | <b>9,920</b>  | <b>9,713</b>  |
| Investments                             | 10            | 10            | 10            | 10            | 10            |
| Property, Plant & Equipment             | 12,404        | 12,243        | 12,282        | 11,514        | 11,155        |
| Good will                               | 329           | 329           | 329           | 329           | 329           |
| Intangible assets                       | 125           | 120           | 96            | 96            | 96            |
| Deferred tax assets                     | 68            | 91            | 199           | 199           | 199           |
| Others                                  | 53            | 50            | 46            | 46            | 46            |
| <b>Total Assets</b>                     | <b>16,527</b> | <b>26,384</b> | <b>19,796</b> | <b>22,114</b> | <b>21,548</b> |
| Loans and O/D from banks                | 2,165         | 250           | 0             | 400           | 440           |
| Account payable-trade                   | 1,179         | 2,209         | 2,012         | 1,930         | 2,046         |
| Current portion 1 yr L/T loans          | 2,123         | 2,730         | 1,275         | 1,403         | 1,613         |
| Other current liabilities               | 199           | 2,659         | 223           | 227           | 232           |
| <b>Total Current Liabilities</b>        | <b>5,667</b>  | <b>7,848</b>  | <b>3,510</b>  | <b>3,960</b>  | <b>4,331</b>  |
| Long-term debt                          | 828           | 3,061         | 2,613         | 2,822         | 200           |
| Other                                   | 2,406         | 1,169         | 163           | 165           | 164           |
| <b>Total Liabilities</b>                | <b>8,901</b>  | <b>12,078</b> | <b>6,287</b>  | <b>6,948</b>  | <b>4,695</b>  |
| Paid-up share capital                   | 2,494         | 2,494         | 2,494         | 2,494         | 2,494         |
| Premium on share capital                | 645           | 645           | 645           | 645           | 645           |
| Legal reserve                           | 249           | 249           | 249           | 249           | 249           |
| Reserve for expansion                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Subordinated capital debentures         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Unappropriated                          | 3,589         | 9,696         | 9,244         | 10,658        | 12,285        |
| Others                                  | (92)          | (104)         | (187)         | 0             | 0             |
| <b>Total Equity before MI</b>           | <b>6,885</b>  | <b>12,980</b> | <b>12,445</b> | <b>14,046</b> | <b>15,672</b> |
| Minority Interest                       | 742           | 1,326         | 1,065         | 1,120         | 1,180         |
| <b>Total Equity</b>                     | <b>7,626</b>  | <b>14,306</b> | <b>13,510</b> | <b>15,166</b> | <b>16,852</b> |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b>   | <b>16,527</b> | <b>26,384</b> | <b>19,796</b> | <b>22,114</b> | <b>21,548</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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGKOK CHAI HOSPITAL**
**Cash Flow Statement**

| Year End Dec (Btm)         | 2020A          | 2021A          | 2022A          | 2023F        | 2024F          |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Pre-tax profit             | 1,674          | 8,843          | 4,083          | 2,669        | 3,025          |
| Depreciation               | 782            | 874            | 950            | 888          | 859            |
| Chg in working capital     | (313)          | (1,846)        | (888)          | (519)        | (596)          |
| Tax paid                   | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              |
| Other operating activities | (589)          | (2,191)        | 1,460          | (986)        | (146)          |
| <b>CF from Operating</b>   | <b>1,554</b>   | <b>5,681</b>   | <b>5,604</b>   | <b>2,052</b> | <b>3,142</b>   |
| Capital expenditure        | (2,606)        | (707)          | (965)          | (120)        | (500)          |
| Change in investments      | 63             | (758)          | 587            | (1)          | (1)            |
| Other investing activities | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              |
| <b>CF from Investment</b>  | <b>(2,543)</b> | <b>(1,465)</b> | <b>(378)</b>   | <b>(121)</b> | <b>(501)</b>   |
| Capital Increase           | 0              | 0              | 0              | 0            | 0              |
| Debt Financing             | 1,837          | (274)          | (3,153)        | 737          | (2,372)        |
| Dividend (incl. tax)       | (574)          | (821)          | (3,491)        | (606)        | (697)          |
| Other financing activities | (124)          | 456            | (504)          | 115          | (47)           |
| <b>CF from Financing</b>   | <b>1,140</b>   | <b>(639)</b>   | <b>(7,148)</b> | <b>245</b>   | <b>(3,116)</b> |
| <b>Change in Cash</b>      | <b>151</b>     | <b>3,576</b>   | <b>(1,922)</b> | <b>2,176</b> | <b>(475)</b>   |
| <b>Beginning Cash</b>      | <b>792</b>     | <b>944</b>     | <b>4,520</b>   | <b>2,598</b> | <b>4,775</b>   |
| <b>Ending Cash</b>         | <b>944</b>     | <b>4,520</b>   | <b>2,598</b>   | <b>4,775</b> | <b>4,299</b>   |

**Key Ratios**

| Year End Dec (Bt mn)           | 2020A | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  |
|--------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Per Share (Bt)</b>          |       |        |        |        |        |
| EPS                            | 0.49  | 2.75   | 1.22   | 0.81   | 0.93   |
| DPS                            | 0.00  | 0.90   | 0.80   | 0.24   | 0.28   |
| BV                             | 2.76  | 5.20   | 4.99   | 5.63   | 6.28   |
| CF                             | 0.62  | 2.28   | 2.25   | 0.82   | 1.26   |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>     |       |        |        |        |        |
| Current Ratio                  | 0.62  | 1.73   | 1.95   | 2.51   | 2.24   |
| Quick Ratio                    | 0.58  | 1.67   | 1.84   | 2.39   | 2.13   |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |       |        |        |        |        |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 33%   | 51%    | 32%    | 33%    | 33%    |
| EBITDA Margin                  | 29%   | 48%    | 27%    | 26%    | 27%    |
| EBIT Margin                    | 20%   | 44%    | 22%    | 19%    | 21%    |
| Net Margin                     | 14%   | 32%    | 16%    | 14%    | 16%    |
| ROE                            | 16%   | 48%    | 22%    | 13%    | 14%    |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |       |        |        |        |        |
| ROA                            | 7.44% | 25.95% | 15.35% | 9.14%  | 10.78% |
| ROFA                           | 9.91% | 55.92% | 24.74% | 17.55% | 20.83% |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |       |        |        |        |        |
| Debt to Equity                 | 0.74  | 0.47   | 0.31   | 0.33   | 0.14   |
| Net Debt to Equity             | 0.61  | 0.06   | 0.10   | Cash   | Cash   |
| Interest Coverage Ratio        | 13.57 | 62.29  | 26.82  | 21.00  | 29.03  |
| <b>Growth</b>                  |       |        |        |        |        |
| Sales Growth                   | 0%    | 139%   | -12%   | -26%   | 5%     |
| EBITDA Growth                  | 10%   | 297%   | -50%   | -30%   | 9%     |
| Net Profit Growth              | 8%    | 457%   | -56%   | -34%   | 15%    |
| EPS Growth                     | 8%    | 457%   | -56%   | -34%   | 15%    |
| <b>Valuation</b>               |       |        |        |        |        |
| PER (x)                        | N/A   | 5.46   | 16.41  | 24.68  | 21.47  |
| P/BV (x)                       | 5.11  | 2.88   | 4.01   | 3.55   | 3.18   |
| EV/EBITDA (x)                  | 3.50  | 4.40   | 8.96   | 12.38  | 10.85  |
| Dividend Yield (%)             | 0%    | 6%     | 4%     | 1%     | 1%     |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 0%    | 33%    | 66%    | 30%    | 30%    |

**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