

# ศุภาลัย – SPALI

## SUPALAI

5 กุมภาพันธ์ 2568

### ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	21.90 บาท
Upside/Downside	+32%
Median Consensus	22 บาท
1M price direction:	



### Stock information

ราคาปิด	16.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	21.60/14.80 บาท
มูลค่าตลาด	32,420 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	63.00%
Foreign Limit/Available	35%/20.27%
NVDR in hand (% of share)	9.88%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,914.90
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	27/08/24	0.60
01/07/23-31/12/23	07/05/24	0.75
01/01/23-30/06/23	22/08/23	0.70



**วตุณ มหาตรงกุล**  
 เลขที่ใบอนุญาต: 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

### คาด 4Q67 อ่อนตัวลง แต่ปี 2568 พุ่งตัว

- คาดรายงานกำไร 4Q67 ที่ 1.78 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.9% QoQ และ 12.2% YoY โดยคาดรายได้รวมอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 11.5% QoQ และ 13.9% YoY
- คาด Gross Margin ใน 4Q67 อยู่ที่ 36.5% ต่ำกว่า 3Q67 ที่ระดับ 39.6% จากสัดส่วนยอดโอนโครงการคอนโดที่ลดลง
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 ขึ้นมาอยู่ที่ 5.97 พันล้านบาท แต่ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลง มาอยู่ที่ 6.11 พันล้านบาท
- แนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 21.90 บาท

### 4Q67 Earnings Preview

- คาด SPALI รายงานกำไร 4Q67 ที่ 1.78 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.9% QoQ และ 12.2% YoY โดยคาดรายได้รวมอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 11.5% QoQ และ 13.9% YoY
- คาดรายได้จากการโอนใน 4Q67 อยู่ที่ 8.62 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 11.6% QoQ และ 14% YoY โดยคาดสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบที่ 73% สูงกว่า 3Q67 ที่ 55% และจากกลุ่มคอนโดที่ 27%
- สัดส่วนการโอนคอนโดที่ลดลงในช่วง 4Q67 ส่งผลให้คาด Gross Margin ใน 4Q67 อยู่ที่ 36.5% ต่ำกว่า 3Q67 ที่ระดับ 39.6% จาก 9M67 ที่ 37.5%
- ยอด Presales รวมปี 2567 ที่ 2.67 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าเป้าที่ 3.6 หมื่นล้านบาท จากยอดขายแนวราบที่อ่อนตัวลงตามตลาดโดยรวม
- ดัชนีการลงทุน 12 โครงการในออสเตรเลีย เสร็จสิ้นในเดือนต.ค.2567 และเริ่มรับรู้กำไรในช่วงเดือนพ.ย.2567 ส่งผลให้ SPALI มีโครงการในออสเตรเลียรวม 24 โครงการ โดยคาดรับรู้กำไร JV ใน 4Q67 ที่ 53 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 35.5% QoQ และ 7.8% YoY

### ปรับคาดการณ์กำไรปี 2567-2568

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 ขึ้น 3.4% เป็น 5.97 พันล้านบาท จากการปรับคาดการณ์ยอดโอนขึ้น ในขณะที่เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลง 8% เป็น 6.11 พันล้านบาท จากการปรับคาดการณ์ยอดโอนลงเป็น 3.0 หมื่นล้านบาท จากที่ SPALI ตั้งเป้ายอดโอนปี 2568 ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท โดยมียอด Backlog ที่รอโอนอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท ทั้งนี้ SPALI ตั้งเป้ายอด Presales ปี 2568 ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 19.6% YoY โดยที่เป็นยอดจากโครงการแนวราบที่ 2.08 หมื่นล้านบาท เติบโต 23.4% YoY และจากคอนโดที่ 1.12 หมื่นล้านบาท เติบโต 13.1% YoY โดยปี 2568 คาดมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 36 โครงการ มูลค่ารวม 4.6 หมื่นล้านบาท โดยคาดเป็นโครงการแนวราบ 28 โครงการ มูลค่ารวม 3.31 หมื่นล้านบาท และคอนโด 8 โครงการ มูลค่ารวม 1.28 หมื่นล้านบาท

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 21.90 บาท

เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.90 บาท (จาก 23.40 บาท) จากการปรับคาดการณ์กำไรปี 2568 ลง และอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดยคาด Dividend Yield ปี 2567 ที่ 7.3%

