

ปูนซิเมนต์ไทย- SCC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย 238 บาท

Upside/Downside +15%

Median Consensus 180 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	207 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	255/124.50 บาท
มูลค่าตลาด	248,400 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,200 ล้านหุ้น
Free Float	66.34%
Foreign Limit/Available	25%/15.03%
NVDR in hand (% of share)	7.44%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,599.81
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-30/06/25	13/08/25	2.50
01/01/24-31/12/24	02/04/25	2.50
01/01/24-30/06/24	07/08/24	2.50



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

กำไร 2Q25 สูงถึง 1.7 หมื่นล้านบาท จากการปรับมูลค่า CAP
 กำไรปกติ 2.1 พันล้านบาทต่ำกว่าคาด แต่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว

- ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 238 บาท อิง PBV-1.5SD ที่ 0.8 เท่า แนวโน้มกำไรปกติคาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวจาก หลังเห็นความชัดเจนเรื่องสงครามการค้า การกลับมาเดินเครื่อง LSP จะช่วยหนุนปริมาณขายใน 3Q25 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของปีโตรเคมี
- SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q25 สูงถึง 1.7 หมื่นล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2Q24 ที่มีกำไร 3.7 พันล้านบาท และ 1Q25 ที่มีกำไร 1.1 พันล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษสุทธิประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าวกำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด(ตลาดคาดไว้ที่ 2.6 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น 97% QoQ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากเงินปันผล
- แนวโน้ม 3Q25 คาดกำไรปกติยังปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยธุรกิจปูนได้รับผลเต็มจากราคาขายที่ปรับขึ้นและต้นทุนพลังงานที่ลดลง ธุรกิจเคมีคอลส์มีแนวโน้ม margin ดีขึ้น spread ปีโตรเคมีมีโอกาสฟื้นตัว หากสถานการณ์สงครามการค้าคลี่คลาย และ LSP กลับมาเดินเครื่อง และเป็นช่วง High Season

Result review :

SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q25 สูงถึง 1.7 หมื่นล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2Q24 ที่มีกำไร 3.7 พันล้านบาท และ 1Q25 ที่มีกำไร 1.1 พันล้านบาท โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษสุทธิประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าวกำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เพิ่มขึ้น 97% QoQ โดยจากเงินปันผลตามฤดูกาล

- SCG Cement & Green Solutions: EBITDA ที่ 3,757 ล้านบาท +1% QoQ, +25% YoY จากการปรับราคาสินค้าและการควบคุมต้นทุน แม้มีผลกระทบตามฤดูกาล
- SCG Chemicals (SCGC): EBITDA รวม 1,790 ล้านบาท -31% QoQ; หากไม่รวมรายการพิเศษจะอยู่ที่ 4,241 ล้านบาท +24% QoQ จาก spread ที่ดีขึ้นและปริมาณขายเพิ่มขึ้น ปริมาณการขายของ PE และ PP เพิ่มขึ้น +25% YoY และ +8% QoQ จากการเดินเครื่องเต็มที่ ในขณะที่ spread ปีโตรเคมีโดยรวมปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง SCGC สามารถรักษาสัดส่วนการเดินเครื่องเฉลี่ยที่ระดับ 85-90% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

แนวโน้ม 3Q25 คาดว่ายังดีต่อ

แนวโน้มไตรมาส คาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยธุรกิจปูนได้รับผลเต็มจากราคาขายขึ้น ประกอบกับต้นทุนพลังงานที่ลดลง ส่วนธุรกิจเคมีคอลส์อาจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของ Margin หากราคาวัตถุดิบลดลงต่อ Spread ปีโตรเคมีคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว หลังเห็นความชัดเจนเรื่องสงครามการค้า และการกลับมาเดินเครื่อง LSP ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์คาดว่าจะได้แรงหนุนจากความต้องการกลุ่ม Foodservice และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภูมิภาค สำหรับ Smart Living จะเดินหนารุกตลาดงานซ่อมแซมและก่อสร้างใหม่ในกลุ่มลูกค้ารัฐและเอกชนต่อเนื่อง

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 238 บาท

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาเป็น 238 บาท อิง PBV-1.5SD ที่ 0.8 เท่า แนวโน้มกำไรปกติคาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวจาก หลังเห็นความชัดเจนเรื่องสงครามการค้า การกลับมาเดินเครื่อง LSP จะช่วยหนุนปริมาณขายใน 3Q25 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของปีโตรเคมี

ความเสี่ยง: ความผันผวนของ Spread ปีโตรเคมี และการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	569,609	499,646	511,172	508,150	527,819
EBITDA(Bt mn)	49,502	50,483	40,232	49,374	54,850
Net Profit (Bt mn)	21,382	25,915	6,342	10,381	13,077
EPS (Bt)	17.82	21.60	5.28	8.65	10.90
EV/EBITDA (x)	6.34	6.51	6.85	5.81	5.49
PER(x)	8.25	6.81	27.82	16.99	13.49
PBV(x)	0.47	0.48	0.50	0.49	0.48
DPS(Bt)	8.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Div Yield (%)	5.44%	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%
ROE (%)	4.73%	5.87%	1.51%	2.43%	2.99%

Source: Company Data, Trinity Research

ยังคงมุ่งเน้นการบริหารจัดการกระแสเงินสด

ผู้บริหารยังคงเน้นย้ำในเรื่องการบริหารจัดการกระแสเงินสดของบริษัทเพื่อรองรับเหตุการณ์ในอนาคตที่ยังไม่มีความแน่นอน โดยเน้นทั้งการลด working cap โดยเฉพาะใน SCG Packaging ที่ลด Working Capital ได้กว่า 11,000 ล้านบาทในครึ่งปีแรก และยังคงควบคุมการใช้จ่ายเงินลงทุน (Capex) ให้สอดคล้องกับกระแสเงินสด โดยในช่วง 6 เดือนแรกใช้จ่ายไปเพียง 15,400 ล้านบาทโดยทั้งปีอยู่ที่ 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเน้นการ Deleveraging โดยการปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจ โดยถอนตัวจากกิจการที่ไม่สร้างผลตอบแทนและไม่สอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ เช่น ธุรกิจรีไซเคิลในโคโซโว และ Smart Living อินโดนีเซีย ซึ่งช่วยลดภาระเงินสดในอนาคต รวมถึงการได้กระแสเงินสดกลับมา

การกลับมาเดินเครื่องของ LSP เวียดนามในธุรกิจปิโตรเคมี

SCG เตรียมกลับมาเดินเครื่องโครงการ Long Son Petrochemicals (LSP) ในเวียดนามอีกครั้งภายในช่วงปลายเดือนสิงหาคม 2025 หลังจากหยุดดำเนินการชั่วคราวในช่วงก่อนหน้านี้ โดยการเดินเครื่องครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ และถือเป็นโอกาสในการทดสอบระบบและฝึกอบรมบุคลากร แม้ว่า spread ในตลาดจะยังไม่สูงมากนัก แต่แนวโน้มดีขึ้นจากไตรมาสก่อน SCG ยังมีแผนใช้ LSP เป็นฐานการส่งออก (export base) และเพิ่มการใช้วัตถุดิบในประเทศ เพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพและยืดหยุ่นต่อความผันผวนของตลาดโลกมากยิ่งขึ้น

Fig 1 SCC Quarterly Result

**SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

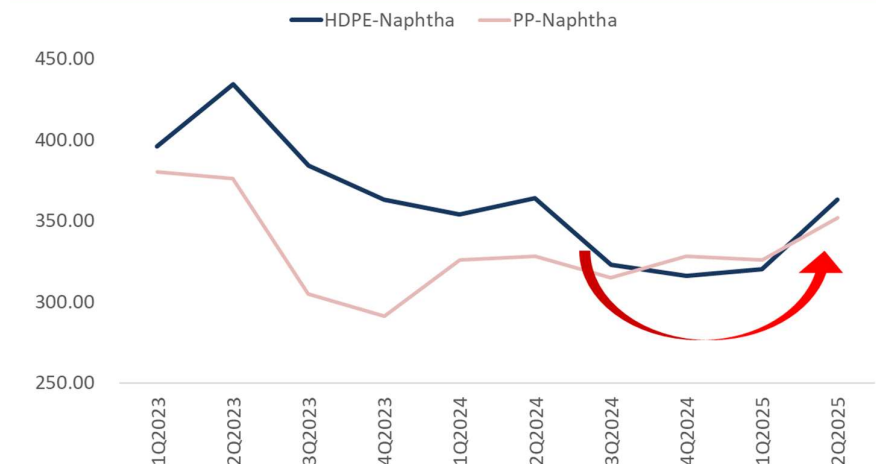
(Unit : Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%YoY	%QoQ	2024	2025F	%YoY
Sales	124,266	128,195	128,199	130,512	124,392	124,684	-3%	0%	511,172	508,150	-1%
COGS (Ex Dep)	(98,016)	(101,527)	(106,036)	(109,037)	(97,807)	(97,190)			(414,615)	(405,735)	
Gross Profit	26,250	26,668	22,163	21,476	26,586	27,494	3%	3%	96,557	102,415	6%
SG&A	(16,511)	(17,647)	(17,794)	(17,691)	(17,147)	(17,618)			(69,644)	(66,060)	
EBITDA	12,509	12,576	7,359	7,788	11,751	7,448	-41%	-37%	40,232	49,374	23%
Depreciation & Amor	(7,635)	(7,688)	(7,712)	(6,706)	(8,291)	(8,278)			(29,740)	(31,212)	
EBIT	4,875	4,888	(353)	1,082	3,460	(830)	nm	nm	10,492	18,162	73%
Interest expense	(2,611)	(2,884)	(2,821)	(3,184)	(2,829)	(2,676)			(11,500)	(14,036)	
Share of gain (loss) c	1,787	2,295	1,261	1,188	1,427	15,032	555%	953%	6,530	9,282	
Other income (expen	2,770	3,555	2,989	4,004	2,312	(2,428)	nm	nm	13,319	13,018	
Pretax profit	4,050	4,299	(1,913)	(915)	2,058	11,527	168%	460%	5,521	13,408	143%
Tax	(1,500)	(1,190)	(758)	(434)	(1,196)	(5,518)			(3,882)	(949)	
Net Profit after Tax	2,550	3,109	(2,672)	(1,348)	861	6,009	93%	598%	1,639	12,459	660%
Minority Interest	(125)	599	1,210	836	237	873			2,520	(2,078)	
Net Profit before Ext	2,425	3,708	(1,462)	(512)	1,099	6,882	86%	526%	4,159	10,381	150%
Forex Gain (Loss)			2,183	0	0	0			2,183	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	10,455			0	0	
Net Profit	2,425	3,708	721	(512)	1,099	17,337	368%	1478%	6,342	10,381	64%

Profitability Ratios (%)

Gross margin	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%	14.7%	15.4%			13.1%	14.0%	
EBITDA margin	10.1%	9.8%	5.7%	6.0%	9.4%	6.0%			7.9%	9.7%	
EBIT margin	3.9%	3.8%	-0.3%	0.8%	2.8%	-0.7%			2.1%	3.6%	
Pretax profit margin	3.3%	3.4%	-1.5%	-0.7%	1.7%	9.2%			1.1%	2.6%	
Profit margin before t	2.0%	2.9%	-1.1%	-0.4%	0.9%	5.5%			0.8%	2.0%	
Net profit margin	2.0%	2.9%	0.6%	-0.4%	0.9%	13.9%			1.2%	2.0%	

Source: Company

Fig 2: HDPE, PP Spread



Source: Company

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

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 ล้านตอปปี 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)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	569,609	499,646	511,172	508,150	527,819
Cost of good sold	(461,878)	(394,823)	(414,615)	(405,735)	(417,784)
Gross Profit	107,731	104,823	96,557	102,415	110,035
SG&A	(70,912)	(68,299)	(69,644)	(66,060)	(68,616)
EBITDA	49,502	50,483	40,232	49,374	54,850
Depreciation & Amortization	(29,461)	(29,740)	(29,740)	(31,212)	(31,836)
EBIT	20,041	20,742	10,492	18,162	23,014
Equity Shares	10,703	8,419	6,530	9,282	9,282
Financial Costs	(7,523)	(10,297)	(11,500)	(14,036)	(14,686)
Other Income	12,684	13,959	13,319	13,018	13,432
Pretax Profit	23,221	18,864	5,521	13,408	17,611
Tax	(4,650)	(8,045)	(3,882)	(949)	(1,916)
Net Profit before minority	18,571	10,819	1,639	12,459	15,695
Less Minority Interest	(3,658)	(1,805)	(2,520)	2,078	2,618
Net Profit before Extra.	22,228	12,624	4,159	10,381	13,077
Extraordinary items	(846)	13,291	2,183	0	0
Reported Net Profit	21,382	25,915	6,342	10,381	13,077
EPS (Bt)	17.82	21.60	5.28	8.65	10.90

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	57,530	43,602	36,492	37,587	38,714
Investments	32,329	20,272	15,403	15,403	15,403
Accounts receivable -net	74,459	70,559	71,539	76,571	79,534
Inventories	83,162	80,631	73,302	71,207	77,593
Other current assets	2,570	2,151	2,432	2,432	2,432
Total Current Assets	250,049	217,214	199,167	203,199	213,677
Investments	146,568	168,795	161,935	168,791	175,990
Property, Plant & Equipment	425,052	424,344	422,613	441,401	459,565
Others	84,821	83,248	77,787	77,787	77,787
Total Assets	906,490	893,601	861,502	891,178	927,019
Loans and O/D from banks	36,252	35,414	85,170	107,550	134,705
Account payable-trade	59,783	59,691	58,094	61,373	61,641
Current portion 1 yr L/T loans	31,766	79,601	67,013	70,136	73,925
Other current liabilities	4,516	27,539	7,044	7,044	7,044
Total Current Liabilities	132,316	202,245	217,320	246,104	277,315
Long-term liabilities	105,791	72,656	32,022	40,437	50,646
Other LT liabilities	215,958	177,103	192,379	177,381	162,383
Total Liabilities	454,065	452,004	441,722	463,922	490,344
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	352,820	373,595	371,819	377,217	384,017
Others	9,559	(21,510)	(30,808)	(30,808)	(30,808)
Total Equity before MI	374,255	363,962	352,887	358,285	365,085
Minority Interest	78,169	77,635	66,893	68,971	71,589
Total Equity	452,424	441,597	419,780	427,257	436,675
Total Liabilities & Equity	906,490	893,601	861,502	891,178	927,019

Assumption

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงข้อควรระวังในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED (SCC)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	23,221	18,864	5,521	13,408	17,611
Depreciation	29,461	29,740	29,740	31,212	31,836
Chg in working capital	(15,060)	29,781	(16,024)	343	(9,082)
Tax paid	(4,650)	(8,045)	(3,882)	(949)	(1,916)
Other operating activities	(14,361)	(10,224)	(9,050)	(7,203)	(6,664)
CF from Operating	18,610	60,117	6,305	36,810	31,785
Capital expenditure	(53,252)	(27,459)	(22,549)	(50,000)	(50,000)
Change in investments	5,427	(1,751)	18,259	2,426	2,083
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(47,825)	(29,210)	(4,290)	(47,574)	(47,917)
Capital Increase	(6,148)	(535)	(10,742)	2,078	2,618
Other Debt Financing	(31,097)	38,483	(10,538)	(1,095)	(1,128)
Dividend (incl. tax)	(19,199)	(5,400)	(7,199)	(4,983)	(6,277)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(56,445)	32,549	(28,479)	(3,999)	(4,786)
Debt Borrowing	(85,659)	63,456	(26,464)	(14,763)	(20,918)
Last Year Outstanding Debt	130,476	148,894	122,274	129,077	162,994
This Year Outstanding Debt	148,894	122,274	129,077	162,994	204,147

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	17.82	21.60	5.28	8.65	10.90
DPS	8.00	6.00	6.00	6.00	6.00
BV	311.88	303.30	294.07	298.57	304.24
CF	15.51	50.10	5.25	30.68	26.49
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.89	1.07	0.92	0.83	0.77
Quick Ratio	1.26	0.68	0.58	0.54	0.49
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	13.74%	15.03%	13.07%	14.01%	14.82%
EBITDA Margin	8.69%	10.10%	7.87%	9.72%	10.39%
EBIT Margin	3.52%	4.15%	2.05%	3.57%	4.36%
Net Margin	3.75%	5.19%	1.24%	2.04%	2.48%
ROE	4.73%	5.87%	1.51%	2.43%	2.99%
Efficiency Ratio					
ROA	2.36%	2.90%	0.74%	1.16%	1.41%
ROFA	5.03%	6.11%	1.50%	2.35%	2.85%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.97	0.93	0.99	1.03	1.08
Net Debt to Equity	0.73	0.75	0.84	0.88	0.93
Interest Coverage Ratio	2.66	2.01	0.91	1.29	1.57
Growth					
Sales Grow th	7.45%	-12.28%	2.31%	-0.59%	3.87%
EBITDA Grow th	-40.67%	1.98%	-20.31%	22.72%	11.09%
Net Profit Grow th	-54.67%	21.20%	-75.53%	63.69%	25.97%
EPS Grow th	-54.67%	21.20%	-75.53%	63.69%	25.97%
Valuation					
PER (x)	8.25	6.81	27.82	16.99	13.49
P/BV (x)	0.47	0.48	0.50	0.49	0.48
EV/EBITDA (x)	6.34	6.51	6.85	5.81	5.49
P/CF (x)	9.48	2.93	27.98	4.79	5.55
Dividend Yield (%)	5.44%	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%
Dividend Payout Ratio (%)	45%	28%	114%	69%	55%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงข้อควรระวังในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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