

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	248 บาท
Upside/Downside	+21%
Median Consensus	254 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	205 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	307/195.50 บาท
มูลค่าตลาด	246,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.24%
Foreign Limit/Available	25%/15.74%
NVDR in hand (% of share)	8.19%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,993.11
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	07/08/24	2.50
01/01/23-31/12/23	04/04/24	3.50
01/01/23-30/06/23	09/08/23	2.50



กำไร 3Q24 อ่อนตัวเหลือ 721 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาด -10% ราคาหุ้นปรับลดลง 1 เดือน กว่า -14% สะท้อนกำไรอ่อนแอไปบ้างแล้ว

- คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 248 บาท แต่ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น Trading Buy (เดิม Hold) โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงไปกว่า 14% ปัจจุบันราคาหุ้นที่ 205 บาท ใกล้ระดับต่ำสุดที่ 195.50 downside risk เริ่มจำกัด และราคาหุ้นที่ปรับลดลงทำให้มี upside จากราคาเป้าหมายจึงปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy แนวโน้ม 4Q24 ไม่ได้มีอะไรน่าตื่นเต้น แต่ Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจอีกครั้ง
- SCC รายงานกำไร 3Q24 อ่อนตัวลงเหลือ 721 ล้านบาท -70% YoY, -81% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาดประมาณ 10% โดยใน 3Q24 บริษัทมีกำไรจาก Interest Rate Swap รว 2.2 พันล้านบาท ซึ่งถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว ผลการดำเนินงานนั้นจะเป็นขาดทุนอยู่ราว 1.4 พันล้านบาท มาจากทุกๆ ธุรกิจที่อ่อนตัวลง ทั้ง Spread ปีโตรเคมีที่ลดลง และช่วย low season ของกลุ่มธุรกิจซีเมนต์
- ยังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 7.3 พันล้านบาท โดย 9M24 เป็นกำไรราว 6.8 พันล้านบาท

Result review :

SCC รายงานกำไร 3Q24 อ่อนตัวลงเหลือ 721 ล้านบาท -70% YoY, -81% QoQ เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาดประมาณ 10% โดยใน 3Q24 บริษัทมีกำไรจาก Interest Rate Swap รว 2.2 พันล้านบาท ซึ่งถ้าไม่นับรวมรายการดังกล่าว ผลการดำเนินงานนั้นจะเป็นขาดทุนอยู่ราว 1.4 พันล้านบาท มาจากทุกๆ ธุรกิจที่อ่อนตัวลง ทั้ง Spread ปีโตรเคมีที่ลดลง และช่วย low season ของกลุ่มธุรกิจซีเมนต์

- 1) ธุรกิจซีเมนต์แอนด์กรีนโซลูชันส์มี EBITDA ที่ 2.5 พันล้านบาท +36%YoY, -17% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จากต้นทุนพลังงานที่ปรับลดลง ในขณะที่ปรับลดลง QoQ จากมีการปิดซ่อมแซมเครื่องจักรตามฤดูกาล และเป็นช่วย low season
- 2) ธุรกิจปิโตรเคมีมี Operating EBITDA ที่ 1.3 พันล้านบาท -51% YoY, -1% QoQ โดยลดลง YoY จากทั้งปริมาณขายและ spread ที่ปรับลดลง ในขณะที่ทรงตัว QoQ ได้ นั่นแม้ spread จะปรับลดลง 5-10% QoQ แต่ปริมาณขาย PE และ PP ปรับเพิ่มขึ้น 10% QoQ มาชดเชยผลจาก spread ที่ปรับลดลง

แนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าคาด Supply ใหม่ยังมีเข้ามาต่อเนื่อง

คาดแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีคาดอาจยังอยู่ในระดับต่ำ 1-2 ปี จากเดิมที่คาดว่าอาจจะเริ่มฟื้นตัวปลายปีนี้ แต่ด้วย supply ใหม่จากโรงกลั่นประเทศจีนที่หันไปทำปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นเนื่องจากการมาอย่างรวดเร็วของ EV Car ส่งผลให้โรงกลั่นต้องปรับตัวไปยังธุรกิจปิโตรเคมี ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 7.3 พันล้านบาท โดย 9M24 เป็นกำไรราว 6.8 พันล้านบาท

คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 248 บาท

คงราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 248 บาท แต่ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น Trading Buy (เดิม Hold) โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลดลงไปกว่า 14% ปัจจุบันราคาหุ้นที่ 205 บาท ใกล้ระดับต่ำสุดที่ 195.50 downside risk เริ่มจำกัด และราคาหุ้นที่ปรับลดลงทำให้มี upside จากราคาเป้าหมายจึงปรับคำแนะนำเป็น Trading Buy

ความเสี่ยง: ความผันผวนของ Spread ปีโตรเคมี และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	530,112	569,609	499,646	479,845	508,150
EBITDA(Bt mn)	83,430	49,502	50,483	43,044	49,374
Net Profit (Bt mn)	47,174	21,382	25,915	7,367	10,381
EPS (Bt)	39.31	17.82	21.60	6.14	8.65
EV/EBITDA (x)	5.02	8.60	8.72	10.61	10.12
PER(x)	6.11	13.47	11.11	39.09	27.74
PBV(x)	0.79	0.77	0.79	0.78	0.77
DPS(Bt)	18.50	8.00	6.00	2.95	4.15
Div Yield (%)	7.71%	3.33%	2.50%	1.23%	1.73%
ROE (%)	10.48%	4.73%	5.87%	1.65%	2.28%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig 1: SCC Quarterly Result

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)												
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)												
(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	2023	2024F	%YoY
Sales	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	2%	0%	499,646	479,845	-4%
COGS (Ex Dep)	(101,371)	(98,696)	(99,399)	(95,357)	(98,016)	(101,527)	(106,036)			(394,823)	(386,834)	
Gross Profit	27,377	25,935	26,249	25,261	26,250	26,668	22,163	-16%	-17%	104,823	93,011	-11%
SG&A	(17,029)	(16,058)	(17,031)	(18,181)	(16,511)	(17,647)	(17,794)			(68,299)	(62,380)	
EBITDA	15,331	13,572	10,879	10,700	12,509	12,576	7,359	-32%	-41%	50,483	43,044	-15%
Depreciation & Amortization	(7,487)	(6,813)	(7,131)	(8,309)	(7,635)	(7,688)	(7,712)			(29,740)	(30,600)	
EBIT	7,844	6,759	3,748	2,391	4,875	4,888	(353)	nm	nm	20,742	12,444	-40%
Interest expense	(2,241)	(2,378)	(2,637)	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(2,821)			(10,297)	(10,701)	
Share of gain (loss) of associates	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261	-40%	-45%	8,419	7,500	
Other income (expenses)	4,984	3,695	1,661	3,619	2,770	3,555	2,989	80%	-16%	13,959	12,412	
Pretax profit	8,268	6,405	3,230	961	4,050	4,299	(1,913)	nm	nm	18,864	9,243	-51%
Tax	(4,320)	(1,068)	(1,412)	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(758)			(8,045)	(401)	
Net Profit after Tax	3,948	5,337	1,818	(283)	2,550	3,109	(2,672)	nm	nm	10,819	8,842	-18%
Minority Interest	517	(121)	624	785	(125)	599	1,210			1,805	(1,475)	
Net Profit before Extra	4,465	5,216	2,441	502	2,425	3,708	(1,462)	nm	nm	12,624	7,367	-42%
Forex Gain (Loss)				0			2,183			0	0	
Extra. Items	12,061	2,866	0	(1,636)	0	0	0			13,291	0	
Net Profit	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	-70%	-81%	25,915	7,367	-72%

## Profitability Ratios (%)

Gross margin	15.4%	15.3%	15.2%	14.1%	15.0%	14.8%	11.3%			15.0%	13.0%	
EBITDA margin	11.9%	10.9%	8.7%	8.9%	10.1%	9.8%	5.7%			10.1%	9.0%	
EBIT margin	6.1%	5.4%	3.0%	2.0%	3.9%	3.8%	-0.3%			4.2%	2.6%	
Pretax profit margin	6.4%	5.1%	2.6%	0.8%	3.3%	3.4%	-1.5%			3.8%	1.9%	
Profit margin before extra item	3.5%	4.2%	1.9%	0.4%	2.0%	2.9%	-1.1%			2.5%	1.5%	
Net profit margin	12.8%	6.5%	1.9%	-0.9%	2.0%	2.9%	0.6%			5.2%	1.5%	

Source: Company and Trinity Research

Fig 2: SCC PBV Band



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสะดวกสบายของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่มีได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SCC: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AAA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- โรงงานปูนซีเมนต์มีการนำขยะชุมชนมาแปรรูปเป็น RDF เพื่อลดการใช้ถ่านหิน และช่วยลดการเกิดก๊าซมีเทน
- ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 สุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050
- ศึกษาวិจัยพัฒนาเม็ดพลาสติกคุณภาพสูง SCGC Green Polymer ให้ได้ 1 ล้านต่อปี 2040

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- จัดทำนโยบายด้านความยั่งยืน เป้าหมาย กลยุทธ์ และแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน
- สร้างรายได้ให้ชุมชนรอบโรงงานกว่า 59 ล้านบาท และการสนับสนุนชุมชนในด้านต่างๆ
- มอบทุนการศึกษาระดับปริญญาตรีแก่ชุมชน
- ดำเนินโครงการจัดการน้ำชุมชน ด้วยการสร้างฝายชะลอน้ำและปลูกป่าเสริม ช่วยฟื้นฟูระบบนิเวศทางบก

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- การปฏิบัติที่ผิดนโดยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็นศูนย์
- พิจารณา ทบทวน ติดตาม อนุมัติ และรายงานปัจจัยความเสี่ยงและผลกระทบด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมาตรการจัดการความเสี่ยง โดยพิจารณาจากปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อธุรกิจและผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจที่มีต่อภายนอก

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	530,112	569,609	499,646	479,845	508,150
Cost of good sold	(392,165)	(461,878)	(394,823)	(386,834)	(405,735)
<b>Gross Profit</b>	<b>137,946</b>	<b>107,731</b>	<b>104,823</b>	<b>93,011</b>	<b>102,415</b>
SG&A	(65,110)	(70,912)	(68,299)	(62,380)	(66,060)
<b>EBITDA</b>	<b>83,430</b>	<b>49,502</b>	<b>50,483</b>	<b>43,044</b>	<b>49,374</b>
Depreciation & Amortization	(28,835)	(29,461)	(29,740)	(30,600)	(31,212)
<b>EBIT</b>	<b>54,596</b>	<b>20,041</b>	<b>20,742</b>	<b>12,444</b>	<b>18,162</b>
Equity Shares	17,543	10,703	8,419	7,500	9,282
Financial Costs	(6,757)	(7,523)	(10,297)	(10,701)	(14,036)
Other Income	10,594	12,684	13,959	12,412	13,018
<b>Pretax Profit</b>	<b>65,381</b>	<b>23,221</b>	<b>18,864</b>	<b>9,243</b>	<b>13,408</b>
Tax	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(401)	(949)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>56,481</b>	<b>18,571</b>	<b>10,819</b>	<b>8,842</b>	<b>12,459</b>
Less Minority Interest	7,562	(3,658)	(1,805)	1,475	2,078
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>48,919</b>	<b>22,228</b>	<b>12,624</b>	<b>7,367</b>	<b>10,381</b>
Extraordinary items	(1,745)	(846)	13,291	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>47,174</b>	<b>21,382</b>	<b>25,915</b>	<b>7,367</b>	<b>10,381</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>39.31</b>	<b>17.82</b>	<b>21.60</b>	<b>6.14</b>	<b>8.65</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	35,993	57,530	43,602	44,910	46,257
Investments	31,617	32,329	20,272	20,272	20,272
Accounts receivable -net	78,951	74,459	70,559	72,305	76,571
Inventories	83,121	83,162	80,631	57,145	87,363
Other current assets	3,334	2,570	2,151	2,151	2,151
<b>Total Current Assets</b>	<b>233,016</b>	<b>250,049</b>	<b>217,214</b>	<b>196,784</b>	<b>232,614</b>
Investments	142,004	146,568	168,795	177,634	186,916
Property, Plant & Equipment	410,708	425,052	424,344	443,744	462,532
Others	75,373	84,821	83,248	83,248	83,248
<b>Total Assets</b>	<b>861,101</b>	<b>906,490</b>	<b>893,601</b>	<b>901,410</b>	<b>965,310</b>
Loans and O/D from banks	39,262	36,252	35,414	42,070	59,557
Account payable-trade	75,026	59,783	59,691	54,211	65,256
Current portion 1 yr L/T loans	44,550	31,766	79,601	82,270	89,284
Other current liabilities	9,549	4,516	27,539	27,539	27,539
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>168,386</b>	<b>132,316</b>	<b>202,245</b>	<b>206,090</b>	<b>241,636</b>
Long-term liabilities	86,596	105,791	72,656	86,312	122,188
Other LT liabilities	156,111	215,958	177,103	162,105	147,107
<b>Total Liabilities</b>	<b>411,093</b>	<b>454,065</b>	<b>452,004</b>	<b>454,507</b>	<b>510,931</b>
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	348,558	352,820	373,595	377,426	382,824
Others	5,257	9,559	(21,510)	(21,510)	(21,510)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>365,691</b>	<b>374,255</b>	<b>363,962</b>	<b>367,793</b>	<b>373,191</b>
Minority Interest	84,318	78,169	77,635	79,110	81,188
<b>Total Equity</b>	<b>450,008</b>	<b>452,424</b>	<b>441,597</b>	<b>446,902</b>	<b>454,379</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>861,101</b>	<b>906,490</b>	<b>893,601</b>	<b>901,410</b>	<b>965,310</b>

**Assumption**

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Cement sales Growth (%)</b>	0%	-5%	-1%	-1%	-1%
<b>PE-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	550	410	394	300	400
<b>PP-Naptha Spread (\$/Ton)</b>	651	404	338	350	350

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและเหมาะสมของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	65,381	23,221	18,864	9,243	13,408
Depreciation	28,835	29,461	29,740	30,600	31,212
Chg in working capital	(40,288)	(15,060)	29,781	16,259	(23,437)
Tax paid	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(401)	(949)
Other operating activities	(9,981)	(14,361)	(10,224)	(6,025)	(7,203)
<b>CF from Operating</b>	<b>35,047</b>	<b>18,610</b>	<b>60,117</b>	<b>49,675</b>	<b>13,031</b>
Capital expenditure	(98,468)	(53,252)	(27,459)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	1,419	5,427	(1,751)	(1,340)	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(97,049)</b>	<b>(47,825)</b>	<b>(29,210)</b>	<b>(51,340)</b>	<b>(50,000)</b>
Capital Increase	9,164	(6,148)	(535)	1,475	2,078
Other Debt Financing	39,188	(31,097)	38,483	(1,308)	(1,347)
Dividend (incl. tax)	(20,398)	(19,199)	(5,400)	(3,536)	(4,983)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>27,954</b>	<b>(56,445)</b>	<b>32,549</b>	<b>(3,369)</b>	<b>(4,252)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(34,049)</b>	<b>(85,659)</b>	<b>63,456</b>	<b>(5,034)</b>	<b>(41,221)</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>86,757</b>	<b>130,476</b>	<b>148,894</b>	<b>122,274</b>	<b>145,256</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>130,476</b>	<b>148,894</b>	<b>122,274</b>	<b>145,256</b>	<b>205,632</b>
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	39.31	17.82	21.60	6.14	8.65
DPS	18.50	8.00	6.00	2.95	4.15
BV	304.74	311.88	303.30	306.49	310.99
CF	29.21	15.51	50.10	41.40	10.86
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.38	1.89	1.07	0.95	0.96
Quick Ratio	0.89	1.26	0.68	0.68	0.60
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	20.58%	13.74%	15.03%	13.01%	14.01%
EBITDA Margin	15.74%	8.69%	10.10%	8.97%	9.72%
EBIT Margin	10.30%	3.52%	4.15%	2.59%	3.57%
Net Margin	8.90%	3.75%	5.19%	1.54%	2.04%
ROE	10.48%	4.73%	5.87%	1.65%	2.28%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	5.48%	2.36%	2.90%	0.82%	1.08%
ROFA	11.49%	5.03%	6.11%	1.66%	2.24%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.82	0.97	0.93	0.94	1.05
Net Debt to Equity	0.64	0.73	0.75	0.76	0.87
Interest Coverage Ratio	8.08	2.66	2.01	1.16	1.29
<b>Growth</b>					
Sales Growth	32.55%	7.45%	-12.28%	-3.96%	5.90%
EBITDA Growth	16.15%	-40.67%	1.98%	-14.74%	14.71%
Net Profit Growth	38.16%	-54.67%	21.20%	-71.57%	40.91%
EPS Growth	38.16%	-54.67%	21.20%	-71.57%	40.91%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.11	13.47	11.11	39.09	27.74
P/BV (x)	0.79	0.77	0.79	0.78	0.77
EV/EBITDA (x)	5.02	8.60	8.72	10.61	10.12
P/CF (x)	8.22	15.48	4.79	5.80	22.10
Dividend Yield (%)	7.71%	3.33%	2.50%	1.23%	1.73%
Dividend Payout Ratio (%)	47%	45%	28%	48%	48%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำของวงสนธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

