

# แสนสิริ – SIRI

# SANSIRI

15 พฤษภาคม 2569

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	1.70 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	1.62 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	1.42 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.60/1.11 บาท
มูลค่าตลาด	24,861 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.07)	17,507.9 ล้านหุ้น
Free Float	79.40%
Foreign Limit/Available	39%/16.92%
NVDR in hand (% of share)	10.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	59,618.47
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	17/03/26	0.08
01/01/25-30/06/25	28/08/25	0.05
01/01/24-31/12/24	17/03/25	0.08



วฤณ มหาดำรงศกุล  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151  
e-mail : V-rin@trinitythai.com

## กำไรลดลงตาม Margin และพร้อมโอนคอนโดใหม่ 10 โครงการ

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 864 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 41.8% QoQ แต่สูงขึ้น 6.2% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 6.32 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 38% QoQ และ 1.8% YoY
- ยอดโอนใน 1Q69 ลดลง 38% QoQ และ 1.8% YoY ตามตลาดโดยรวมที่ลดลง
- Gross Margin ลดลงมาอยู่ที่ 25.4% จาก Price Promotion และ Margin คอนโดลดลง
- คาด 2Q69 พื้นตัว QoQ แต่มีโอกาสลดลง YoY จากฐานสูง
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 4.4 พันล้านบาท ลดลง 3% YoY
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.70 บาท

## 1Q69 Earnings Review

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 864 ล้านบาท เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ ปรับตัวลดลง 41.8% QoQ แต่สูงขึ้น 6.2% YoY โดยมีรายได้รวมที่ 6.32 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 38% QoQ และ 1.8% YoY
- รายได้จากกำไรโอนใน 1Q69 อยู่ที่ 5.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 40% QoQ และ Flat YoY โดยรายได้จากแนวราบลดลง แต่รายได้จากคอนโดมิเนียมเติบโตขึ้นที่ 31.4% YoY จากการโอนต่อเนื่องของโครงการ เช่น เอ็กซีที พญาไท, ดีคอนโด แคมป์ส ขอนแก่น และเริ่มโอนโครงการใหม่อย่าง เดอะ มูฟ บางหวา และโครงการแนวราบ มาจากการโอนโครงการหลักได้แก่ นาราสิริ พหล-วัชรพล และเศรษฐสิริ
- Gross Margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 25.4% จาก 30.2% ใน 1Q68 สาเหตุจากการทำ Promotion ส่งเสริมการขายในสภาวะตลาดที่ชะลอตัว และโครงการคอนโดมิเนียมมาเริ่มขึ้นสูงได้โอนไปมากแล้วในปี 2568
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 23.1% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่รัดกุมต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วน SG&A ต่อยาไรโดยรวมดีขึ้นมาอยู่ที่ 18.2% จาก 22.9% ใน 1Q68
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมใน 1Q69 เติบโต 45.6% YoY พื้นตัวตามกลุ่มท่องเที่ยว
- ยอด Presales ใน 1Q69 อยู่ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 18% QoQ แต่ลดลง 5% YoY

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

คาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 4.4 พันล้านบาท โดยที่กำไรใน 1Q69 คิดเป็น 19.5% ของที่เราคาดการณ์ และในช่วง 2Q69 คาดมีผลกำไรดำเนินงานพื้นตัว QoQ แต่มีโอกาสลดลง YoY จากฐานสูง ทั้งนี้ ปี 2569 มีโครงการคอนโดโอนใหม่ 10 โครงการ และคาดบันทึกขายได้จากกำไรธุรกิจโรงแรม The Standard ที่ 17 ล้าน USD ในปี 2569 และ 18 ล้าน USD ในปี 2570

Dividend Yield สูง ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2569F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดยปัจจุบัน SIRI เทรดที่ P/E 6X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	36,965	37,786	32,853	33,633	33,636
EBITDA(Bt mn)	5,542	4,370	3,849	4,742	4,787
Net Profit (Bt mn)	6,060	5,253	4,513	4,419	4,215
EPS (Bt)	0.34	0.28	0.24	0.24	0.23
EV/EBITDA (x)	31.67	42.39	43.26	48.27	49.19
PER(x)	5.47	5.99	5.50	5.57	5.84
DPS(Bt)	0.20	0.15	0.11	0.11	0.10
Div Yield (%)	10.64%	8.82%	8.21%	8.17%	7.79%
ROE (%)	13.25%	10.90%	9.11%	8.48%	7.77%
P/BV (x)	0.72	0.65	0.50	0.47	0.45

Source : Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

**Assumptions:**

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2567F)	950 mb
Gross profit margin	30%
SG&A expense	21%
Net profit margin	13.1%

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

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	6,437	8,504	7,709	10,203	6,323	-38.0%	-1.8%
COGs	4,465	6,258	5,510	6,872	4,777	-30.5%	7.0%
<b>Gross profits</b>	1,971	2,247	2,199	3,331	1,547	-53.6%	-21.6%
Other income	571	415	411	690	525	-23.8%	-8.0%
SG&A	1,580	1,310	1,315	2,270	1,215	-46.5%	-23.1%
<b>EBITDA</b>	1,105	1,484	1,596	1,751	1,007	-42.5%	-8.8%
Depreciation&Amortisation	142	133	301	0	150	N/A	5.7%
Interest expense	147	135	98	126	106	-16.1%	-27.9%
Income tax	178	271	297	379	208	-45.1%	16.8%
Equity from subsidiary	127	231	58	186	275	48.3%	116.9%
Minority interest	(49)	(38)	(43)	(53)	(45)	14.4%	6.6%
<b>Net profit before extra item</b>	814	1,214	1,001	1,484	864	-41.8%	6.2%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	814	1,214	1,001	1,484	864	-41.8%	6.2%
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.08	0.06	0.09	0.05	-41.8%	6.2%
EPS (Bt)	0.05	0.08	0.06	0.09	0.05	-41.8%	6.2%

Source: Trinity Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## SIRI: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

 E – Environment  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ โดยการเพิ่มพื้นที่เขียว และเลือกใช้วัสดุเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ลดการใช้พลังงาน ทดแทนด้วยพลังงานสะอาด ลดการเกิดของเสีย พร้อมนำกลับมาใช้ใหม่
- ออกนโยบายเพื่อลดคาร์บอนตลอดห่วงโซ่มูลค่า โดยเลือกคู่ค้าที่ใส่ใจกระบวนการผลิตที่ยั่งยืน ออกแบบที่อยู่อาศัยเพื่อการใช้ชีวิตที่ยั่งยืน และก่อสร้างโครงการโดยมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด
- นำแผงพลังงานแสงอาทิตย์มาใช้ในบริเวณก่อสร้าง และในโครงการของเรา เพื่อลดการใช้พลังงานไฟฟ้า และสามารถลดค่าไฟฟ้า จาก 1.3 ล้านบาท เหลือเพียง 9 แสนบาท
- มีจุดบริการแทนชาร์จไฟฟ้ารถยนต์ในโครงการ สนับสนุนให้ลูกบ้านใช้รถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานทางเลือก ซึ่งเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง และลดมลพิษทางอากาศ

 S – Social  
(ด้านสังคม)

- สร้างความเสมอภาคทางการศึกษาอย่างยั่งยืนภายใต้โครงการ “ZERO DROPOUT เด็กทุกคนต้องได้เรียน” ระดมพลังคนไทยเปลี่ยนแปลงการศึกษาไทยให้เด็กหลุดจากระบบการศึกษาเป็น “ศูนย์” ให้ได้ใน 3 ปี
- เคารพ และส่งเสริมสิทธิมนุษยชนและสิทธิเด็กตามหลักการสากล โดยยึดถือการปฏิบัติต่อ
- พนักงานทุกคนอย่างเสมอภาค และไม่เลือกปฏิบัติ โดยกลุ่มแสนสิริหลีกเลี่ยงการกระทำใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิ
- มนุษยชนและสิทธิเด็กในกระบวนการธุรกิจในทุกพื้นที่ปฏิบัติงาน
- บริหารจัดการด้านอาชีวอนามัย และความปลอดภัยต่อแรงงาน โดยปฏิบัติตามกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด

 G – Governance  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ไม่ยอมรับอย่างสิ้นเชิงต่อการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อแสดงจุดยืนขององค์กร รวมทั้งสร้างความมั่นใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียว่าบริษัทมีนโยบายและแนวปฏิบัติที่ชัดเจนในการต่อต้านคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- เข้าร่วมและได้รับการรับรองเป็นสมาชิกของแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านคอร์รัปชัน (CAC – Thailand’s Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption)

<b>SANSIRI</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Sales	36,965	37,786	32,853	33,633	33,636
Cost of good sold	(25,125)	(26,045)	(23,105)	(22,818)	(22,810)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,841</b>	<b>11,742</b>	<b>9,749</b>	<b>10,815</b>	<b>10,826</b>
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,475)	(6,609)	(6,581)
<b>EBITDA</b>	<b>5,542</b>	<b>4,370</b>	<b>3,849</b>	<b>4,742</b>	<b>4,787</b>
Depreciation & Amortization	(444)	(442)	(576)	(535)	(542)
<b>EBIT</b>	<b>5,098</b>	<b>3,928</b>	<b>3,273</b>	<b>4,206</b>	<b>4,244</b>
Equity Shares	404	1,142	602	950	850
Financial Costs	(494)	(416)	(505)	(447)	(444)
Other Income	1,406	1,387	2,087	501	316
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>6,414</b>	<b>6,042</b>	<b>5,456</b>	<b>5,423</b>	<b>5,190</b>
Tax	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(984)	(955)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,894</b>	<b>4,870</b>	<b>4,331</b>	<b>4,439</b>	<b>4,235</b>
Less Minority Interest	215	154	183	(20)	(20)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>5,108</b>	<b>5,024</b>	<b>4,513</b>	<b>4,419</b>	<b>4,215</b>
Impairment loss on assets	0	(111)	0	0	0
Extraordinary items	952	340	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>6,060</b>	<b>5,253</b>	<b>4,513</b>	<b>4,419</b>	<b>4,215</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.28</b>	<b>0.24</b>	<b>0.24</b>	<b>0.23</b>
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.29</i>	<i>0.27</i>	<i>0.24</i>	<i>0.24</i>	<i>0.23</i>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Cash in hand & at banks	2,810	4,913	5,898	3,199	5,292
Short term investment	0	0	345	351	358
Accounts receivable -net	1,030	1,001	562	1,290	1,843
Inventories	100,042	101,582	94,103	109,885	109,813
Other current assets	6,527	3,259	3,861	3,953	3,953
<b>Total Current Assets</b>	<b>110,409</b>	<b>110,755</b>	<b>104,769</b>	<b>117,275</b>	<b>119,849</b>
Investments	3,286	4,301	4,473	4,473	4,473
Property, Plant & Equipment	19,247	22,180	22,814	23,011	23,469
Good w ill	806	0	0	0	0
Intangible assets	3,810	153	159	159	159
Deferred tax assets	1,608	1,753	1,871	1,871	1,871
Others	8,137	10,257	11,318	11,318	11,318
<b>Total Assets</b>	<b>147,303</b>	<b>149,399</b>	<b>145,405</b>	<b>156,749</b>	<b>159,781</b>
Loans and O/D from banks	14,649	15,492	16,841	15,157	13,641
Account payable-trade	1,716	2,212	2,401	1,831	1,830
Current portion 1 yr L/T loans	20,758	26,070	29,851	32,836	36,119
Other current liabilities	8,281	7,135	7,092	7,424	7,572
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>45,404</b>	<b>50,910</b>	<b>56,185</b>	<b>57,532</b>	<b>59,160</b>
Long-term debt	14,125	18,367	9,144	7,773	7,384
Other	40,366	31,132	30,014	31,166	31,183
<b>Total Liabilities</b>	<b>99,895</b>	<b>100,409</b>	<b>95,343</b>	<b>103,529</b>	<b>104,434</b>
Paid-up share capital	17,640	18,513	18,658	18,658	18,658
Premium on share capital	2,498	2,561	2,579	2,579	2,579
Legal reserve	2,034	2,034	2,072	2,072	2,072
Warrant	18	2	0	0	0
Subordinated capital debentures	4,974	4,974	4,953	4,953	4,953
Unappropriated	18,445	19,923	21,721	24,296	26,403
Others	340	172	(519)	(559)	(559)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>45,949</b>	<b>48,178</b>	<b>49,465</b>	<b>52,508</b>	<b>54,615</b>
Minority Interest	1,459	812	597	617	637
<b>Total Equity</b>	<b>47,408</b>	<b>48,990</b>	<b>50,062</b>	<b>53,220</b>	<b>55,348</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>147,303</b>	<b>149,399</b>	<b>145,405</b>	<b>156,749</b>	<b>159,781</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SANSIRI</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Pre-tax profit	8,075	6,840	6,145	5,851	5,614
Depreciation	444	442	576	535	542
Chg in working capital	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(984)	(955)
Tax paid	0	111	0	0	0
Other operating activities	(12,998)	1,184	7,544	(883)	(334)
<b>CF from Operating</b>	<b>(6,000)</b>	<b>7,405</b>	<b>13,138</b>	<b>4,519</b>	<b>4,868</b>
Capital expenditure	(3,952)	1,088	(1,216)	(1,000)	(1,000)
Change in investments	(3,189)	(3,279)	(1,696)	(7)	(7)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(7,141)</b>	<b>(2,192)</b>	<b>(2,912)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(1,000)</b>
Capital Increase	1,787	919	179	0	0
Debt Financing	15,589	1,225	(5,476)	(71)	1,379
Dividend (incl. tax)	(3,348)	(2,879)	(2,262)	(2,210)	(2,108)
Other financing activities	(736)	(2,376)	(1,683)	(462)	(407)
<b>CF from Financing</b>	<b>13,292</b>	<b>(3,111)</b>	<b>(9,241)</b>	<b>(4,280)</b>	<b>(1,775)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>150</b>	<b>2,103</b>	<b>985</b>	<b>(761)</b>	<b>2,093</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>2,660</b>	<b>2,810</b>	<b>4,913</b>	<b>5,898</b>	<b>3,199</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>2,810</b>	<b>4,913</b>	<b>5,898</b>	<b>3,199</b>	<b>5,292</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.34	0.28	0.24	0.24	0.23
DPS	0.20	0.15	0.13	0.11	0.10
BV	2.60	2.60	2.65	2.84	2.95
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.43	2.18	1.86	2.04	2.03
Quick Ratio	0.08	0.12	0.11	0.08	0.12
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.83%	29.91%	27.92%	30.56%	30.57%
EBITDA Margin	14.99%	11.57%	11.72%	14.10%	14.23%
EBIT Margin	13.79%	10.40%	9.96%	12.51%	12.62%
Net Margin	16.39%	13.90%	13.74%	13.14%	12.53%
ROE	13.25%	10.90%	9.11%	8.48%	7.77%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.41%	3.54%	3.06%	2.83%	2.66%
ROFA	31.5%	23.7%	19.8%	19.2%	18.0%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	2.17	2.08	1.93	1.97	1.91
Net Debt to Equity	1.02	1.14	1.00	1.14	1.07
Interest Coverage Ratio	10.33	9.45	6.48	9.40	9.55
<b>Growth</b>					
Sales Growth	9.65%	2.22%	-13.06%	2.37%	0.01%
EBITDA Growth	35.65%	-22.82%	-2.65%	6.61%	-2.37%
Net Profit Growth	41.60%	-13.32%	-14.08%	2.13%	-4.61%
EPS Growth	8.04%	-6.28%	-10.87%	2.13%	-4.61%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	5.47	5.99	5.50	5.57	5.84
P/BV (x)	0.72	0.65	0.50	0.47	0.45
EV/EBITDA (x)	31.67	42.39	43.26	48.27	49.19
Dividend Yield (%)	10.64%	8.82%	9.77%	8.17%	7.79%
Dividend Payout Ratio (%)	58.22%	52.86%	53.74%	45.50%	45.50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้หรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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