

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC



ซื้อแก๊งกำไร

ราคาเป้าหมาย	36 บาท
Upside/Downside	+37%
Median Consensus	30 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	26.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	41.25/22.80 บาท
มูลค่าตลาด	118,357 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508.8 ล้านหุ้น
Free Float	54.81%
Foreign Limit/Available	37%/25.54%
NVDR in hand (% of share)	5.31%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,598.43
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/02/24	0.75
-	27/02/23	0.25
-	02/09/22	0.75



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

PTTGC พลิกกลับมาขาดทุนใน 3Q24 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท

แนวโน้ม 2025 อาจจะมีกำไร หลังจาก Big Bath ครั้งใหญ่

- คงคำแนะนำ Trading Buy คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 36 บาท ถึง Avg PBV-1SD ที่ 0.6 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV-2SD เป็นระดับที่ Downside risk จำกัด และที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน 25 บาท สะท้อนการตั้งด้อยค่าไปหมดแล้ว ปี 2025 อาจจะมีกำไร จาก cost saving ที่ปิด Vencorex
- PTTGC รายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท บาท จาก 3Q23 ที่มีกำไร 1.4 พันล้านบาท และ 2Q24 ที่มีกำไร 1.8 พันล้านบาท เป็นการขาดทุนมากกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องด้วยบริษัทได้มีการบันทึก Impairment ของ PTJAC จำนวน 9 พันล้านบาท จากเดิมที่ตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q24 นอกจากนี้ไตรมาสนี้รายการ Stock loss และ ขาดทุนด้อยค่าของธุรกิจ Vencorex ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานยังเป็นขาดทุนราว 800 ล้านบาท
- แนวโน้ม 2025 อาจจะมีกำไร หลังจาก Big Bath ครั้งใหญ่

Result review:

PTTGC รายงานขาดทุนใน 3Q24 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท บาท จาก 3Q23 ที่มีกำไร 1.4 พันล้านบาท และ 2Q24 ที่มีกำไร 1.8 พันล้านบาท เป็นการขาดทุนมากกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องด้วยบริษัทได้มีการบันทึก Impairment ของ PTJAC จำนวน 9 พันล้านบาท จากเดิมที่ตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q24 นอกจากนี้ไตรมาสนี้รายการ Stock loss และ ขาดทุนด้อยค่าของธุรกิจ Vencorex ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานยังเป็นขาดทุนราว 800 ล้านบาท

1. Upstream EBITDA อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท -43% YoY, -12% QoQ โดย GRM อยู่ที่ USD3.5/bbl จาก 3Q23 ที่ USD12.6/bbl และ 2Q24 ที่ USD3.2/bbl ในขณะที่กลุ่ม Aromatic ส่วนฐานราคามีการปรับลดลง QoQ
2. ธุรกิจปิโตรเคมีชั้นกลางมี EBITDA ที่ 236 ล้านบาท -1% YoY, -78% QoQ ปรับลดลงค่อนข้างมาก QoQ จากต้นทุน propylene ที่สูงขึ้น
3. ธุรกิจโพลีเอทิลีนมี EBITDA ที่ 2 พันล้านบาท -19% YoY, +72% QoQ แม้ว่าราคาเม็ดพลาสติกในอุตสาหกรรมจะลดลง แต่บริษัทสามารถขายที่ราคาดีกว่าราคาตลาดได้ ส่งผลให้มี Margin ที่ดีขึ้น QoQ
4. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ EBITDA ที่ 1.9 พันล้านบาท -5% YoY, -28% QoQ โดยเป็นผลมาจาก Seasonal ส่งผลให้ปริมาณขายลดลง QoQ
5. Fx/Hedging Gain ราว 3 ล้านบาท
6. Stock loss 4 พันล้านบาท
7. ขาดทุนด้อยค่าของธุรกิจ Vencorex ราว 9 พันล้านบาท

แนวโน้ม 4Q24 core operation ยังมีโอกาสขาดทุน

แนวโน้ม 4Q24 Core Operation ยังมีโอกาสเป็นขาดทุน โดยธุรกิจปิโตรเคมียังมี Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ และ allnex ไตรมาส 4 เป็น low season นอกจากนี้ 4Q24 อาจจะมีบันทึกค่าใช้จ่ายอื่นๆ ถ้าต้องปิด PTTAC อีกราว 3 พันล้านบาท ทั้งนี้ยังคงประมาณการขาดทุนทั้งปีที่ 2.3 หมื่นล้านบาท โดย 9M24 เป็นขาดทุน 1.8 หมื่นล้านบาท

คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 36 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 36 บาท ถึง Avg PBV-1SD ที่ 0.6 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV-2SD เป็นระดับที่ Downside risk จำกัด และที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน 25 บาท สะท้อนการตั้งด้อยค่าไปหมดแล้ว ปี 2025 อาจจะมีกำไร จาก cost saving ที่ปิด Vencorex

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ผันผวน ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	468,953	683,954	621,631	664,020	683,550
EBITDA(Bt mn)	62,821	45,523	34,936	30,491	52,728
Net Profit (Bt mn)	44,973	(8,752)	999	(22,878)	11,897
EPS (Bt)	9.97	-1.94	0.22	-5.07	2.64
EV/EBITDA (x)	5.05	8.53	10.37	13.17	7.52
PER(x)	2.63	N.A.	118.46	N.A.	9.95
PBV(x)	0.37	0.41	0.41	0.44	0.43
DPS(Bt)	3.75	2.50	0.25	0.00	1.06
Div Yield (%)	14%	10%	1%	0%	4%
ROE (%)	15%	-3%	0%	-8%	4%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

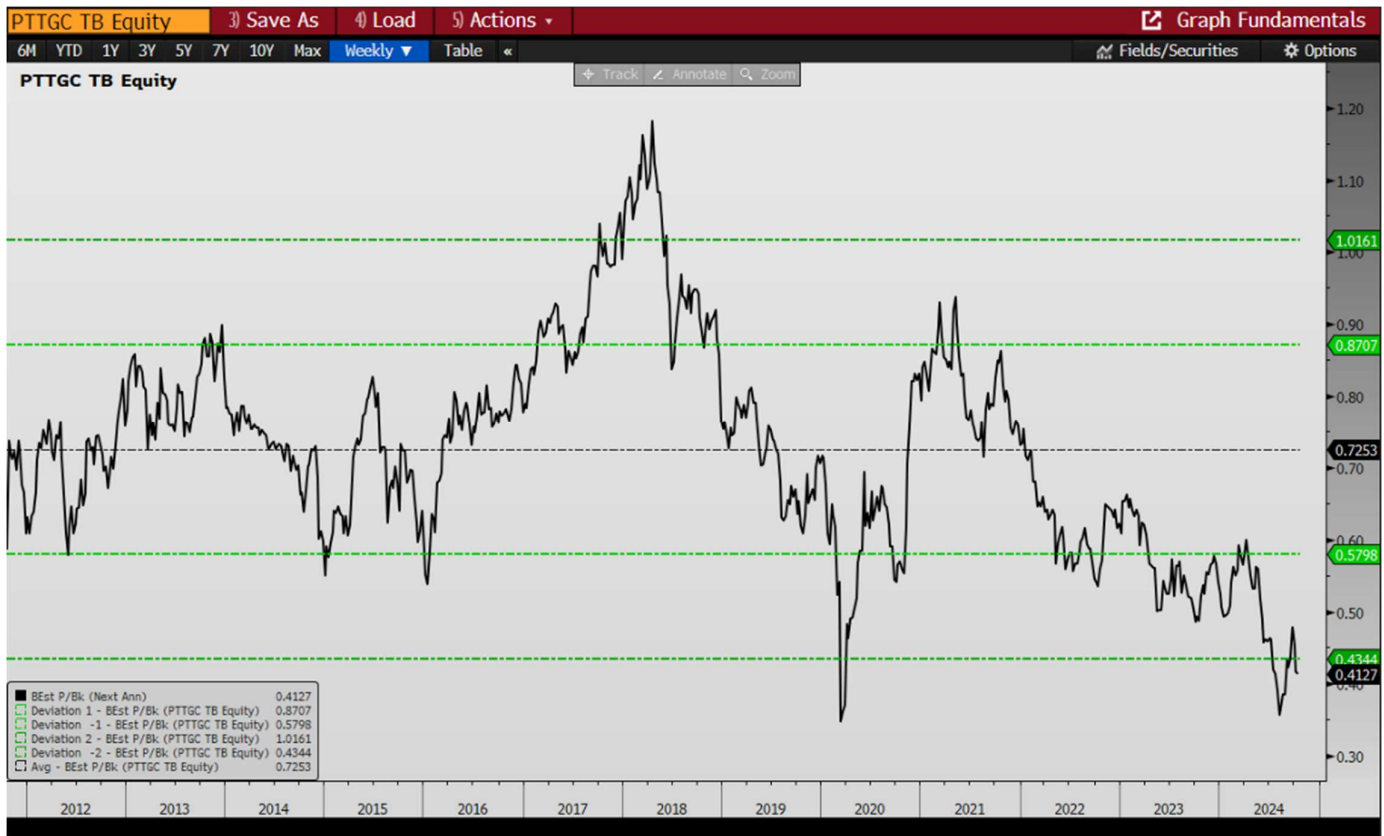
(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	2023	2024F
Revenues											
Sales & Services	148,147	147,949	161,678	163,858	156,242	168,384	150,631	-11%	-7%	621,631	664,020
COGS (Ex DA)	(131,983)	(135,620)	(138,348)	(149,931)	(137,240)	(149,358)	(137,861)			(555,882)	(601,931)
Gross Profit	16,164	12,329	23,330	13,927	19,002	19,026	12,771	-33%	-45%	65,749	62,089
SG&A	(8,471)	(8,482)	(8,645)	(8,444)	(8,604)	(9,419)	(9,472)			(34,042)	(34,529)
EBITDA	7,693	3,847	14,684	5,483	10,398	9,607	3,299	-66%	-78%	31,707	27,559
Depreciation & Amortization	(6,965)	(7,032)	(7,200)	(7,290)	(6,707)	(8,285)	(7,328)			(28,487)	(27,163)
EBIT	728	(3,185)	7,484	(1,808)	3,691	1,322	(4,030)	nm	nm	3,220	396
Financial Cost	(2,786)	(2,885)	(2,999)	(3,047)	(3,067)	(3,110)	(3,089)			(11,718)	(10,291)
Other income (expenses)	484	575	1,023	1,147	872	771	696			3,229	2,931
Equity Shares	(48)	(147)	(263)	(428)	(332)	(263)	(9,344)			(887)	(500)
Pretax profit	(1,623)	(5,643)	5,246	(4,136)	1,165	(1,280)	(15,767)	nm	nm	(6,156)	(7,464)
Tax	43	271	(467)	(199)	(291)	(903)	1,000			(352)	836
Net Profit after Tax	(1,581)	(5,372)	4,779	(4,335)	874	(2,183)	(14,767)	nm	nm	(6,508)	(6,628)
Minority Interest	23	16	30	66	(11)	8	194			134	(750)
Net Profit before Extra	(1,557)	(5,356)	4,809	(4,269)	863	(2,175)	(14,573)	nm	nm	(6,374)	(7,378)
Foreign Gain (Loss)	1,640	(720)	(3,382)	5,127	(1,469)	878	3,221			2,664	0
Extra. Items	0	485	0	4,224	0	3,143	(7,960)			4,709	(15,500)
Net Profit	82	(5,591)	1,427	5,081	(606)	1,846	(19,312)	nm	nm	999	(22,878)

Profitability ratio (%)

Gross margin											
Gross margin (with depreciation)	6.2%	3.6%	10.0%	4.1%	7.9%	6.4%	3.6%			6.0%	5.3%
EBITDA margin	5.2%	2.6%	9.1%	3.3%	6.7%	5.7%	2.2%			5.1%	4.2%
EBIT margin	0.5%	-2.2%	4.6%	-1.1%	2.4%	0.8%	-2.7%			0.5%	0.1%
Pretax profit margin	-1.1%	-3.8%	3.2%	-2.5%	0.7%	-0.8%	-10.5%			-1.0%	-1.1%
Net profit margin before extra items	-1.1%	-3.6%	3.0%	-2.6%	0.6%	-1.3%	-9.7%			-1.0%	-1.1%
Net profit margin	0.1%	-3.8%	0.9%	3.1%	-0.4%	1.1%	-12.8%			0.2%	-3.4%

Source: Company, Trinity Research

Figure 2: PTTGC PBV Band



Source: Bloomberg

PTTGC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพลดการใช้พลังงาน และเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนในกระบวนการผลิตโดยในปี 2566 มีโครงการด้านอนุรักษ์พลังงานรวมทั้งสิ้น 194 โครงการลดการใช้พลังงาน 1.85 ล้านจิกะจูล
- จัดทำโครงการพัฒนาพื้นที่ทางเดินอัสไพเคิลร่วมกับกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมพัฒนาพื้นที่สาธารณประโยชน์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมช่วยลดพลาสติกใช้แล้วไปสู่อลูมิเนียมฟอยล์ได้กว่า 4,500 กิโลกรัม ช่วยลดก๊าซเรือนกระจก 4,700 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

S – Social
(ด้านสังคม)

- ให้ความสำคัญ กับการลงทุนในการพัฒนาพนักงาน (Human Capital Development) ผ่านโครงการต่างๆ เพื่อเพิ่มทักษะ ความชำนาญ และความสามารถ ทางวิชาการ พร้อมส่งเสริมให้เกิดการเรียนรู้พัฒนาอย่างต่อเนื่อง
- ต่อยอดการสร้างคุณค่าสู่สังคมอย่างยั่งยืน โดยบูรณาการเข้ากับแผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่เป้าหมาย Net Zero และการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน ตลอดจนการขยายผลสู่เครือข่ายความร่วมมือต่างๆ ให้เกิดผลประโยชน์ต่อสังคม (Social Benefits) ในวงกว้าง
- ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม ผ่านการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี ภายใต้แนวคิดความเป็นอยู่อย่างพอเพียง (Self-Sufficiency) และยั่งยืน (Self-Sustainability) โดยตัวอย่างโครงการที่โดดเด่น อาทิ โครงการต้นแบบศูนย์บริหารจัดการขยะรีไซเคิลชุมชน (Community Waste Model) เป็นความร่วมมือกับชุมชน 6 แห่งในจังหวัดระยองและนครปฐมจัดตั้งศูนย์บริหารจัดการขยะรีไซเคิล

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการสร้างความเข้มแข็งของหน่วยสนับสนุนและวางพื้นฐานในการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยงและ การควบคุมภายใน และกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ (Governance, Risk Management & Internal Control and Compliance หรือ GRC) ที่มีประสิทธิภาพไปพร้อมกัน
- บริษัทได้รับรางวัลความเป็นเลิศแห่งเอเชียประจำปี 2566 จำนวน 5 รางวัล จากนิตยสาร Corporate Governance Asia สะท้อนการเป็นผู้นำและการดำเนินธุรกิจที่เป็นเลิศอย่างยั่งยืนภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ได้รับรางวัลองค์กรดีเด่นด้านการต่อต้านการทุจริต ประจำปี 2566 (Anti-corruption Awards 2023)

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	468,953	683,954	621,631	664,020	683,550
Cost of good sold	(386,190)	(602,389)	(555,882)	(601,931)	(598,208)
Gross Profit	82,763	81,565	65,749	62,089	85,342
SG&A	(21,727)	(38,973)	(34,042)	(34,529)	(35,545)
EBITDA	61,036	42,592	31,707	27,559	49,797
Depreciation & Amortization	(23,593)	(27,563)	(28,487)	(27,163)	(26,357)
EBIT	37,443	15,029	3,220	396	23,440
Equity Shares	6,841	3,496	(887)	(500)	(500)
Financial Costs	(5,945)	(9,835)	(11,718)	(10,291)	(11,431)
Other Income	1,785	2,931	3,229	2,931	2,931
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	40,123	11,621	(6,156)	(7,464)	14,440
Tax	(7,228)	2,273	(352)	836	(1,793)
Net Profit before minority	32,895	13,894	(6,508)	(6,628)	12,647
Less Minority Interest	(568)	(1,116)	134	(750)	(750)
Net Profit before Extra.	32,327	12,777	(6,374)	(7,378)	11,897
Impairment loss on assets	(8,784)	(23,392)	2,664	0	0
Extraordinary items	21,430	1,863	4,709	(15,500)	0
Reported Net Profit	44,973	(8,752)	999	(22,878)	11,897
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	44,973	(8,752)	999	(7,378)	11,897
EPS (Bt)	9.97	(1.94)	0.22	(5.07)	2.64

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	55,613	25,940	37,319	(3,393)	56
Shor term investment	19,381	6,023	8,930	9,377	9,846
Accounts receivable -net	56,565	51,399	67,518	72,122	74,243
Inventories	69,725	76,619	68,517	74,193	73,734
Other current assets	5,960	12,028	4,589	4,902	5,047
Total Current Assets	207,244	172,009	186,874	157,201	162,925
Investments	80,780	87,311	80,910	80,023	79,136
Property, Plant & Equipment	289,579	296,321	285,860	283,696	282,339
Good will	75,518	73,746	76,089	76,089	76,089
Intangible assets	96,913	85,848	84,499	84,499	84,499
Deferred tax assets	2,892	2,818	3,068	3,068	3,068
Others	1,188	1,913	1,707	1,707	1,707
Total Assets	754,115	719,965	719,005	686,282	689,763
Loans and O/D from banks	2,423	4,318	2,203	2,313	2,429
Account payable-trade	97,456	81,332	96,988	90,702	90,141
Current portion 1 yr L/T loans	39,408	11,253	21,112	20,057	19,054
Other current liabilities	7,720	7,074	5,538	5,962	5,919
Total Current Liabilities	147,007	103,976	125,841	119,034	117,543
Long-term debt	233,497	286,241	266,787	266,787	266,787
Other	46,008	30,920	30,195	26,408	23,491
Total Liabilities	426,512	421,138	422,824	412,229	407,821
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	13,255	13,255	13,255	13,255	13,255
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	213,214	194,806	194,877	171,999	179,137
Others	5,235	(3,299)	(5,775)	(5,775)	(5,775)
Total Equity before MI	318,242	291,300	288,895	266,016	273,155
Minority Interest	9,361	7,528	7,287	8,037	8,787
Total Equity	327,603	298,828	296,181	274,053	281,941

Assumption

Assumptions	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Crude Intake (Mil bbl)	65.70	65.70	65.70	65.70	65.70
Market GRM (\$/bbl)	3.00	6.00	9.00	7.00	7.00
Market P2F (\$/ton)	153	100	50	70	70

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

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

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	58,147	(1,190)	13,069	(13,423)	25,121
Depreciation	23,593	27,563	28,487	27,163	26,357
Chg in working capital	(7,228)	2,273	(352)	836	(1,793)
Tax paid	(12,646)	21,530	(7,373)	15,500	0
Other operating activities	18,123	(25,291)	11,636	(16,005)	(1,938)
CF from Operating	79,988	24,884	45,468	14,071	47,748
Capital expenditure	(208,457)	(21,467)	(19,020)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	(13,780)	6,902	3,244	440	418
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(222,236)	(14,565)	(15,776)	(24,560)	(24,582)
Capital Increase	1,616	0	0	0	0
Debt Financing	127,033	26,483	(11,709)	(945)	(887)
Dividend (incl. tax)	(13,486)	(11,272)	(1,127)	0	(4,759)
Other financing activities	38,386	(55,204)	(5,476)	(29,278)	(14,071)
CF from Financing	153,549	(39,993)	(18,312)	(30,224)	(19,717)
Change in Cash	11,300	(29,674)	11,379	(40,712)	3,449
Beginning Cash	44,313	55,613	25,940	37,319	(3,393)
Ending Cash	55,613	25,940	37,319	(3,393)	56

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	9.97	-1.94	0.22	-5.07	2.64
DPS	3.75	2.50	0.25	0.00	1.06
BV	70.58	64.61	64.07	59.00	60.58
CF	17.74	5.52	10.08	3.12	10.59
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.41	1.65	1.48	1.32	1.39
Quick Ratio	0.94	0.92	0.94	0.70	0.76
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	12.62%	7.90%	5.99%	5.26%	8.63%
EBITDA Margin	13.02%	6.23%	5.10%	4.15%	7.29%
EBIT Margin	7.98%	2.20%	0.52%	0.06%	3.43%
Net Margin	9.59%	-1.28%	0.16%	-3.45%	1.74%
ROE	14.59%	-2.79%	0.34%	-8.02%	4.28%
Efficiency Ratio					
ROA	5.96%	-1.22%	0.14%	-3.33%	1.72%
ROFA	15.53%	-2.95%	0.35%	-8.06%	4.21%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.87	1.04	1.00	1.09	1.06
Net Debt to Equity	0.63	0.93	0.84	1.06	1.02
Interest Coverage Ratio	6.30	1.53	0.27	0.04	2.05
Growth					
Sales Growth	42.41%	45.85%	-9.11%	6.82%	2.94%
EBITDA Growth	215.82%	-27.54%	-23.26%	-12.72%	72.93%
Net Profit Growth	22430.6%	-119.46%	N.A.	-2389.80%	N.A.
EPS Growth	22430.6%	-119.46%	N.A.	-2389.80%	N.A.
Valuation					
PER (x)	2.63	N.A.	118.46	N.A.	9.95
P/BV (x)	0.37	0.41	0.41	0.44	0.43
EV/EBITDA (x)	5.07	8.53	10.37	13.17	7.52
P/CF (x)	1.48	4.76	2.60	8.41	2.48
Dividend Yield (%)	14.29%	9.52%	0.95%	0.00%	4.02%
Dividend Payout Ratio (%)	38%	-129%	113%	0%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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