ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ – TEGH

16 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	4.40 บาท
Upside/Downside	+37%
Median Consensus	4.57 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	3.22 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.52/2.80 ล้านบาท
มูลค่าตลาด	3,477 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,080 ล้านหุ้น
Free Float	20.92%
Foreign Limit/Available	49%/23.91%
NVDR in hand (% of share)	0.74%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	1,298.23
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	19/03/26	0.22
01/01/24-31/12/24	19/03/25	0.21
01/01/23-31/12/23	19/03/24	0.10



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TEGH โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

กำไร 3Q69 ต่ำกว่าคาด จากธุรกิจปาล์มที่อ่อนตัว

- **กำไร 3Q69 อยู่ที่ 141 ล้านบาท อ่อนตัว 15%QoQ แม้จะดีขึ้น 178%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 18%**
- **รายได้รวมดีขึ้น โดยหลักมาจากธุรกิจยางที่มีปริมาณขายเพิ่มบวกกับราคาขายยางดี ส่วนธุรกิจปาล์มอ่อนตัวลงค่อนข้างมากจากปัจจัยฤดูกาล**
- **อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง โดยแรงกดดันหลักมาจากธุรกิจปาล์มที่มีปาล์มเข้าหีบน้อยกระทบต่ออัตราการใช้กำลังการผลิต ส่วนธุรกิจยางอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากราคารับซื้อยางที่ผันผวน**
- **แม้กำไร 3Q69 จะต่ำกว่าคาด แต่อาจเห็นกำไร 4Q69 ฟื้นตัว ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"**

กำไร 3Q69 ต่ำกว่าคาด จากธุรกิจปาล์มที่อ่อนตัว

TEGH ประกาศกำไร 3Q69 ที่ 141 ล้านบาท อ่อนตัว 15%QoQ แม้จะดีขึ้น 178%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าราว 18% โดยแนวโน้มที่อ่อนตัว QoQ มาจากปัจจัยดังนี้

1. รายได้รวมปรับตัวดีขึ้นราว 15%QoQ โดยหลักมาจากรายได้ของธุรกิจยางที่ดีขึ้นราว 23%QoQ ตามปริมาณขายและราคาขายยางแท่งที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ส่วนรายได้ของธุรกิจปาล์มอ่อนตัวลงค่อนข้างมากราว 33%QoQ จากปริมาณปาล์มเข้าหีบที่ลดลงตามฤดูกาล แม้ว่าราคาขายน้ำมันปาล์มดิบจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ด้านรายได้ธุรกิจพลังงานทดแทนอ่อนตัวลงราว 16%QoQ แต่เป็นการอ่อนตัวชั่วคราว เนื่องจากการสงมอบกาซธรรมชาติลดลงหลังลูกค้ารายใหญ่ปิดซ่อมบำรุงเครื่องจักร
2. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.9% ลดลงจาก 8.6% ใน 2Q69 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยางลดลงเล็กน้อยจากราคารับซื้อยางที่มีความผันผวน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจปาล์มปรับตัวลงเป็นติดลบ เนื่องจากปริมาณปาล์มเข้าหีบที่ลดลงมากส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้กำลังการผลิต ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจพลังงานทดแทนยังดีต่อเนื่อง

คาดกำไร 4Q69 จะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 560 ล้านบาท (+5%YoY) โดยกำไรงวด 9M69 คิดเป็นราว 69% ของประมาณการทั้งปี โดยกำไร 3Q69 ที่ต่ำกว่าที่คาดทำให้กำไรทั้งปี 2569 อาจมี Downside จากประมาณการปัจจุบันเราเล็กน้อย แต่กำไร 4Q69 คาดว่าจะยังเติบโตได้ QoQ และ YoY เนื่องจากหากไม่มีการเลื่อนบังคับใช้เกณฑ์ EUDR จะทำให้สัดส่วนการขายยาง EUDR เพิ่มขึ้น หนุนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยาง ส่วนธุรกิจปาล์มคาดว่าบริษัทจะสามารถรับปาล์มเข้าหีบมากขึ้นภายหลังการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นเช่นกัน

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

แม้ว่าผลประกอบการ 3Q69 จะต่ำกว่าที่คาด ทำให้มีปัจจัยกดดันทางด้านราคาระยะสั้นบ้าง แต่แนวโน้มกำไร 4Q69 ที่คาดว่าจะกลับมาดีขึ้น ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 4.4 บาท อิง PER 7 เท่า

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคายางและปาล์มน้ำมัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	12,143	16,919	19,980	20,507	21,199
Gross Profit (Btm)	1,095	1,789	1,595	1,771	1,946
EBIT (Btm)	367	879	670	769	912
Net Profit (Btm)	215	557	535	560	688
EPS (Bt)	0.20	0.52	0.49	0.52	0.64
BVPS (Bt)	2.94	3.36	3.64	3.93	4.34
DPS (Bt)	0.10	0.21	0.22	0.23	0.28
PER (x)	14.07	6.95	6.07	6.22	5.06
PBV (x)	0.95	1.06	0.82	0.82	0.74
ROA (%)	3.00%	6.54%	6.03%	6.53%	7.55%
ROE (%	6.69%	16.34%	14.12%	13.68%	15.39%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues	**5,667**	**5,402**	**4,758**	**4,155**	**4,409**	**4,405**	**5,067**	**15%**	**7%**
COGS	(5,141)	(4,927)	(4,475)	(3,844)	(4,079)	(4,026)	(4,665)	16%	4%
Gross Profit	**526**	**475**	**283**	**311**	**331**	**379**	**402**	**6%**	**42%**
SG&A	(274)	(281)	(256)	(221)	(220)	(222)	(248)	12%	-3%
Operating profit	**252**	**193**	**26**	**90**	**110**	**157**	**154**	**-2%**	**487%**
Other incomes	9	8	7	30	13	8	7	-17%	5%
Share of associate incomes	(6)	51	12	(2)	8	23	21	-9%	74%
EBIT	**254**	**252**	**45**	**118**	**131**	**189**	**182**	**-4%**	**305%**
Interest expense	(56)	(51)	(43)	(34)	(30)	(26)	(37)	42%	-14%
Forex gain (loss)	(4)	22	43	8	(8)	6	(7)	-217%	-116%
Profit before taxes	**194**	**223**	**45**	**92**	**92**	**169**	**138**	**-18%**	**207%**
Corporate taxes	(18)	(11)	6	3	(12)	(4)	3	-175%	-51%
Profit after tax	**176**	**211**	**51**	**95**	**81**	**165**	**141**	**-15%**	**178%**
Non-controlling interest	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	-700%	1400%
Net Profit	**176**	**211**	**51**	**95**	**81**	**165**	**141**	**-15%**	**178%**
EPS	**0.16**	**0.20**	**0.05**	**0.08**	**0.08**	**0.15**	**0.13**	**-15%**	**178%**

KEY RATIOS	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross Profit Margin (%)	9.3%	8.8%	5.9%	7.5%	7.5%	8.6%	7.9%
Operating Profit Margin (%)	4.4%	3.6%	0.6%	2.2%	2.5%	3.6%	3.0%
EBIT Margin (%)	4.5%	4.7%	0.9%	2.8%	3.0%	4.3%	3.6%
SG&A (%)	4.8%	5.2%	5.4%	5.3%	5.0%	5.0%	4.9%
Net Profit Margin (%)	3.1%	3.9%	1.1%	2.3%	1.8%	3.7%	2.8%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TEGH: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	● กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดูแลสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกับการเติบโตของธุรกิจ ดังนั้นจึงได้มีการใช้มาตรฐาน ISO14001:2015 ในการดำเนินงานเพื่อบริหารจัดการทรัพยากรและระบบนิเวศ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ความเห็น: ธุรกิจหลักของ TEGH อยู่ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมแปรรูป (ยางพารา ปาล์มน้ำมัน พลังงานชีวภาพ) ซึ่งมี Footprint ด้านสิ่งแวดล้อมสูงโดยธรรมชาติ การจัดการสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมายสิ่งแวดล้อม ข้อบังคับคู่ค้าระหว่างประเทศ (เช่น กฎหมาย EUDR ของยุโรป) และลดต้นทุนการจัดการของเสียในระยะยาว
S – Social **(ด้านสังคม)**	● กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะสร้างความมั่นคงให้กับสังคม ชุมชน และพนักงาน ด้วยการสร้างวัตถุดิบที่มีคุณภาพภายใต้มาตรฐานการผลิตทางด้านสิ่งแวดล้อม และสร้างงานให้แก่ชุมชนโดยรอบเพื่อกระจายรายได้ นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของพนักงาน รวมถึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพพนักงานเพื่อสร้างความมั่นคงทางสังคม ความเห็น: ธุรกิจเกษตรแปรรูปมักเผชิญความเสี่ยงเรื่อง Supply Chain และแรงงาน การที่ TEGH ให้ความสำคัญกับความปลอดภัย พัฒนาศักยภาพพนักงาน และกระจายรายได้สู่ชุมชน จะช่วยสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับคนในพื้นที่ (Social License to Operate) ลดความเสี่ยงเรื่องข้อติติงจากสังคม ชุมชนประท้วง หรือความขัดแย้งเรื่องสิ่งแวดล้อมรอบโรงงาน
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	● กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ภายใต้กฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และธรรมาภิบาลที่ดี โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ ● ความเห็น: การบริหารงานที่มีความโปร่งใสและครอบคลุมทั้ง Value Chain เป็นปัจจัยสำคัญ เนื่องจากแสดงถึงความพร้อมรับมือความเสี่ยงรอบด้าน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับกองทุน Thai ESG รวมถึงนักลงทุนสถาบัน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TEGH 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	-	-	-	-	0.23
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	38,284,939	39,765,549	51,641,872	63,462,165	41,368,992
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	149,908,142
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	63,450,573
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	1,363,312	1,580,326	1,626,389	1,523,770	718,788
Recycled water (Cubic meters)	1,270,939	1,478,366	1,472,612	1,416,308	3,007,718
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	N/A	876,005
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	1,015,268	973,200	1,268,000	1,901,000	118,914,019
Total reused/recycled waste (Kilograms)	1,015,268	973,200	1,269,000	1,889,000	28,327,998
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	100	100	100	100	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)	-	75,853	84,572	97,544	174,905
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	4,024	6,368	9,826	25,736
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	-	18,138	21,438	27,626	22,273
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	53,691	56,766	60,092	155,095
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	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 regar	-	-	1.00	1.00	0.07
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	1.00	1.00	0.07
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	1,372	1,419	2,338
Total number of employees (Persons)	1,285	1,304	1,372	1,419	2,063
Total number of male employees (Persons)	776	800	822	838	874
Percentage of male employees (%)	60	61	60	59	62
Total number of female employees (Persons)	509	504	550	581	874
Percentage of female employees (%)	40	39	40	41	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)	12	11	11	12	90
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	165,130,000	335,530,000	450,250,000	632,084,072
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	1.58	N/A	1.11	1.09
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total numbe	N/A	N/A	N/A	11.49	31.97
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	1,703,976	1,801,000	N/A	2,325,765	2,256,472
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	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	43.00	16.31
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	15.36
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	4.15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.83
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.08
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)	9.00	9.00	9.00	9.00	8.79
Total number of male directors (Persons)	8.00	8.00	8.00	8.00	1.57
Percentage of male directors (%)	88.89	88.89	88.89	88.89	82.21
Total number of female directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.57
Percentage of female directors (%)	11.11	11.11	11.11	11.11	17.79
Total number of independent directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	3.93
Percentage of independent directors (%)	55.56	55.56	55.56	55.56	45.32
Total number of executive directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	2.86
Percentage of executive directors (%)	44.44	44.44	44.44	44.44	32.19
Total number of non-executive directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.93
Percentage of non-executive directors (%)	55.56	55.56	55.56	55.56	67.81
Average director age (Years)	53.00	54.00	55.00	56.00	61.92
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	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	No	No	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	-
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)		8,720,000	5,240,000	6,585,900	4,241,405
Total audit commitee remuneration (Baht)			N/A	-	470,961
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	23	24,480,630
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	No	ythaieastern/investor/th/investor.php/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			GRI STANDARDS, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), INTEGRATED REPORT, UN GLOBAL COMPACT	CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP), GRI STANDARDS, INTEGRATED REPORT, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI EASTERN GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED (TEGH)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	12,143	16,919	19,980	20,507	21,199
Cost of good sold	(11,047)	(15,130)	(18,386)	(18,736)	(19,253)
Gross Profit	**1,095**	**1,789**	**1,595**	**1,771**	**1,946**
SG&A	(427)	(696)	(623)	(691)	(736)
Other Income	40	75	53	38	39
Equity sharing profit	(10)	59	54	57	60
EBIT	**367**	**879**	**670**	**769**	**912**
Depreciation & Amortization	(331)	(348)	(409)	(405)	(397)
EBITDA	**698**	**1,228**	**1,079**	**1,174**	**1,309**
Financial Costs	(121)	(212)	(183)	(160)	(164)
Pretax Profit	**247**	**667**	**486**	**609**	**748**
Tax	(21)	(31)	(20)	(49)	(60)
Net Profit before minority	**226**	**637**	**467**	**560**	**688**
Less Minority Interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Net Profit before Extra.	**226**	**636**	**466**	**560**	**688**
Extraordinary items	(11)	(79)	68	0	0
Reported Net Profit	**215**	**557**	**535**	**560**	**688**
Fully Diluted EPS (Bt)	**0.20**	**0.52**	**0.49**	**0.52**	**0.64**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	68	111	100	136	151
Accounts receivable -net	722	1,482	976	1,261	1,304
Inventories	3,022	4,324	3,312	3,891	3,998
Other current assets	214	206	207	231	229
Total Current Assets	**4,024**	**6,123**	**4,595**	**5,519**	**5,682**
Investments					
Property, Plant & Equipment	2,750	2,801	2,793	2,739	2,694
Others	635	688	713	781	781
Total Assets	**7,410**	**9,612**	**8,101**	**9,039**	**9,157**
Short-term loans and O/D	2,692	4,389	2,584	3,184	3,104
Account payable-trade	355	303	280	297	305
Current portion 1 yr L/T loans	118	123	185	170	185
Other current liabilities	241	415	156	332	255
Total Current Liabilities	**3,406**	**5,230**	**3,204**	**3,983**	**3,849**
Long-term liabilities	750	669	886	716	531
Other non current liabilities	74	81	81	91	90
Total Liabilities	**4,230**	**5,980**	**4,172**	**4,790**	**4,470**
Paid-up share capital	1,080	1,080	1,080	1,080	1,080
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Retained earnings	841	1,285	1,592	1,913	2,351
Other	1,258	1,266	1,255	1,255	1,255
Total Equity before MI	**3,179**	**3,631**	**3,927**	**4,248**	**4,686**
Minority Interest	1	1	1	1	1
Total Equity	**3,180**	**3,632**	**3,928**	**4,249**	**4,687**
Total Liabilities & Equity	**7,410**	**9,612**	**8,100**	**9,039**	**9,157**

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	12,143	16,919	19,980	20,507	21,199
Gross profit margin(%)	9.02%	10.57%	7.98%	8.63%	9.18%
Natural rubber revenue	10,093	14,774	17,223	17,395	17,917
Palm oil revenue	1,907	1,907	2,507	2,758	2,896
Renewable revenue	120	139	230	299	329

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI EASTERN GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED (TEGH)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Pre-tax profit	215	556	534	559	687
Depreciation	331	348	409	405	397
Non-cash items	(24)	81	(102)	0	0
Chg in w orking capital	(76)	(2,023)	1,257	(754)	(218)
CF from Operating	**445**	**(1,038)**	**2,098**	**210**	**866**
PPE	(596)	(399)	(401)	(351)	(352)
Other Assets	19	(44)	124	0	0
CF from Investment	**(577)**	**(443)**	**(278)**	**(351)**	**(352)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	277	1,632	(1,605)	415	(250)
Dividend (incl. tax)	(281)	(108)	(227)	(238)	(249)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	**(4)**	**1,524**	**(1,831)**	**177**	**(499)**
Inc.(Dec.) in cash	**(136)**	**43**	**(11)**	**36**	**15**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**100**	**136**
Ending cash	**68**	**111**	**100**	**136**	**151**

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Per Share (Bt)					
EPS	0.20	0.52	0.49	0.52	0.64
DPS	0.10	0.21	0.22	0.23	0.28
BV	2.94	3.36	3.64	3.93	4.34
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.18	1.17	1.43	1.39	1.48
Quick Ratio	0.29	0.34	0.40	0.41	0.44
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	9.02%	10.57%	7.98%	8.63%	9.18%
EBITDA Margin	5.75%	7.25%	5.40%	5.72%	6.17%
EBIT Margin	3.03%	5.19%	3.35%	3.75%	4.30%
Net Margin	1.77%	3.29%	2.67%	2.73%	3.24%
ROE	6.69%	16.34%	14.12%	13.68%	15.39%
Effective Tax Rate (%)	8.55%	4.62%	4.08%	7.99%	7.99%
Efficiency Ratio					
ROA	3.00%	6.54%	6.03%	6.53%	7.55%
ROFA	6.35%	15.97%	15.25%	15.92%	19.81%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.33	1.65	1.06	1.13	0.95
Debt Service Coverage	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Interest Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth					
Sales Grow th	-21.17%	39.33%	18.10%	2.63%	3.38%
EBITDA Grow th	-43.81%	75.70%	-12.12%	8.85%	11.47%
Net Profit Grow th	-68.58%	158.88%	-4.08%	4.80%	22.90%
EPS Grow th	-68.58%	158.88%	-4.08%	4.80%	22.90%
Valuation					
PER (x)	14.07	6.95	6.07	6.22	5.06
P/BV (x)	0.95	1.06	0.82	0.82	0.74
EV/EBITDA (x)	9.43	7.37	6.39	6.43	5.57
Dividend Yield (%)	3.57%	5.87%	7.33%	7.16%	8.80%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน