

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย 200 บาท

Upside/Downside +30%

Median Consensus 220 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	154 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	299/154 บาท
มูลค่าตลาด	288,000 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.24%
Foreign Limit/Available	25%/15.58%
NVDR in hand (% of share)	8.38%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,326.67
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



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขหมายประจำตัว: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาด 4Q24 อาจจะขาดทุน รับรู้ค่าใช้จ่ายโครงการเวียดนาม

ฐานะการเงินยังแกร่ง เน้นการสร้าง Cash Flow เพื่อให้ผ่านช่วงที่ยากลำบาก

- เราปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 200 บาท อิง PBV ที่ 0.65 เท่า ซึ่งเป็นระดับสมัยเกิดวิกฤต Subprime ปี 2008 และยังคงคำแนะนำ Trading Buy ปัจจุบันราคาหุ้น Trade PBV ต่ำกว่า -2SD ในอดีตแล้วซึ่งถึงว่าราคาค่อนข้างถูกมาก แต่ต้องถือระยะยาว ระยะกลางถ้าราคาจะยังไม่ฟื้น แต่ถ้าผ่านพ้นรอบของวัฏจักรปิโตรเคมีขาลงไปแล้ว จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นได้อีกครั้ง
- คาด SCC จะรายงานขาดทุนใน 4Q24 ที่ 328 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท และ 3Q24 ที่มีกำไร 721 ล้านบาท โดย 4Q23 บริษัทมีบันทึกด้อยค่าโรงงานซีเมนต์ในเมียนมา และ 3Q24 บริษัทมีบันทึกกำไรจาก Interest Rate Swap ซึ่งพิจารณาในส่วนของ Core Operation แม้ 4Q24 จะยังขาดทุนแต่เป็นขาดทุนที่ลดลงจาก 3Q24 จากเงินปันผลรับในช่วงปลายปี โดยธุรกิจปิโตรเคมียังถูกกดดันจาก Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ และต้นทุนของโครงการ LSP ที่เวียดนาม
- คาดแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีคาดอาจจะยังอยู่ในระดับต่ำ 1-2 ปี
- บริษัทเน้นไปยัง Cash Flow ของบริษัท มากกว่าที่จะดูแลแค่ผลกำไร เพราะ Cash Flow ที่แข็งแกร่งจะทำให้บริษัทผ่านพ้นช่วงที่ยากลำบากนี้ไปได้

Earning Preview :

คาด SCC จะรายงานขาดทุนใน 4Q24 ที่ 328 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท และ 3Q24 ที่มีกำไร 721 ล้านบาท โดย 4Q23 บริษัทมีบันทึกด้อยค่าโรงงานซีเมนต์ในเมียนมา และ 3Q24 บริษัทมีบันทึกกำไรจาก Interest Rate Swap ซึ่งพิจารณาในส่วนของ Core Operation แม้ 4Q24 จะยังขาดทุนแต่เป็นขาดทุนที่ลดลงจาก 3Q24 จากเงินปันผลรับในช่วงปลายปี โดยธุรกิจปิโตรเคมียังถูกกดดันจาก Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ และต้นทุนของโครงการ LSP ที่เวียดนาม

- 1) คาดธุรกิจซีเมนต์แอนด์กรีนโซลูชันส์, สมาร์ทลิฟวิ่ง และดีสทริบิวชัน และเดคคอร์ จะมี EBITDA รวมที่ 4 พันล้านบาท -2% QoQ โดยช่วงไตรมาสสุดท้ายมีวันหยุดค่อนข้างมาก ส่งผลกระทบต่อปริมาณขาย
- 2) คาดธุรกิจปิโตรเคมีมี Operating EBITDA ที่ 1 พันล้านบาท -25% QoQ จากรับรู้ค่าใช้จ่ายจากโครงการ LSP ที่เวียดนามหลังจากที่มีการ COD ไปในช่วงปลายเดือน ก.ย. 24 ที่ผ่านมา ในขณะที่ปริมาณขาย PE และ PP คาดว่ายังทรงตัวจากไตรมาสก่อนได้ แม้ว่าจะเป็นช่วง Low Season ของกลุ่ม แต่บริษัทได้ลูกค้าใหม่จากเวียดนามมาชดเชย ในขณะที่ Spread ปิโตรเคมียังอยู่ในระดับต่ำ

ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 200 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 200 บาท อิง PBV ที่ 0.65 เท่า ซึ่งเป็นระดับสมัยเกิดวิกฤต Subprime ปี 2008 และยังคงคำแนะนำ Trading Buy ปัจจุบันราคาหุ้น Trade PBV ต่ำกว่า -2SD ในอดีตแล้วซึ่งถึงว่าราคาค่อนข้างถูกมาก แต่ต้องถือระยะยาว ระยะกลางถ้าราคาจะยังไม่ฟื้น แต่ถ้าผ่านพ้นรอบของวัฏจักรปิโตรเคมีขาลงไปแล้ว จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นได้อีกครั้ง

ความเสี่ยง: ความผันผวนของ Spread ปิโตรเคมี และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	569,609	499,646	505,661	508,150	527,819
EBITDA(Bt mn)	49,502	50,483	42,400	49,374	54,716
Net Profit (Bt mn)	21,382	25,915	6,526	10,381	11,224
EPS (Bt)	17.82	21.60	5.44	8.65	9.35
EV/EBITDA (x)	6.51	6.68	8.45	8.04	7.55
PER(x)	8.64	7.13	28.32	17.80	16.47
PBV(x)	0.49	0.51	0.50	0.50	0.49
DPS(Bt)	8.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Div Yield (%)	5.19%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%
ROE (%)	4.73%	5.87%	1.47%	2.30%	2.45%

Source: Company Data, Trinity Research

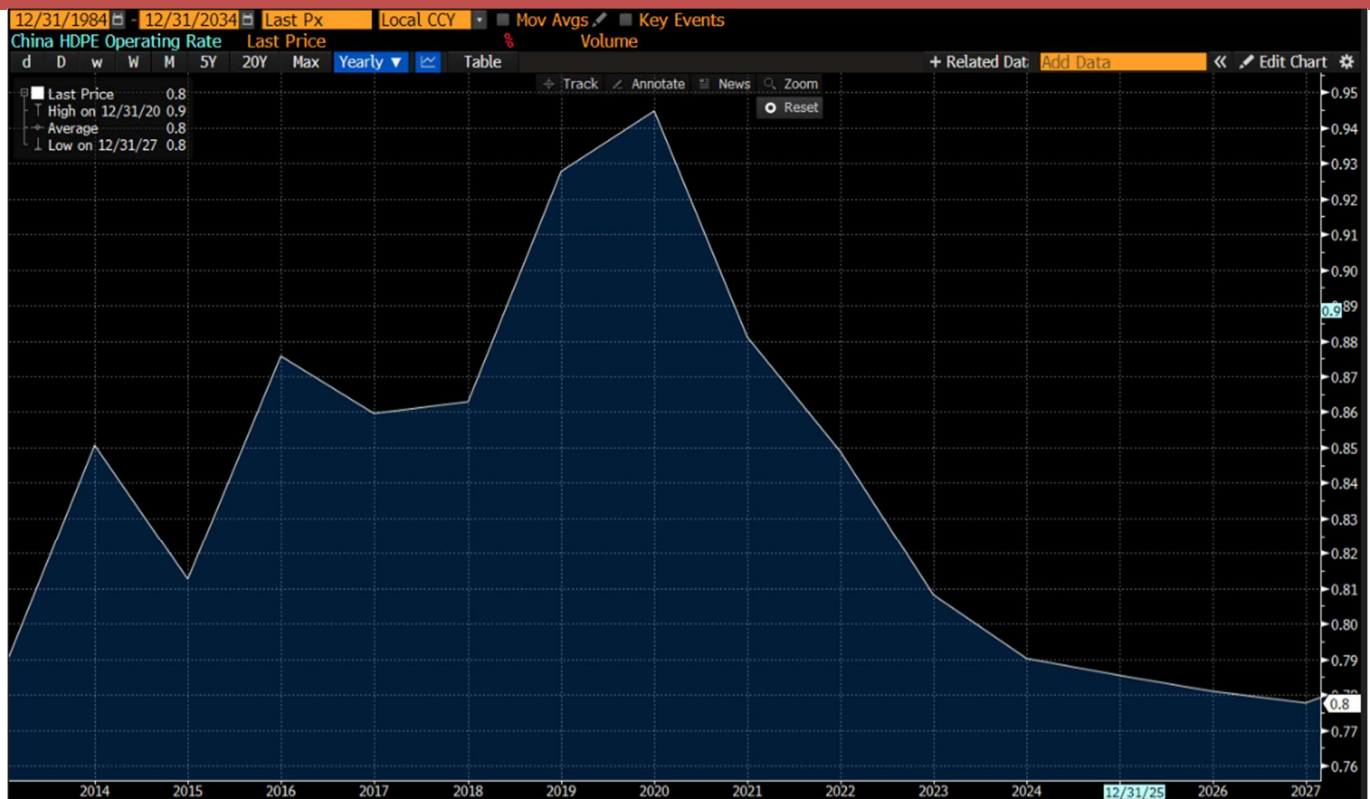
ปี 2025 ยังคงเป็นปีที่ท้าทายสำหรับปิโตรเคมี

คาดว่าแนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำ 1-2 ปี โรงปิโตรเคมีหลายแห่งเริ่มมีการ shutdown จาก spread ที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ด้าน demand ยังดูไม่ค่อยสดใส จากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ที่เกิดขึ้นอีก โดยในปี 2019 ที่สหรัฐ มีการขึ้นภาษีนำเข้า HDPE ปรับลดลงไปกว่า USD400-500/ton และแม้ว่า demand จากจีนสามารถฟื้นขึ้นได้ ก็ต้องเจอกัน supply ที่พร้อมจะกลับมาผลิต โดยจาก ข้อมูล Bloomberg Operating Rate ของโรงงาน HDPE ในจีนอยู่ที่ระดับ 80% เทียบกับช่วงสูงสุดที่กว่า 95%

Cash is King

ในช่วงที่มีความท้าทายเช่นนี้บริษัทพร้อมที่จะปรับตัวเพื่อให้ผ่านพ้นความยากลำบากนี้ โดยเน้นไปยังการรักษา Cash Flow ของบริษัท มากกว่าที่จะดูเพียงแค่ผลกำไร เพราะ Cash Flow ที่แข็งแกร่งจะทำให้บริษัทผ่านพ้นช่วงที่ยากลำบากนี้ไปได้ ซึ่งบริษัทจะทำการลดค่าใช้จ่ายต่างๆ รวมไปถึงการลด working cap และการตัดรายการลงทุนที่ยังไม่จำเป็นและไม่สำคัญออก รวมถึงจะมีการทำ asset divestment ซึ่งบริษัทเคยทำ asset divestment ในธุรกิจที่ไม่ชำนาญ ในช่วงปี 1997 ที่เกิดวิกฤต จนทำให้บริษัทผ่านพ้นมาได้ ในครั้งนี้เราก็มีมุมมองเช่นเดียวกับปี 1997 ที่บริษัทควรต้องบริหารจัดการเรื่องของเงิน และ Lean Organization เพื่อให้ผ่านพ้นไปได้

Fig 1: China HDPE Operating Rate



Source: Bloomberg

Fig 2: SCC Quarterly Result

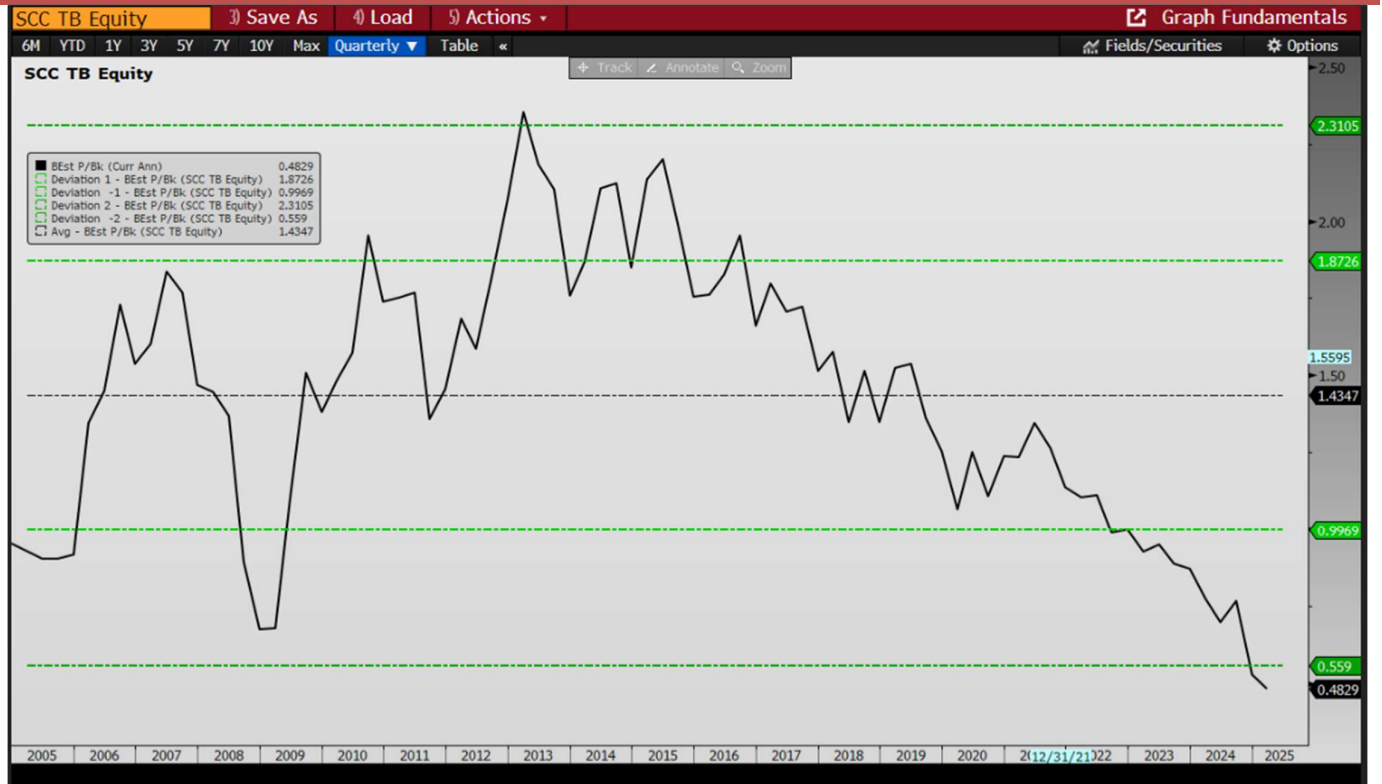
SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)													
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)													
(Unit : Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	%YoY	%QoQ	2023	2024F	%YoY
Sales	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	125,001	4%	-2%	499,646	505,661	1%
COGS (Ex Dep)	(101,371)	(98,696)	(99,399)	(95,357)	(98,016)	(101,527)	(106,036)	(101,270)			(394,823)	(406,849)	
Gross Profit	27,377	25,935	26,249	25,261	26,250	26,668	22,163	23,731	-6%	7%	104,823	98,812	-6%
SG&A	(17,029)	(16,058)	(17,031)	(18,181)	(16,511)	(17,647)	(17,794)	(17,375)			(68,299)	(69,327)	
EBITDA	15,331	13,572	10,879	10,700	12,509	12,576	7,359	6,356	-41%	-14%	50,483	38,800	-23%
Depreciation & Amortization	(7,487)	(6,813)	(7,131)	(8,309)	(7,635)	(7,688)	(7,712)	(9,212)			(29,740)	(32,246)	
EBIT	7,844	6,759	3,748	2,391	4,875	4,888	(353)	(2,856)	nm	nm	20,742	6,554	-68%
Interest expense	(2,241)	(2,378)	(2,637)	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(2,821)	(2,900)			(10,297)	(11,216)	
Share of gain (loss) of associates	2,665	2,023	2,118	1,612	1,787	2,295	1,261	1,700	5%	35%	8,419	7,042	
Other income (expenses)	4,984	3,695	1,661	3,619	2,770	3,555	2,989	3,600	-1%	20%	13,959	12,915	
Pretax profit	8,268	6,405	3,230	961	4,050	4,299	(1,913)	(456)	nm	nm	18,864	5,979	-68%
Tax	(4,320)	(1,068)	(1,412)	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(758)	91			(8,045)	(3,357)	
Net Profit after Tax	3,948	5,337	1,818	(283)	2,550	3,109	(2,672)	(365)	nm	nm	10,819	2,622	-76%
Minority Interest	517	(121)	624	785	(125)	599	1,210	36			1,805	1,721	
Net Profit before Extra	4,465	5,216	2,441	502	2,425	3,708	(1,462)	(328)	nm	nm	12,624	4,343	-66%
Forex Gain (Loss)				0			2,183				0	2,183	
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	(328)	nm	nm	25,915	6,526	-75%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	15.4%	15.3%	15.2%	14.1%	15.0%	14.8%	11.3%	11.6%			15.0%	13.2%	
EBITDA margin	11.9%	10.9%	8.7%	8.9%	10.1%	9.8%	5.7%	5.1%			10.1%	7.7%	
EBIT margin	6.1%	5.4%	3.0%	2.0%	3.9%	3.8%	-0.3%	-2.3%			4.2%	1.3%	
Pretax profit margin	6.4%	5.1%	2.6%	0.8%	3.3%	3.4%	-1.5%	-0.4%			3.8%	1.2%	
Profit margin before extra item	3.5%	4.2%	1.9%	0.4%	2.0%	2.9%	-1.1%	-0.3%			2.5%	0.9%	
Net profit margin	12.8%	6.5%	1.9%	-0.9%	2.0%	2.9%	0.6%	-0.3%			5.2%	1.3%	

Source: Company and Trinity Research

Fig 3: SCC PBV Band



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสกรีนในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

S – Social
(ด้านสังคม)

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

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็นศูนย์
- พิจารณา ทบทวน ติดตาม อนุมัติ และรายงานปัจจัยความเสี่ยงและผลกระทบด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมาตรการจัดการความเสี่ยง โดยพิจารณาจากปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจและผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจที่มีต่อภายนอก

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	530,112	569,609	499,646	505,661	508,150	527,819
Cost of good sold	(392,165)	(461,878)	(394,823)	(406,849)	(405,735)	(417,784)
Gross Profit	137,946	107,731	104,823	98,812	102,415	110,035
SG&A	(65,110)	(70,912)	(68,299)	(69,327)	(66,060)	(68,616)
EBITDA	83,430	49,502	50,483	42,400	49,374	54,716
Depreciation & Amortization	(28,835)	(29,461)	(29,740)	(32,246)	(31,212)	(31,836)
EBIT	54,596	20,041	20,742	10,154	18,162	22,880
Equity Shares	17,543	10,703	8,419	7,042	9,282	9,282
Financial Costs	(6,757)	(7,523)	(10,297)	(11,216)	(14,036)	(17,439)
Other Income	10,594	12,684	13,959	12,915	13,018	13,297
Pretax Profit	65,381	23,221	18,864	5,979	13,408	14,722
Tax	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(3,357)	(949)	(1,251)
Net Profit before minority	56,481	18,571	10,819	2,622	12,459	13,471
Less Minority Interest	7,562	(3,658)	(1,805)	(1,721)	2,078	2,247
Net Profit before Extra.	48,919	22,228	12,624	4,343	10,381	11,224
Extraordinary items	(1,745)	(846)	13,291	2,183	0	0
Reported Net Profit	47,174	21,382	25,915	6,526	10,381	11,224
EPS (Bt)	39.31	17.82	21.60	5.44	8.65	9.35

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	35,993	57,530	43,602	44,910	46,257	47,645
Investments	31,617	32,329	20,272	20,272	20,272	20,272
Accounts receivable -net	78,951	74,459	70,559	76,195	76,571	79,534
Inventories	83,121	83,162	80,631	64,274	80,234	68,565
Other current assets	3,334	2,570	2,151	2,151	2,151	2,151
Total Current Assets	233,016	250,049	217,214	207,802	225,485	218,168
Investments	142,004	146,568	168,795	177,634	186,916	196,662
Property, Plant & Equipment	410,708	425,052	424,344	442,098	460,886	479,050
Others	75,373	84,821	83,248	83,248	83,248	83,248
Total Assets	861,101	906,490	893,601	910,782	956,535	977,127
Loans and O/D from banks	39,262	36,252	35,414	44,130	59,775	66,499
Account payable-trade	75,026	59,783	59,691	60,104	59,363	63,652
Current portion 1 yr L/T loans	44,550	31,766	79,601	83,097	89,371	92,069
Other current liabilities	9,549	4,516	27,539	27,539	27,539	27,539
Total Current Liabilities	168,386	132,316	202,245	214,870	236,048	249,759
Long-term liabilities	86,596	105,791	72,656	90,538	122,634	136,431
Other LT liabilities	156,111	215,958	177,103	162,105	147,107	132,109
Total Liabilities	411,093	454,065	452,004	467,513	505,789	518,298
Paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Premium on share capital	0	0	0	0	0	0
Legal reserve	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676	10,676
Unappropriated	348,558	352,820	373,595	376,989	382,387	388,223
Others	5,257	9,559	(21,510)	(21,510)	(21,510)	(21,510)
Total Equity before MI	365,691	374,255	363,962	367,355	372,753	378,589
Minority Interest	84,318	78,169	77,635	75,914	77,993	80,240
Total Equity	450,008	452,424	441,597	443,269	450,746	458,829
Total Liabilities & Equity	861,101	906,490	893,601	910,782	956,535	977,127

Assumption

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cement sales Growth (%)	0%	-5%	-1%	-1%	-1%	-1%
PE-Naptha Spread (\$/Ton)	550	410	394	300	400	400
PP-Naptha Spread (\$/Ton)	651	404	338	350	350	450

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของส่วนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre-tax profit	65,381	23,221	18,864	5,979	13,408	14,722
Depreciation	28,835	29,461	29,740	32,246	31,212	31,836
Chg in working capital	(40,288)	(15,060)	29,781	11,133	(17,077)	12,994
Tax paid	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(3,357)	(949)	(1,251)
Other operating activities	(9,981)	(14,361)	(10,224)	(8,763)	(7,203)	(7,035)
CF from Operating	35,047	18,610	60,117	37,239	19,391	51,266
Capital expenditure	(98,468)	(53,252)	(27,459)	(50,000)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	1,419	5,427	(1,751)	(1,798)	0	(464)
Other investing activities	0	0	0	0	0	0
CF from Investment	(97,049)	(47,825)	(29,210)	(51,798)	(50,000)	(50,464)
Capital Increase	9,164	(6,148)	(535)	(1,721)	2,078	2,247
Other Debt Financing	39,188	(31,097)	38,483	875	(1,347)	(1,388)
Dividend (incl. tax)	(20,398)	(19,199)	(5,400)	(3,132)	(4,983)	(5,387)
Other financing activities						
Internal Financing Cash Flow	27,954	(56,445)	32,549	(3,978)	(4,252)	(4,528)
Debt Borrowing	(34,049)	(85,659)	63,456	(18,537)	(34,861)	(3,726)
Last Year Outstanding Debt	86,757	130,476	148,894	122,274	152,368	206,384
This Year Outstanding Debt	130,476	148,894	122,274	152,368	206,384	229,602

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (Bt)						
EPS	39.31	17.82	21.60	5.44	8.65	9.35
DPS	18.50	8.00	6.00	6.00	6.00	6.00
BV	304.74	311.88	303.30	306.13	310.63	315.49
CF	29.21	15.51	50.10	31.03	16.16	42.72
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	1.38	1.89	1.07	0.97	0.96	0.87
Quick Ratio	0.89	1.26	0.68	0.67	0.62	0.60
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin (Inc. Depre)	20.58%	13.74%	15.03%	13.16%	14.01%	14.82%
EBITDA Margin	15.74%	8.69%	10.10%	8.39%	9.72%	10.37%
EBIT Margin	10.30%	3.52%	4.15%	2.01%	3.57%	4.33%
Net Margin	8.90%	3.75%	5.19%	1.29%	2.04%	2.13%
ROE	10.48%	4.73%	5.87%	1.47%	2.30%	2.45%
Efficiency Ratio						
ROA	5.48%	2.36%	2.90%	0.72%	1.09%	1.15%
ROFA	11.49%	5.03%	6.11%	1.48%	2.25%	2.34%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	0.82	0.97	0.93	0.96	1.05	1.06
Net Debt to Equity	0.64	0.73	0.75	0.78	0.87	0.88
Interest Coverage Ratio	8.08	2.66	2.01	0.91	1.29	1.31
Growth						
Sales Grow th	32.55%	7.45%	-12.28%	1.20%	0.49%	3.87%
EBITDA Grow th	16.15%	-40.67%	1.98%	-16.01%	16.45%	10.82%
Net Profit Grow th	38.16%	-54.67%	21.20%	-74.82%	59.08%	8.12%
EPS Grow th	38.16%	-54.67%	21.20%	-74.82%	59.08%	8.12%
Valuation						
PER (x)	3.92	8.64	7.13	28.32	17.80	16.47
P/BV (x)	0.51	0.49	0.51	0.50	0.50	0.49
EV/EBITDA (x)	3.79	6.51	6.68	8.45	8.04	7.55
P/CF (x)	5.27	9.93	3.07	4.96	9.53	3.60
Dividend Yield (%)	12.01%	5.19%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%
Dividend Payout Ratio (%)	47%	45%	28%	110%	69%	64%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด