

เอสซีจี แพคเกจจิ้ง – SCGP



ถือ

ราคาเป้าหมาย	26.50 บาท
Upside/Downside	-6%
Median Consensus	36 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	28.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	39.75/22.30 บาท
มูลค่าตลาด	121,275 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	26.38%
Foreign Limit/Available	30%/26.45%
NVDR in hand (% of share)	2.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	9,757.86
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	06/08/24	0.25
01/01/23-31/12/23	02/04/24	0.30
01/01/23-30/06/23	08/08/23	0.25



คาดกำไร 3Q67 อ่อนตัวเหลือ 1.1 พันล้านบาท แนวโน้มยังฟื้นตัวช้า

- ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ (เดิม Trading Buy) และปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 26.50 บาท อิง Avg PER -1 SD ที่ 21 เท่า ด้วยแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ส่งผลต่อ Demand ในธุรกิจ Packaging โดยราคาหุ้นปรับจากราคาต่ำสุดที่ 22.3 ขึ้นมากกว่า 25% จากการเก็งกำไรมาตราบการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน มองว่าราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังไปแล้ว แต่ผลการดำเนินงานอาจจะยังไม่ฟื้นตัว
- คาด SCGP จะรายงานกำไร 3Q24 กลับมาอ่อนตัวที่ 1.1 พันล้านบาท -18% YoY, -25% QoQ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด และต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาขายยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้
- ปรับประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลงเหลือ 5.2 พันล้านบาท และ 5.4 พันล้านบาทตามลำดับ จากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เป็นแรงกดดันต่อราคาขาย ในขณะที่ต้นทุนมีการปรับเพิ่มขึ้น

Earning preview

คาด SCGP จะรายงานกำไร 3Q24 กลับมาอ่อนตัวที่ 1.1 พันล้านบาท -18% YoY, -25% QoQ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด และต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาขายยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้

- 1) คาด EBITDA บรรจุกิจภัณฑ์แบบครบวงจรจะอยู่ราว 3.3 พันล้านบาท -8% YoY, -6% QoQ โดยคาดปริมาณขายของ Packing paper ที่ 0.92 ล้านตันจาก 2Q24 ที่ 0.99 ล้านตัน จากผลทั้ง supply ที่ประเทศจีนยังคงมีอยู่ค่อนข้างมาก ในขณะที่ demand เองก็ฟื้นตัวค่อนข้างช้า ซึ่งเป็นผลจากกลุ่มสินค้าที่เป็น Durable goods และ Electronic appliance ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะงักงัน อย่างไรก็ตามกลุ่มที่เป็น F&B packing คาดว่ายังคงทรงตัวได้ QoQ จากการบริโภคในประเทศที่ยังเป็นตัวขับเคลื่อนประคอง แต่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมจากผลกระทบของน้