

**ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA)**



20 กุมภาพันธ์ 2568

**ชื่อเก็งกำไร**

ราคาเป้าหมาย	27.50 บาท
Upside/Downside	+69%
Median Consensus	22 บาท
1M price direction:	



**Stock information**

ราคาปิด	16.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.75/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	25,036 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,535.9 ล้านหุ้น
Free Float	55.39%
Foreign Limit/Available	49%/37.10%
NVDR in hand (% of share)	7.84%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,590.26
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	18/04/25	1.00
-	18/04/24	1.00
01/01/22-31/12/22	19/04/23	0.28



**วุดน มหาดำรงกุล**  
เลขหมายมือถือประจำตัว : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

**กำไรต่ำกว่าคาด จาก Margin ที่อ่อนตัว คาด Margin ปี 2568 สูงขึ้น**

- รายงานกำไร 4Q67 ที่ 854 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 65.2% QoQ และพลิกจากขาดทุน 422 ล้านบาทใน 4Q66 จากรายได้ที่ 3.33 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% QoQ และ 53.2% YoY
- รายงานกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 1.67 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 2.0 พันล้านบาท เนื่องจาก Gross Margin ต่ำกว่าที่เราคาด
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 2.9 พันล้านบาท หนุนโดย Margin ที่สูงขึ้นจากยาง EUDR
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.00 บาท/หุ้น XD วันที่ 18 เม.ย. 2568
- ยังคงแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 27.50 บาท

**4Q67 Earnings Review**

- รายงานกำไร 4Q67 ที่ 854 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 14.6% และปรับตัวสูงขึ้น 65.2% QoQ และพลิกจากขาดทุน 422 ล้านบาทใน 4Q66
- รายงานรายได้ใน 4Q67 ที่ 3.33 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% QoQ และ 53.2% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนรายได้จากยางธรรมชาติที่ 2.65 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.2% QoQ จากราคาขายที่เติบโต 3.1% QoQ และมีการขายยาง EUDR ต่อเนื่อง
- รายได้จากถูงมือยางใน 4Q67 อยู่ที่ 6.73 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 5.3% QoQ โดยราคาขายปรับตัวลดลง 1.7% QoQ จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่มีปริมาณการขายถูงมือยางเติบโต 8.8% QoQ
- Gross Margin รวมใน 4Q67 อยู่ที่ 7.5% อ่อนตัวลงจาก 10.4% ใน 3Q67 และจาก 9.1% ใน 4Q66 โดย Gross Margin จากยางธรรมชาติอยู่ที่ 7.3% อ่อนตัวลงจาก 11.8% ใน 3Q67 ในขณะที่ Gross Margin จากถูงมือยางอยู่ที่ 8.3% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 5.0% ใน 3Q67 จากการปรับตัวสูงขึ้นของการผลิต ส่งผลให้มีการประหยัดต้นทุน
- STA รายงานกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 1.67 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 2.0 พันล้านบาท เนื่องจาก Gross Margin ต่ำกว่าที่เราคาด
- ในปี 2567 มีรายได้จากยางธรรมชาติอยู่ที่ 8.95 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 37.6% YoY จากปริมาณการขายที่ 1.4 ล้านตัน เติบโต 8.3% YoY โดยเป็นยอดขายจากยาง EUDR ที่ 1.33 แสนตัน ด้าน ASP มีการปรับตัวสูงขึ้นราว 26.3% YoY และมีรายได้จากถูงมือยางที่ 2.48 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 30.2% YoY จากปริมาณการขาย 3.86 หมื่นล้านชิ้น ปรับตัวสูงขึ้น 22.8% YoY ซึ่งเป็นยอดขาย New High
- Gross Margin ทั้งปี 2567 อยู่ที่ 9.7% อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากปี 2566 ที่ระดับ 9.7%

**ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2568**

- เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2568 ที่ 2.9 พันล้านบาท โดยสถานการณ์ Supply ยางยังถือว่าเป็นขาลง ส่งผลให้ราคายาง SICOM ยังคงอยู่ที่ 180cent และกลุ่มลูกค้าถูงมือยางในสหรัฐอเมริกามีการกักตุนสินค้าก่อนที่จะมีการปรับเพิ่ม Tariff

**แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท**

เรายังคงแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 27.50 บาท โดยที่ ASP และ Gross Margin หนุนโดยยาง EUDR ที่คาดว่าจะได้รับออเดอร์จากกลุ่มลูกค้ายุโรปเพิ่มมากขึ้น STA ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.00 บาท/หุ้น XD วันที่ 18 เม.ย. 2568 คิดเป็น Dividend Yield ที่ 4%

**Financial Highlights**

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue (Btmn)	110,657	84,245	114,374	102,298	107,785
EBITDA(Btmn)	8,628	3,586	6,807	7,867	8,224
Net Profit (Bt mn)	4,795	(434)	1,670	2,905	2,729
EPS (Bt)	3.12	(0.28)	1.09	1.89	1.78
EV/EBITDA (x)	3.63	11.51	9.14	8.65	8.49
PER(x)	7.46	-58.70	21.89	8.73	9.29
P/BV (x)	0.70	0.51	0.72	0.54	0.52
DPS(Bt)	2.00	1.00	1.00	0.57	0.53
Div Yield (%)	9%	6%	4%	3%	3%
ROE (%)	7%	-1%	2%	4%	4%

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ความเสี่ยง:** เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลกระทบต่อ Demand ยางธรรมชาติที่ใช้ในอุตสาหกรรม มาตรฐานการส่งออกที่เปลี่ยนไป และความเสี่ยงจากสภาพอากาศ

### การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP จากการอิง P/E Ratio และคำนวณราคาเป้าหมายปี 2568 เท่ากับ 27.50 บาทต่อหุ้น โดยเราเลือกใช้ P/E Ratio ที่ 14X เป็นค่าเฉลี่ย 3 ปีสำหรับกลุ่มยางธรรมชาติ และอิง P/E ที่ 20X เป็นค่าเฉลี่ย 3 ปี สำหรับกลุ่มถุงมือยาง และจาก EPS ปี 2568

#### STA: Financial Statement

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

(Unit: Bt mn)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>21,709</b>	<b>23,678</b>	<b>25,821</b>	<b>31,619</b>	<b>33,257</b>	<b>5.2%</b>	<b>53.2%</b>
COGs	19,727	21,805	22,675	28,327	30,746	8.5%	55.9%
<b>Gross profits</b>	<b>1,982</b>	<b>1,873</b>	<b>3,146</b>	<b>3,292</b>	<b>2,511</b>	<b>-23.7%</b>	<b>26.7%</b>
Other income	146	2	91	(319)	1,344	N/A	N/A
SG&A	2,285	1,789	1,996	2,047	2,141	4.6%	-6.3%
<b>EBITDA</b>	<b>742</b>	<b>972</b>	<b>2,188</b>	<b>1,934</b>	<b>2,831</b>	<b>46.4%</b>	<b>281.5%</b>
Depreciation&Amortisation	899	886	947	1,008	1,118	11.0%	24.4%
Interest expense	341	391	435	452	443	-2.1%	29.8%
Income tax	(72)	(40)	93	18	92	425.4%	-229.0%
Equity from subsidiary	(67)	13	49	9	29	226.5%	-142.9%
Minority interest	(71)	77	133	(53)	352	N/A	N/A
<b>Net profit before extra item</b>	<b>(422)</b>	<b>(330)</b>	<b>628</b>	<b>517</b>	<b>854</b>	<b>65.2%</b>	<b>N/A</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(422)</b>	<b>(330)</b>	<b>628</b>	<b>517</b>	<b>854</b>	<b>65.2%</b>	<b>N/A</b>
EPS (Bt) before extra item	-0.27	-0.21	0.41	0.34	0.56	65.2%	N/A
EPS (Bt)	-0.27	-0.21	0.41	0.34	0.56	65.2%	N/A

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

- ยึดถือการปฏิบัติเพื่อลดการใช้สารเคมีที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนในระยะยาวตั้งแต่การปลูกสวนยาง การผลิตผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ และการผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป มิเพียงแต่การผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- ตระหนักถึงความเป็นส่วนหนึ่งของชุมชนเสมอมา ดังนั้น บริษัทฯ จึงยึดแนวปฏิบัติเพื่อรักษาและดำรงไว้ซึ่งระบบนิเวศน์และสิ่งแวดล้อมของสังคมชุมชนรอบข้างที่บริษัทฯ ประกอบกิจการอยู่ ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างชุมชนที่น่าอยู่แล้ว ยังเป็นการช่วยให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมั่นคงในระยะยาวอีกด้วย
- มุ่งเน้นการจัดซื้ออย่างธรรมชาติ ภายใต้การค้าขายอย่างยุติธรรม โปร่งใส มีหลักการชัดเจน และสามารถตรวจสอบได้ สนับสนุนให้เกษตรกรทำการผลิตยางพาราที่มีคุณภาพปราศจากสิ่งเจือปน

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- ส่งเสริมให้เกษตรกรมีความรู้ความเข้าใจในการทำธุรกิจยางพาราอย่างถูกหลักวิชาการ เป็นการเพิ่มผลผลิตให้แก่เกษตรกร อันจะเป็นการเพิ่มรายได้ ตลอดจนคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่อย่างยั่งยืน
- ดำเนินการอย่างรับผิดชอบต่ออยู่ภายใต้กรอบแห่งกฎหมาย ข้อบังคับและข้อกำหนดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัย จึงจัดให้มีการฝึกอบรม มีระเบียบปฏิบัติและแผนดำเนินการเกี่ยวกับอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงานอย่างเพียงพอและมีประสิทธิภาพ รวมถึงการสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่มีความปลอดภัยสำหรับพนักงาน ผู้รับเหมา และผู้เกี่ยวข้องอื่นๆ

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ยึดมั่นในการประกอบธุรกิจด้วยความยุติธรรม โปร่งใสตรวจสอบได้ในทุกระบวนการ และส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และยึดมั่นในจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจอย่างเคร่งครัด ไม่แสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสีย หรือก่อให้เกิดการฟ้องปรนทางธุรกิจที่ไม่เหมาะสม
- กรรมการและพนักงานของบริษัท รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ จะต้องแจ้งหรือรายงานตามช่องทางที่แจ้งเรื่องร้องเรียนหรือข้อมูลเบาะแส ให้คณะกรรมการควบคุมและป้องกันกำรทุจริตภายในองค์กร

**SRI TRANG A GRO INDUSTRY**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	110,657	84,245	114,374	102,298	107,785
Cost of good sold	(94,851)	(76,082)	(103,552)	(90,068)	(95,007)
<b>Gross Profit</b>	<b>15,806</b>	<b>8,163</b>	<b>10,821</b>	<b>12,230</b>	<b>12,779</b>
SG&A	(10,248)	(8,063)	(7,973)	(7,419)	(7,847)
<b>EBITDA</b>	<b>8,628</b>	<b>3,586</b>	<b>6,807</b>	<b>7,867</b>	<b>8,224</b>
Depreciation & Amortization	(3,070)	(3,486)	(3,959)	(3,057)	(3,292)
<b>EBIT</b>	<b>5,558</b>	<b>100</b>	<b>2,848</b>	<b>4,811</b>	<b>4,931</b>
Equity Shares	336	(107)	99	120	150
Financial Costs	(1,222)	(1,422)	(1,721)	(1,663)	(1,730)
Other Income	1,496	902	1,117	883	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>6,167</b>	<b>(527)</b>	<b>2,343</b>	<b>4,151</b>	<b>3,951</b>
Tax	(650)	71	(163)	(806)	(760)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>5,518</b>	<b>(456)</b>	<b>2,180</b>	<b>3,345</b>	<b>3,191</b>
Less Minority Interest	(723)	22	(510)	(440)	(462)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>4,795</b>	<b>(434)</b>	<b>1,670</b>	<b>2,905</b>	<b>2,729</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>4,795</b>	<b>(434)</b>	<b>1,670</b>	<b>2,905</b>	<b>2,729</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.12</b>	<b>(0.28)</b>	<b>1.09</b>	<b>1.89</b>	<b>1.78</b>
Core (EPS)	3.12	(0.28)	1.09	1.89	1.78

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	22,500	6,986	7,921	5,752	8,546
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	8,192	7,293	11,606	11,211	11,812
Inventories	25,261	26,959	41,072	42,910	45,229
Other current assets	3,210	7,114	3,986	3,590	3,775
<b>Total Current Assets</b>	<b>59,164</b>	<b>48,353</b>	<b>64,584</b>	<b>63,462</b>	<b>69,362</b>
Investments	1,154	764	744	739	734
Property, Plant & Equipment	50,667	52,932	51,253	50,196	48,904
Good will	3,175	3,175	3,175	3,175	3,175
Intangible assets	457	427	376	376	376
Deferred tax assets	486	324	377	377	377
Others	1,980	5,764	10,698	10,698	10,698
<b>Total Assets</b>	<b>117,084</b>	<b>111,737</b>	<b>131,208</b>	<b>129,023</b>	<b>133,626</b>
Loans and O/D from banks	5,890	5,495	26,482	27,012	28,363
Account payable-trade	5,058	3,979	5,014	4,768	5,025
Current portion 1 yr L/T loans	3,155	4,810	7,489	7,863	8,256
Other current liabilities	360	482	775	790	806
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>14,463</b>	<b>14,766</b>	<b>39,760</b>	<b>40,433</b>	<b>42,451</b>
Long-term debt	5,697	3,791	1,828	2,047	2,293
Other	27,738	25,035	19,925	20,990	20,957
<b>Total Liabilities</b>	<b>47,897</b>	<b>43,591</b>	<b>61,513</b>	<b>63,470</b>	<b>65,700</b>
Paid-up share capital	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
Premium on share capital	10,852	10,852	10,852	10,852	10,852
Legal reserve	154	154	154	154	154
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	27,130	25,382	25,674	27,707	29,617
Others	11,717	12,416	12,872	6,257	6,257
<b>Total Equity before MI</b>	<b>51,388</b>	<b>50,340</b>	<b>51,087</b>	<b>46,505</b>	<b>48,416</b>
Minority Interest	17,798	17,806	18,608	19,048	19,510
<b>Total Equity</b>	<b>69,186</b>	<b>68,146</b>	<b>69,695</b>	<b>65,553</b>	<b>67,925</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>117,084</b>	<b>111,737</b>	<b>131,208</b>	<b>129,023</b>	<b>133,626</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SRI TRANG A GRO INDUSTRY**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	6,667	916	3,555	5,374	5,219
Depreciation	3,070	3,486	3,959	3,057	3,292
Chg in working capital	(650)	71	(163)	(806)	(760)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	6,971	(9,651)	(18,935)	(1,229)	(2,857)
<b>CF from Operating</b>	<b>16,058</b>	<b>(5,178)</b>	<b>(11,584)</b>	<b>6,395</b>	<b>4,895</b>
Capital expenditure	(13,731)	(5,720)	(2,230)	(2,000)	(2,000)
Change in investments	(1)	553	(34)	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(13,732)</b>	<b>(5,168)</b>	<b>(2,263)</b>	<b>(1,995)</b>	<b>(1,995)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(736)	(3,141)	16,658	2,123	1,989
Dividend (incl. tax)	(2,534)	(1,536)	(1,536)	(871)	(819)
Other financing activities	635	(493)	(340)	(7,821)	(1,277)
<b>CF from Financing</b>	<b>(2,636)</b>	<b>(5,169)</b>	<b>14,782</b>	<b>(6,569)</b>	<b>(106)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(309)</b>	<b>(15,514)</b>	<b>934</b>	<b>(2,169)</b>	<b>2,794</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>22,810</b>	<b>22,500</b>	<b>6,986</b>	<b>7,921</b>	<b>5,752</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>22,500</b>	<b>6,986</b>	<b>7,921</b>	<b>5,752</b>	<b>8,546</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	3.12	-0.28	1.09	1.89	1.78
DPS	2.00	1.00	1.00	0.57	0.53
BV	33.46	32.77	33.26	30.28	31.52
CF	10.45	-3.37	-7.54	4.16	3.19
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	4.09	3.27	1.62	1.57	1.63
Quick Ratio	2.34	1.45	0.59	0.51	0.57
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	12%	6%	6%	9%	9%
EBITDA Margin	8%	4%	6%	8%	8%
EBIT Margin	5%	0%	2%	5%	5%
Net Margin	4%	-1%	1%	3%	3%
ROE	7%	-1%	2%	4%	4%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	4.10%	-0.39%	1.27%	2.25%	2.04%
ROFA	9.46%	-0.82%	3.26%	5.79%	5.58%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.29	0.28	0.70	0.79	0.80
Net Debt to Equity	-0.15	0.14	0.55	0.67	0.63
Interest Coverage Ratio	4.55	0.07	1.65	2.89	2.85
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-6%	-24%	36%	-11%	5%
EBITDA Growth	-69%	-56%	77%	10%	1%
Net Profit Growth	-70%	-109%	N.A.	74%	-6%
EPS Growth	-70%	-109%	N.A.	74%	-6%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	7.46	-58.70	21.89	8.73	9.29
P/BV (x)	0.70	0.51	0.72	0.54	0.52
EV/EBITDA (x)	3.63	11.51	9.14	8.65	8.49
Dividend Yield (%)	9%	6%	4%	3%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	64%	N/A	92%	30%	30%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงต่างๆ 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 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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