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	34,486	31,177	31,064	30,345	33,925
EBITDA(Bt mn)	9,514	7,386	7,341	7,343	8,205
Net Profit (Bt mn)	8,173	5,989	5,972	6,110	6,812
EPS (Bt)	4.18	3.06	3.06	3.13	3.49
EV/EBITDA (x)	3.58	4.07	4.25	2.87	18.08
PER(x)	5.62	6.53	5.49	5.37	4.82
DPS(Bt)	1.45	1.45	1.22	1.25	1.39
Div Yield (%)	6.15%	7.24%	7.27%	7.44%	8.29%
ROE (%)	18.08%	12.11%	11.14%	10.59%	11.05%
P/BV (x)	0.99	0.77	0.60	0.56	0.53

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 (2568F)	520 mb
Gross profit margin	38.5%
SG&A expense	13%
Net profit margin	20.1%

## SPALI Quarterly Result

### SPALI's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>10,111</b>	<b>4,580</b>	<b>7,942</b>	<b>9,836</b>	<b>8,707</b>	<b>-11.5%</b>	<b>-13.9%</b>
COGs	6,580	2,919	5,071	5,943	5,529	-7.0%	-16.0%
<b>Gross profits</b>	<b>3,531</b>	<b>1,661</b>	<b>2,870</b>	<b>3,892</b>	<b>3,177</b>	<b>-18.4%</b>	<b>-10.0%</b>
Other income	169	94	191	149	286	92.2%	69.5%
SG&A	1,103	781	1,008	1,319	1,344	1.9%	21.9%
<b>EBITDA</b>	<b>2,626</b>	<b>1,011</b>	<b>2,092</b>	<b>2,770</b>	<b>2,188</b>	<b>-21.0%</b>	<b>-16.7%</b>
Depreciation&Amortisation	29	36	39	48	69	43.3%	136.4%
Interest expense	132	145	158	201	215	7.0%	62.8%
Income tax	459	199	510	558	164	-70.7%	-64.3%
Equity from subsidiary	49	0.3	237	39	53	35.5%	7.8%
Minority interest	38	17	23	14	23	60.4%	-39.2%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>2,018</b>	<b>614</b>	<b>1,599</b>	<b>1,989</b>	<b>1,771</b>	<b>-10.9%</b>	<b>-12.2%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>2,018</b>	<b>614</b>	<b>1,599</b>	<b>1,989</b>	<b>1,771</b>	<b>-10.9%</b>	<b>-12.2%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.94	0.29	0.75	0.93	0.83	-10.9%	-12.2%
EPS (Bt)	0.94	0.29	0.75	0.93	0.83	-10.9%	-12.2%

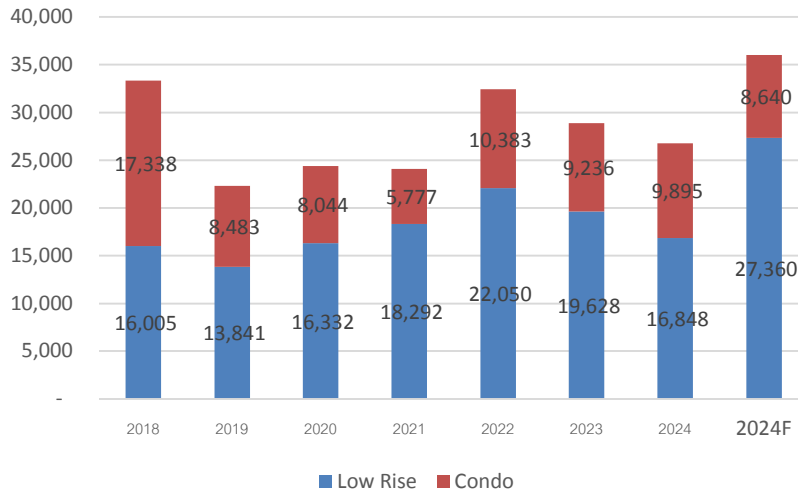
Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Presales Update

## Presales



Source: SPALI, Trinity research

## Assumption

	Previous		Current	
	2024F	2025F	2024F	2025F
Sales	28,036	32,142	31,064	30,345
Gross Profit	10,089	11,586	11,794	11,689
Net Profit	5,776	6,672	5,972	6,110
EPS	2.96	3.42	3.06	3.13

**SPALI: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**A**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำกระบวนการจัดการขยะที่เกิดจากงานก่อสร้างเพื่อประโยชน์สูงสุด (Waste Management) รวมถึงการคัดค้านนวัตกรรมใหม่ เพื่อลดการใช้วัสดุ หรือใช้วัสดุต่าง ๆ อย่างคุ้มค่า
- ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ทั้งกับพนักงานภายในและคู่ค้าภายนอก
- มุ่งมั่นสู่การลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรให้ได้ 25% ภายใน 3 ปี และ 40% ภายในปี 2573 ซึ่งถือเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- การพัฒนาพื้นที่ใกล้เคียงโครงการรวมถึงการดำเนินการภายในโครงการต่าง ๆ เพื่อความปลอดภัยและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นระหว่างก่อสร้าง รวมถึงการเข้าถึงชุมชนต่าง ๆ ในหลายจังหวัดทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุนหรือให้การช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ เช่น กิจกรรม “ศุภาลย์สร้างดี แผลงไรให้เพื่อน ปันความสุข สู่ท้องทะเล” ร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสมดุลและฟื้นฟู ระบบนิเวศทางชายฝั่งทะเล
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาบุคลากรภายใน ทั้งกลุ่มพนักงานและผู้บริหาร ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการเติบโตขององค์กร บริษัทฯ จึงมีนโยบายและการดำเนินการเพื่อพัฒนาศักยภาพของพนักงานในทุกด้าน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร - พัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม วัฒนธรรมภายในองค์กรเพื่อให้พนักงานเกิดความสุขในการทำงาน และร่วมกันพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- เน้นด้านการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เพื่อให้ให้นักลงทุนทุกส่วนวางใจในการลงทุนกับบริษัทฯ และมั่นใจด้านผลตอบแทน ที่ดีที่นักลงทุนจะได้รับ
- ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ค้าเสมอมา เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โปร่งใสและตรงไปตรงมา เพื่อคุณภาพของสินค้าที่ได้รับตามมาตรฐาน
- มีการกำกับดูแล ควบคุม ติดตามความเสี่ยงจากการทุจริตฯ คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลให้มีระบบการควบคุมภายใน และให้ความเห็นถึงความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน โดยมีการประเมินหัวข้อตาม “แบบประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน” ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศใช้ซึ่งได้ประเมินตามกรอบการควบคุมภายในของ COSO - ERM 2017 (The Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission-Enterprise Risk Management-Integrating with Strategy and Performance)

<b>SUPALAI</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Sales	34,486	31,177	31,064	30,345	33,925
Cost of good sold	(20,942)	(19,933)	(19,270)	(18,657)	(20,858)
<b>Gross Profit</b>	<b>13,544</b>	<b>11,244</b>	<b>11,794</b>	<b>11,689</b>	<b>13,067</b>
SG&A	(4,029)	(3,857)	(4,453)	(4,346)	(4,862)
<b>EBITDA</b>	<b>9,514</b>	<b>7,386</b>	<b>7,341</b>	<b>7,343</b>	<b>8,205</b>
Depreciation & Amortization	(127)	(138)	(193)	(215)	(236)
<b>EBIT</b>	<b>9,387</b>	<b>7,249</b>	<b>7,149</b>	<b>7,127</b>	<b>7,968</b>
Equity Shares	390	247	330	520	500
Financial Costs	(277)	(467)	(718)	(689)	(658)
Other Income	1,015	641	721	648	681
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>10,515</b>	<b>7,670</b>	<b>7,481</b>	<b>7,607</b>	<b>8,491</b>
Tax	(2,212)	(1,586)	(1,430)	(1,417)	(1,598)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>8,303</b>	<b>6,083</b>	<b>6,050</b>	<b>6,190</b>	<b>6,893</b>
Less Minority Interest	(130)	(94)	(78)	(80)	(81)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>5,972</b>	<b>6,110</b>	<b>6,812</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>5,972</b>	<b>6,110</b>	<b>6,812</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>4.18</b>	<b>3.06</b>	<b>3.06</b>	<b>3.13</b>	<b>3.49</b>
Core (EPS)	4.18	3.06	3.06	3.13	3.49
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Cash in hand & at banks	1,315	4,711	5,929	5,881	4,872
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	38	60	85	83	372
Inventories	65,675	71,125	78,138	74,116	80,574
Other current assets	2,065	1,838	1,834	1,812	1,921
<b>Total Current Assets</b>	<b>69,093</b>	<b>77,734</b>	<b>85,986</b>	<b>81,892</b>	<b>87,739</b>
Investments	2,362	2,475	2,475	2,475	2,475
Property, Plant & Equipment	1,527	1,459	1,767	2,051	2,315
Good will	88	88	88	88	88
Intangible assets	78	77	77	77	77
Deferred tax assets	236	130	130	130	130
Others	6,540	4,161	4,161	4,161	4,161
<b>Total Assets</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>94,684</b>	<b>90,875</b>	<b>96,986</b>
Loans and O/D from banks	10,844	10,822	12,986	10,389	12,466
Account payable-trade	6,921	8,160	9,503	7,667	6,857
Current portion 1 yr L/T loans	8,542	6,988	7,687	6,534	7,188
Other current liabilities	1,465	1,187	1,211	1,235	1,260
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>27,772</b>	<b>27,157</b>	<b>31,388</b>	<b>25,825</b>	<b>27,772</b>
Long-term debt	69	0	0	0	0
Other	4,620	7,504	7,489	5,496	5,492
<b>Total Liabilities</b>	<b>32,461</b>	<b>34,661</b>	<b>38,876</b>	<b>31,322</b>	<b>33,264</b>
Paid-up share capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	43,887	47,400	50,984	54,650	58,737
Others	(1,039)	(592)	90	90	90
<b>Total Equity before MI</b>	<b>46,514</b>	<b>50,475</b>	<b>54,740</b>	<b>58,406</b>	<b>62,493</b>
Minority Interest	949	990	1,068	1,147	1,228
<b>Total Equity</b>	<b>47,463</b>	<b>51,465</b>	<b>55,808</b>	<b>59,554</b>	<b>63,722</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>94,684</b>	<b>90,875</b>	<b>96,986</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SUPALAI</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Pre-tax profit	10,662	8,043	8,121	8,216	9,068
Depreciation	127	138	193	215	236
Chg in working capital	(2,212)	(1,586)	(1,430)	(1,417)	(1,598)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(8,012)	(1,935)	(5,659)	2,230	(7,639)
<b>CF from Operating</b>	<b>565</b>	<b>4,660</b>	<b>1,225</b>	<b>9,244</b>	<b>68</b>
Capital expenditure	(246)	(70)	(500)	(500)	(500)
Change in investments	(187)	(8)	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(433)</b>	<b>(77)</b>	<b>(500)</b>	<b>(500)</b>	<b>(500)</b>
Capital Increase	(190)	0	0	0	0
Debt Financing	3,382	1,223	2,863	(5,750)	2,731
Dividend (incl. tax)	(2,828)	(2,831)	(2,389)	(2,444)	(2,725)
Other financing activities	(807)	421	19	(598)	(583)
<b>CF from Financing</b>	<b>(443)</b>	<b>(1,186)</b>	<b>493</b>	<b>(8,792)</b>	<b>(576)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(311)</b>	<b>3,396</b>	<b>1,218</b>	<b>(48)</b>	<b>(1,009)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,626</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>5,929</b>	<b>5,881</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>5,929</b>	<b>5,881</b>	<b>4,872</b>

<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt m n)</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	4.18	3.06	3.06	3.13	3.49
DPS	1.45	1.45	1.22	1.25	1.39
BV	23.78	25.81	28.03	29.91	32.00
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.49	2.86	2.74	3.17	3.16
Quick Ratio	0.05	0.18	0.19	0.23	0.19
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	38.90%	35.62%	37.35%	37.81%	37.82%
EBITDA Margin	27.59%	23.69%	23.63%	24.20%	24.19%
EBIT Margin	27.22%	23.25%	23.01%	23.49%	23.49%
Net Margin	23.70%	19.21%	19.23%	20.13%	20.08%
ROE	18.08%	12.11%	11.14%	10.59%	11.05%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	10.80%	7.21%	6.61%	6.59%	7.25%
ROFA	535.4%	410.4%	338.1%	297.9%	294.3%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.70	0.69	0.71	0.54	0.53
Net Debt to Equity	0.39	0.26	0.27	0.19	0.24
Interest Coverage Ratio	33.91	15.51	9.95	10.34	12.10
<b>Growth</b>					
Sales Growth	18.26%	-9.60%	-0.36%	-2.31%	11.80%
EBITDA Growth	17.89%	-23.75%	0.42%	-0.87%	11.19%
Net Profit Growth	15.60%	-26.72%	-0.28%	2.30%	11.48%
EPS Growth	26.83%	-26.72%	-0.15%	2.30%	11.48%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	5.62	6.53	5.49	5.37	4.82
P/BV (x)	0.99	0.77	0.60	0.56	0.53
EV/EBITDA (x)	3.58	4.07	4.25	3.83	3.86
Dividend Yield (%)	6.15%	7.24%	7.27%	7.44%	8.29%
Dividend Payout Ratio (%)	34.60%	47.26%	39.95%	39.95%	39.95%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

