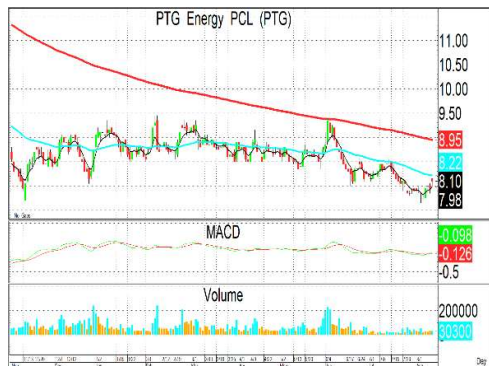


พีทีจี เอ็นเนอยี- PTG



ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	9.50 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	9.95 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	7.95 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	8.55/7.65 บาท
มูลค่าตลาด	13,276 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	58.34%
Foreign Limit/Available	49%/45.20%
NVDR in hand (% of share)	3.21%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,797.67
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	-

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	06/03/24	0.35
01/01/22-31/12/22	09/03/23	0.20
01/01/22-30/09/22	28/11/22	0.20



เอกกรินทร์ วงษ์เกียรติ์, CFA  
เลขที่ใบอนุญาตวิเคราะห์: 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

กำไร 2Q24 พุ่งตัวเด่นตามคาดที่ 466 ล้านบาท

แต่ 3Q24 เป็น Low season คาดปริมาณขายลดลง QoQ แต่ เพิ่มขึ้น YoY

- คงราคาเป้าหมายที่ 9.5 บาท ถึง Avg PER - 0.5SD ที่ 15.5 เท่า และคงคำแนะนำ Trading Buy ราคาหุ้นอาจจะยังเป็น Sideway ความเสี่ยงเรื่องกฎหมายบริหารโครงสร้างราคาซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ Margin ระยะสั้นเน้นเก็งกำไรตามผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นตัว
- PTG รายงานกำไร 2Q24 พุ่งตัวเด่นตามคาดที่ 466 ล้านบาท +318% YoY, +81% QoQ จากค่าการตลาดที่ปรับตัวโดดเด่น และธุรกิจ Non-Oil
- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1 พันล้านบาท + 26% YoY จากค่าการตลาดที่ระดับปกติ 1.7 บาทต่อลิตร และแนวโน้ม 3Q24 จะเป็นช่วง Low Season หน้าฝน ปริมาณการใช้น้ำมันลดลง นอกจากนี้ระยะสั้นอาจมีความเสี่ยงเรื่องกฎหมายบริหารโครงสร้างราคาซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ Margin ต่อลิตรของบริษัทได้

Result review

PTG รายงานกำไร 2Q24 พุ่งตัวเด่นตามคาดที่ 466 ล้านบาท +318% YoY, +81% QoQ จากค่าการตลาดที่ปรับตัวโดดเด่น และธุรกิจ Non-Oil

- 1) ปริมาณขายอยู่ราว 1.7 พันล้านลิตร +12% YoY, Flat % QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY ตามการขยายสถานีบริการน้ำมัน
- 2) Gross Margin ต่อลิตรที่ 1.73 บาทต่อลิตร ปรับดีขึ้นจาก 2Q23 ที่ 1.6 บาทต่อลิตร และ 1Q24 ที่ 1.56 บาทต่อลิตร ซึ่งได้ผลดีจากต้นทุนราคาน้ำมันดีเซลตลาดโลกที่ปรับลดลงส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการ Margin ที่ดี
- 3) ธุรกิจ Non-Oil คาดมีกำไรขั้นต้นที่ 913 ล้านบาท +40% YoY, +5% QoQ โดยมาจากการขยายร้านกาแฟพันธุ์ไทย

คงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1 พันล้านบาท + 26% YoY จากค่าการตลาดที่ระดับปกติ 1.7 บาทต่อลิตร และแนวโน้ม 3Q24 จะเป็นช่วง Low Season หน้าฝน ปริมาณการใช้น้ำมันลดลง นอกจากนี้ระยะสั้นอาจมีความเสี่ยงเรื่องกฎหมายบริหารโครงสร้างราคาซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ Margin ต่อลิตรของบริษัทได้ ในขณะที่ Non-Oil ของบริษัทยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึง ปริมาณจำหน่ายน้ำมันต่อสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทเน้นปริมาณ Traffic ที่จะเข้ามาใช้บริการมากกว่าการขยายจำนวนสถานีบริการ

คงราคาเป้าหมายที่ 9.5 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 9.5 บาท ถึง Avg PER - 0.5SD ที่ 15.5 เท่า และคงคำแนะนำ Trading Buy ราคาหุ้นอาจจะยังเป็น Sideway ความเสี่ยงเรื่องกฎหมายบริหารโครงสร้างราคาซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ Margin

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	133,759	179,422	198,811	211,147	222,175
EBITDA(Bt mn)	5,214	5,792	5,666	5,579	5,854
Net Profit (Bt mn)	1,006	934	944	1,050	1,269
EPS (Bt)	0.60	0.56	0.57	0.63	0.76
EV/EBITDA (x)	4.9	4.2	4.0	4.0	4.1
PER(x)	17.4	18.8	18.6	14.0	13.8
PBV(x)	1.8	1.8	1.7	1.9	1.7
DPS(Bt)	0.50	0.45	0.20	0.30	0.30
Div Yield (%)	5.7%	5.1%	2.3%	3.4%	3.4%
ROE (%)	12.3%	11.3%	11.2%	11.6%	13.1%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1 : PTG Quarterly Result

**PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED**  
**STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY	2023	2024F	YoY
<b>Revenues</b>											
Sale revenues	50,936	50,802	47,548	49,525	54,962	57,775	5.1%	13.7%	198,811	211,147	6.2%
COGS	-46,951	-46,893	-43,679	-45,027	-50,547	-53,017			-182,549	-196,484	
<b>Gross margin</b>	<b>3,985</b>	<b>3,909</b>	<b>3,869</b>	<b>4,499</b>	<b>4,415</b>	<b>4,758</b>	<b>7.8%</b>	<b>21.7%</b>	<b>16,262</b>	<b>14,663</b>	<b>-9.8%</b>
General administrative expenses	-2,652	-2,714	-2,787	-2,856	-3,022	-3,192	nm	nm	-11,009	-9,384	14.8%
<b>EBITDA</b>	<b>1,333</b>	<b>1,195</b>	<b>1,082</b>	<b>1,643</b>	<b>1,393</b>	<b>1,566</b>	<b>12.4%</b>	<b>31.1%</b>	<b>5,253</b>	<b>5,279</b>	<b>0.5%</b>
Depreciation & Amortization	-817	-824	-817	-881	-872	-872			-3,340	-3,130	
<b>EBIT</b>	<b>516</b>	<b>371</b>	<b>265</b>	<b>762</b>	<b>521</b>	<b>694</b>	<b>33.2%</b>	<b>87.1%</b>	<b>1,913</b>	<b>2,149</b>	<b>12.3%</b>
Interest expense	-273	-284	-292	-279	-267	-264			-1,128	-1,120	
Other income (expenses)	87	100	108	119	121	138			413	300	
<b>Pretax profit</b>	<b>330</b>	<b>186</b>	<b>81</b>	<b>602</b>	<b>375</b>	<b>568</b>	<b>51.4%</b>	<b>205.0%</b>	<b>1,199</b>	<b>1,329</b>	<b>10.9%</b>
Tax	-81	-76	-58	-47	-109	-139			-261	-359	
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>249</b>	<b>110</b>	<b>23</b>	<b>556</b>	<b>266</b>	<b>429</b>	<b>61.4%</b>	<b>288.2%</b>	<b>938</b>	<b>970</b>	<b>3.4%</b>
Equity sharing	41	6	1	-14	-2	39	nm	584.7%	33	100	
Minority Interest	-6	-5	-4	-6	-6	-3			-22	-20	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>284</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>535</b>	<b>257</b>	<b>466</b>	<b>81.0%</b>	<b>318.5%</b>	<b>950</b>	<b>1,050</b>	<b>10.6%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	-6	0	0	0	0	0			-6	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>278</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>536</b>	<b>257</b>	<b>466</b>	<b>81.0%</b>	<b>318.5%</b>	<b>944</b>	<b>1,050</b>	<b>11.2%</b>
Gross margin with depreciation (%)	6.2%	6.1%	6.4%	7.3%	6.4%	6.7%			6.5%	5.5%	
EBITDA margin (%)	2.6%	2.4%	2.3%	3.3%	2.5%	2.7%			2.6%	2.5%	
EBIT margin (%)	1.0%	0.7%	0.6%	1.5%	0.9%	1.2%			1.0%	1.0%	
Net profit margin before extra items (%)	0.6%	0.2%	0.0%	1.1%	0.5%	0.8%			0.5%	0.5%	
Net profit margin (%)	0.5%	0.2%	0.0%	1.1%	0.5%	0.8%			0.5%	0.5%	

Source Company, Trinity Research

Figure 2 : PTG PER Band



Source Company, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PTG: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

N/A

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทมีการกำหนดเป้าหมายในการจัดการขยะไม่อันตรายและขยะอันตรายให้ลดลงร้อยละ 5 ต่อปี โดยมีขอบเขตการดำเนินงานที่คลังน้ำมัน และสำนักงานใหญ่
- ลดปริมาณการใช้ทรัพยากรน้ำภายในคลังน้ำมัน อย่างน้อย 3 % ต่อปี
- บริษัทได้รับรางวัล สถานประกอบกิจการต้นแบบดีเด่นด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน ปี 2565

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- จัดทำนโยบายด้านความยั่งยืน เป้าหมาย กลยุทธ์ และแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน
- จัดกิจกรรม CSR จังหวัดปราจีนบุรี กว่า 600 คน ให้ได้รับประโยชน์จากกิจกรรม และให้ “อยู่ดีมีสุข” ถือเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยเหลือและพัฒนาคุณภาพการศึกษา ส่งเสริมสุขภาพอนามัย พัฒนาด้านความเป็นอยู่ของคนในชุมชน ให้มีศักยภาพในการพัฒนาตนเองอย่างยั่งยืน
- ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพการศึกษา ให้ความช่วยเหลือและ สนับสนุนโรงเรียนที่อยู่ในพื้นที่ตำบลกบินทร์ จำนวน 10 สถานศึกษา และมอบทุนการศึกษาให้กับนักเรียนเรียนดีแต่ขาดแคลนทุนทรัพย์ จำนวน 40 ทุนการศึกษา

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ได้กำหนดนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันที่ชัดเจนและเคร่งครัด
- ได้กำหนดให้มีการสอบทานและติดตามความคืบหน้าของการทบทวน ปรับปรุง และการตรวจสอบการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ

**PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	133,759	179,422	198,811	211,147	222,175
Cost of good sold	(120,603)	(164,229)	(182,549)	(196,484)	(206,746)
<b>Gross Profit</b>	<b>13,156</b>	<b>15,193</b>	<b>16,262</b>	<b>14,663</b>	<b>15,429</b>
SG&A	▼ (8,271)	▼ (9,765)	▼ (11,009)	▼ (9,384)	▼ (9,874)
<b>EBITDA</b>	<b>4,885</b>	<b>5,429</b>	<b>5,253</b>	<b>5,279</b>	<b>5,554</b>
Depreciation & Amortization	▼ (3,024)	▼ (3,185)	▼ (3,340)	▼ (3,130)	▼ (3,106)
<b>EBIT</b>	<b>1,861</b>	<b>2,243</b>	<b>1,913</b>	<b>2,149</b>	<b>2,449</b>
Equity Shares	205	(177)	33	100	100
Financial Costs	(1,118)	(1,123)	(1,128)	(1,120)	(1,120)
Other Income	329	363	413	300	300
Other Expenses	▼ 0	▼ 0	▼ 0	▼ 0	▼ 0
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,277</b>	<b>1,307</b>	<b>1,232</b>	<b>1,429</b>	<b>1,729</b>
Tax	(261)	(361)	(261)	(359)	(440)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>1,017</b>	<b>946</b>	<b>971</b>	<b>1,070</b>	<b>1,289</b>
Less Minority Interest	▼ (10)	▼ (19)	▼ (22)	▼ (20)	▼ (20)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>1,006</b>	<b>927</b>	<b>950</b>	<b>1,050</b>	<b>1,269</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	7	(6)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>1,006</b>	<b>934</b>	<b>944</b>	<b>1,050</b>	<b>1,269</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.60</b>	<b>0.56</b>	<b>0.57</b>	<b>0.63</b>	<b>0.76</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	1,701	2,071	3,381	(126)	(259)
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	722	899	1,108	1,157	1,217
Inventories	2,239	2,154	3,330	3,768	3,965
Other current assets	196	0	20	21	22
<b>Total Current Assets</b>	<b>4,859</b>	<b>5,125</b>	<b>7,838</b>	<b>4,820</b>	<b>4,945</b>
Investments	3,182	3,064	3,192	3,187	3,182
Property, Plant & Equipment	11,505	12,356	13,202	13,072	12,967
Good will	53	53	53	53	53
Intangible assets	23,866	23,186	20,935	20,433	19,849
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	919	1,351	1,711	1,711	1,711
<b>Total Assets</b>	<b>44,384</b>	<b>45,135</b>	<b>46,932</b>	<b>43,276</b>	<b>42,708</b>
Loans and O/D from banks	247	5	0	0	0
Account payable-trade	6,000	6,961	10,340	8,075	8,496
Current portion 1 yr L/T loans	5,504	5,790	4,748	3,798	3,039
Other current liabilities	699	843	1,121	1,144	1,167
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>12,450</b>	<b>13,599</b>	<b>16,210</b>	<b>13,017</b>	<b>12,702</b>
Long-term debt	3,844	3,086	3,622	3,441	3,269
Other	19,890	20,174	18,175	17,295	16,496
<b>Total Liabilities</b>	<b>36,184</b>	<b>36,860</b>	<b>38,006</b>	<b>33,753</b>	<b>32,466</b>
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Premium on share capital	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Legal reserve	179	179	179	179	179
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,081	5,263	5,897	6,474	7,172
Others	▼ (21)	▼ (145)	▼ (151)	▼ (151)	▼ (151)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>8,095</b>	<b>8,151</b>	<b>8,780</b>	<b>9,358</b>	<b>10,056</b>
Minority Interest	105	124	145	165	185
<b>Total Equity</b>	<b>8,200</b>	<b>8,275</b>	<b>8,926</b>	<b>9,523</b>	<b>10,241</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>44,384</b>	<b>45,135</b>	<b>46,932</b>	<b>43,276</b>	<b>42,708</b>

**Assumption**

Sale Volume (Mil Lites)	5,020	5,316	5,693	5,865	6,172
GP per Lite (Bt)	2.62	2.26	2.33	2.40	2.40

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	2,385	2,418	2,332	2,529	2,829
Depreciation	3,024	3,185	3,340	3,130	3,106
Chg in working capital	(261)	(361)	(261)	(359)	(440)
Tax paid	0	(7)	6	0	0
Other operating activities	1,637	960	1,974	(2,740)	214
<b>CF from Operating</b>	<b>6,785</b>	<b>6,196</b>	<b>7,391</b>	<b>2,560</b>	<b>5,708</b>
Capital expenditure	(3,880)	(3,357)	(1,935)	(2,498)	(2,416)
Change in investments	(253)	118	(127)	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(4,133)</b>	<b>(3,239)</b>	<b>(2,063)</b>	<b>(2,493)</b>	<b>(2,411)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(435)	(715)	(511)	(1,131)	(932)
Dividend (incl. tax)	(835)	(752)	(334)	(473)	(571)
Other financing activities	(622)	(1,121)	(3,173)	(1,971)	(1,927)
<b>CF from Financing</b>	<b>(1,892)</b>	<b>(2,587)</b>	<b>(4,018)</b>	<b>(3,574)</b>	<b>(3,430)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>760</b>	<b>370</b>	<b>1,310</b>	<b>(3,507)</b>	<b>(133)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>942</b>	<b>1,701</b>	<b>2,071</b>	<b>3,381</b>	<b>(126)</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,701</b>	<b>2,071</b>	<b>3,381</b>	<b>(126)</b>	<b>(259)</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.60	0.56	0.57	0.63	0.76
DPS	0.50	0.45	0.20	0.30	0.30
BV	4.85	4.88	5.26	5.60	6.02
CF	4.06	3.71	4.43	1.53	3.42
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.39	0.38	0.48	0.37	0.39
Quick Ratio	0.21	0.22	0.28	0.08	0.08
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.57%	6.69%	6.50%	5.46%	5.55%
EBITDA Margin	3.65%	3.03%	2.64%	2.50%	2.50%
EBIT Margin	1.39%	1.25%	0.96%	1.02%	1.10%
Net Margin	0.75%	0.52%	0.47%	0.50%	0.57%
ROE	12.27%	11.29%	10.58%	11.03%	12.39%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	2.27%	2.07%	2.01%	2.43%	2.97%
ROFA	8.75%	7.56%	7.15%	8.03%	9.79%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.19	1.09	0.95	0.77	0.63
Net Debt to Equity	0.98	0.84	0.57	0.79	0.65
Interest Coverage Ratio	1.67	2.00	1.70	1.92	2.19
<b>Growth</b>					
Sales Growth	28.09%	34.14%	10.81%	6.20%	5.22%
EBITDA Growth	-12.22%	11.09%	-2.18%	-1.55%	4.94%
Net Profit Growth	-46.87%	-7.18%	1.07%	11.23%	20.85%
EPS Growth	-46.87%	-7.18%	1.07%	11.23%	20.85%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	17.42	18.77	18.57	13.99	13.82
P/BV (x)	1.82	1.80	1.67	1.87	1.74
EV/EBITDA (x)	4.88	4.20	3.98	3.95	4.12
P/CF (x)	2.58	2.83	2.37	5.74	3.07
Dividend Yield (%)	5.68%	5.11%	2.27%	3.41%	3.41%
Dividend Payout Ratio (%)	83%	80%	35%	48%	39%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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