

ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA)



19 พฤษภาคม 2569

ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	23 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	18.10 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	19.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20.50/10.30 บาท
มูลค่าตลาด	30,259 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,535.9 ล้านหุ้น
Free Float	54.33%
Foreign Limit/Available	49%/33.95%
NVDR in hand (% of share)	7.43%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	6,877.99
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	21/04/26	0.50
01/01/24-31/12/24	18/04/25	1.00
-	18/04/24	1.00


วุดน มหาดำรงศุก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151

e-mail : V-rin@trinitythai.com

คาด 2Q69 ยังสามารถเติบโต QoQ จากราคาขายที่สูงขึ้น QoQ

- คาดราคาขาย 2Q69 สูงขึ้น QoQ และปริมาณการขายคาดเติบโต 5% QoQ
- Gross Margin ยางธรรมชาติฟื้นตัวดี ส่งผลให้คาด 2Q69 ยังคงรายงานกำไร
- Supply ยางธรรมชาติยังคงอยู่ขาดลง
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 1.9 พันล้านบาท จากปริมาณการขายที่คาดเติบโต 4% YoY และคาด Margin ยางธรรมชาติฟื้นตัวดี
- คงแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 23.00 บาท

Company Update

- ใน 1Q69 ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 191 cent/kg. และปรับขึ้นในเดือนเมษายนเป็น 206 cent/kg. โดยมองว่าจะปรับ 190-210 cent/kg. เป็นฐานราคาที่เหมาะสม
- แม้ EUDR เลื่อนการบังคับใช้ไปสิ้นปี 2569 แต่ออเดอร์ใน 1Q69 ยังอยู่ที่ประมาณ 11,000-12,000 ตัน/เดือน โดย STA มีระบบพร้อมรองรับทันทีหากมีการประกาศใช้
- ราคาขายสังเคราะห์สูงขึ้นจากผลกระทบของสถานการณ์ไม่สงบทางการเมือง ทำให้ยางธรรมชาติมีราคาถูกกว่ายางสังเคราะห์ถึง 20-30% จึงใจให้ลูกค้าหันมาใช้ยางธรรมชาติมากขึ้น
- Supple Side : ไโอรอร์โคสต์ จะขึ้นเป็นผู้ผลิตอันดับ 2 ของโลกแทนอินโดนีเซีย และ Supply จากไทยในภาคใต้ลดลงต่อเนื่องจากการเปลี่ยนไปปลูกปาล์ม (ซึ่งให้รายได้ดีกว่ายางประมาณ 2 เท่า) แต่ในภาคเหนือและอีสานยังเติบโตได้ดี
- คำนวณต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมีผลกระทบต่อต้นทุนรวมเพียง 1.5-3% เนื่องจากบริษัทมีการติดตั้งโซลาร์เซลล์และใช้พลังงานชีวมวลที่ช่วยลดค่าใช้จ่ายพลังงานได้
- ยังคงเป้าปริมาณการขายที่ 1.6 ล้านตัน และคาด Gross Margin อยู่ที่ 8 - 9.5%
- 2Q69 คาดการณ์ปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยจะเติบโตประมาณ 5% QoQ และปัจจุบันมีออเดอร์ในมือถึงเดือนกรกฎาคม
- ลูกค้ากลุ่มลอยยังคงมีกำไรดีและรับได้กับราคาขายในระดับปัจจุบัน แต่เริ่มระมัดระวังการซื้อล่วงหน้าไกลๆ เนื่องจากราคาที่ผันผวน

คาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไร

ตั้งเป้าปริมาณการขายปี 2569 ที่ 1.6 ล้านตัน โดยยังคงคาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไร ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 1.9 พันล้านบาท จากคาดการณ์ Gross Margin ยางธรรมชาติ ที่ 9% โดย Supply ยางธรรมชาติยังคงอยู่ขาดลง จึงยังมองว่าราคาขายมี Down side ต่ำ

แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 23.00 บาท

เรายังคงแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 23.00 บาท จากคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 1.9 พันล้านบาท

Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btmn)	84,245	114,374	113,478	113,817	122,613
EBITDA(Btmn)	3,586	6,807	3,394	7,218	7,547
Net Profit (Bt mn)	(434)	1,670	(1,266)	1,917	1,900
EPS (Bt)	(0.28)	1.09	(0.82)	1.25	1.24
EV/EBITDA (x)	11.51	9.14	15.46	8.27	7.90
PER(x)	-58.70	21.89	N/A	15.22	15.36
P/BV (x)	0.51	0.72	0.36	0.68	0.66
DPS(Bt)	1.00	1.00	0.50	0.37	0.37
Div Yield (%)	6%	4%	4%	2%	2%
ROE (%)	-1%	2%	-2%	3%	3%

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือขอร้องให้ลงทุน การทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลกระทบต่อ Demand ยางธรรมชาติที่ใช้ในอุตสาหกรรม มาตรฐานการสั่งซื้อยางที่เปลี่ยนไป และความเสี่ยงจากสภาพอากาศ

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP จากการอิง P/E Ratio และคำนวณราคาเป้าหมายปี 2569 เท่ากับ 23.00 บาทต่อหุ้น โดยเราเลือกใช้ P/E Ratio ที่ 20X กลุ่มยางธรรมชาติ และอิง P/E ที่ 20X สำหรับกลุ่มถุงมือยาง และจาก EPS ปี 2569

STA: Financial Statement

STA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	34,385	30,841	21,574	26,677	26,842	0.6%	-21.9%
COGs	31,247	29,478	20,707	24,967	24,278	-2.8%	-22.3%
Gross profits	3,138	1,364	867	1,711	2,564	49.9%	-18.3%
Other income	101	184	142	230	325	41.6%	220.6%
SG&A	1,947	2,044	1,726	2,509	1,710	-31.9%	-12.2%
EBITDA	2,381	624	443	3,971	2,311	-41.8%	-3.0%
Depreciation&Amortisation	1,089	1,120	1,160	4,540	1,132	-75.1%	4.0%
Interest expense	477	377	325	333	317	-4.8%	-33.6%
Income tax	19	(113)	(62)	(353)	103	129.3%	432.3%
Equity from subsidiary	27	55	26	(19)	50	-362.0%	86.0%
Minority interest	134	81	(113)	(243)	164	167.5%	21.8%
Net profit before extra item	689	(787)	(842)	(326)	645	N/A	-6.3%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	689	(787)	(842)	(326)	645	N/A	-6.3%
EPS (Bt) before extra item	0.45	-0.51	-0.55	-0.21	0.42	N/A	-6.3%
EPS (Bt)	0.45	-0.51	-0.55	-0.21	0.42	N/A	-6.3%

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STA: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

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

S – Social
(ด้านสังคม)

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

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ยึดมั่นในการประกอบธุรกิจด้วยความยุติธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ในทุกระบวนการ และส่งเสริมให้พนักงานทุกระดับปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และยึดมั่นในจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจอย่างเคร่งครัด ไม่แสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสีย หรือก่อให้เกิดการผอนปรนทางธุรกิจที่ไม่เหมาะสม
- กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ จะต้องแจ้งหรือรายงานตามช่องทางที่แจ้งเรื่องร้องเรียนหรือข้อมูลเบาะแส ให้คณะกรรมการควบคุมและป้องกันกำรทุจริตภายในองค์กร

STA ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	AGRI Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	1	2	0.23
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	250,223,558	241,017,495	271,213,195	257,720,964	41,368,992
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	902,503,092	149,908,142
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	1	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	296,424,553	63,450,573
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	1,830,000	1,357,931	1,149,671	1,140,000	718,788
Recycled water (Cubic meters)	15,690,000	16,336,561	22,365,822	21,042,128	3,007,718
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	5,326,354	876,005
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	15,183,000	10,329,989	13,305,000	12,632,000	118,914,019
Total reused/recycled waste (Kilograms)	14,410,000	9,314,999	12,073,000	11,631,000	28,327,998
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	95	90	91	93	35
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	168,972	150,522	504,015	654,286	174,905
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	44,160	30,037	20,088	17,254	25,736
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	124,812	120,485	129,104	113,440	22,273
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	354,823	523,592	155,095
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.07
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.07
Employment					
Total Employment (Person)	15,287	15,852	18,106	15,778	2,338
Total number of employees (Persons)	15,287	15,852	18,106	15,778	2,063
Total number of male employees (Persons)	9,047	8,930	10,078	9,061	874
Percentage of male employees (%)	59	56	56	57	62
Total number of female employees (Persons)	6,240	6,922	8,028	6,717	874
Percentage of female employees (%)	41	44	44	43	38
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	0
Total employment of workers with disabilities (Persons)	43	203	241	256	90
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	4,348,100,000	4,913,909,395	4,729,013,740	632,084,072
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	12	32
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	4,100,000	14,128,062	7,565,450	12,489,491	2,256,472
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	34	16
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	35	15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	6	8	9	3	4
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	1	2	2	1	1
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	12	12	12	12	8.79
Total number of male directors (Persons)	10	10	10	10	1.57
Percentage of male directors (%)	83.33	83.33	83.33	83.33	82.21
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	1.57
Percentage of female directors (%)	16.67	16.67	16.67	16.67	17.79
Total number of independent directors (Persons)	4	4	4	4	3.93
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	33.33	45.32
Total number of executive directors (Persons)	8	8	8	4	2.86
Percentage of executive directors (%)	66.67	66.67	66.67	33.33	32.19
Total number of non-executive directors (Persons)	4	4	4	8	5.93
Percentage of non-executive directors (%)	33.33	33.33	33.33	66.67	67.81
Average director age (Years)	59	60	61	62	61.92
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	#N/A	#N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		12,700,001	12,815,000	14,292,000	4,241,405
Total audit committee remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	336,000	470,961
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	58,760,123	24,480,630
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.sriranggroup.com/th/sustainability/report			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, UN GLOBAL COMPACT	GRI STANDARDS
Sources: SET, Company data					

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG AGRO INDUSTRY
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	84,245	114,374	113,478	113,817	122,613
Cost of good sold	(76,082)	(103,552)	(106,398)	(101,573)	(109,578)
Gross Profit	8,163	10,821	7,079	12,244	13,035
SG&A	(8,063)	(7,973)	(8,226)	(8,318)	(9,005)
EBITDA	3,586	6,807	3,394	7,218	7,547
Depreciation & Amortization	(3,486)	(3,959)	(4,540)	(3,292)	(3,516)
EBIT	100	2,848	(1,146)	3,926	4,031
Equity Shares	(107)	99	88	150	150
Financial Costs	(1,422)	(1,721)	(1,512)	(1,739)	(1,837)
Other Income	902	1,117	656	600	600
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	(527)	2,343	(1,914)	2,937	2,944
Tax	71	(163)	508	(557)	(559)
Net Profit before minority	(456)	2,180	(1,406)	2,379	2,385
Less Minority Interest	22	(510)	140	(462)	(485)
Net Profit before Extra.	(434)	1,670	(1,266)	1,917	1,900
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	(434)	1,670	(1,266)	1,917	1,900
EPS (Bt)	(0.28)	1.09	(0.82)	1.25	1.24
<i>Core (EPS)</i>	<i>(0.28)</i>	<i>1.09</i>	<i>(0.82)</i>	<i>1.25</i>	<i>1.24</i>

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	6,986	7,921	5,266	4,144	5,847
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	7,293	11,606	9,295	8,731	9,406
Inventories	26,959	41,072	31,454	30,965	33,416
Other current assets	7,114	3,986	2,679	2,656	2,770
Total Current Assets	48,353	64,584	48,695	46,497	51,440
Investments	764	744	693	688	683
Property, Plant & Equipment	52,932	51,253	48,391	47,099	45,582
Good will	3,175	3,175	3,175	3,175	3,175
Intangible assets	427	376	387	387	387
Deferred tax assets	324	377	379	379	379
Others	5,764	10,698	12,045	12,045	12,045
Total Assets	111,737	131,208	113,765	110,269	113,691
Loans and O/D from banks	5,495	26,482	14,551	14,842	15,584
Account payable-trade	3,979	5,014	3,912	4,039	4,359
Current portion 1 yr L/T loans	4,810	7,489	6,093	6,398	6,718
Other current liabilities	482	775	753	768	783
Total Current Liabilities	14,766	39,760	25,308	26,046	27,443
Long-term debt	3,791	1,828	2,668	2,988	3,346
Other	25,035	19,925	19,584	19,882	19,733
Total Liabilities	43,591	61,513	47,559	48,916	50,522
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	25,382	25,674	22,757	24,099	25,429
Others	12,416	12,872	12,913	6,257	6,257
Total Equity before MI	50,340	51,087	48,211	42,897	44,228
Minority Interest	17,806	18,608	17,994	18,456	18,941
Total Equity	68,146	69,695	66,205	61,354	63,169
Total Liabilities & Equity	111,737	131,208	113,765	110,269	113,691

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 โดยไม่ได้เป็นการยื่นคำขอหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG A GRO INDUSTRY
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	916	3,555	(262)	4,214	4,296
Depreciation	3,486	3,959	4,540	3,292	3,516
Chg in working capital	71	(163)	508	(557)	(559)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(9,651)	(18,935)	10,231	1,517	(3,054)
CF from Operating	(5,178)	(11,584)	15,017	8,466	4,199
Capital expenditure	(5,720)	(2,230)	(1,688)	(2,000)	(2,000)
Change in investments	553	(34)	49	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(5,168)	(2,263)	(1,639)	(1,995)	(1,995)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(3,141)	16,658	(12,296)	916	1,420
Dividend (incl. tax)	(1,536)	(1,536)	(1,536)	(575)	(570)
Other financing activities	(493)	(340)	(2,201)	(7,933)	(1,352)
CF from Financing	(5,169)	14,782	(16,033)	(7,593)	(501)
Change in Cash	(15,514)	934	(2,655)	(1,122)	1,703
Beginning Cash	22,500	6,986	7,921	5,266	4,144
Ending Cash	6,986	7,921	5,266	4,144	5,847

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.28	1.09	-0.82	1.25	1.24
DPS	1.00	1.00	0.50	0.37	0.37
BV	32.77	33.26	31.39	27.93	28.79
CF	-3.37	-7.54	9.78	5.51	2.73
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	3.27	1.62	1.92	1.79	1.87
Quick Ratio	1.45	0.59	0.68	0.60	0.66
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	6%	6%	2%	8%	8%
EBITDA Margin	4%	6%	3%	6%	6%
EBIT Margin	0%	2%	-1%	3%	3%
Net Margin	-1%	1%	-1%	2%	2%
ROE	-1%	2%	-2%	3%	3%
Efficiency Ratio					
ROA	-0.39%	1.27%	-1.11%	1.74%	1.67%
ROFA	-0.82%	3.26%	-2.62%	4.07%	4.17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.28	0.70	0.48	0.56	0.58
Net Debt to Equity	0.14	0.55	0.37	0.47	0.45
Interest Coverage Ratio	0.07	1.65	-0.76	2.26	2.19
Growth					
Sales Growth	-24%	36%	-1%	0%	8%
EBITDA Growth	-56%	77%	-49%	93%	4%
Net Profit Growth	-109%	N.A.	N/A	N.A.	-1%
EPS Growth	-109%	N.A.	N/A	N.A.	-1%
Valuation					
PER (x)	-58.70	21.89	N/A	15.22	15.36
P/BV (x)	0.51	0.72	0.36	0.68	0.66
EV/EBITDA (x)	11.51	9.14	15.46	8.27	7.90
Dividend Yield (%)	6%	4%	4%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	92%	N/A	30%	30%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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 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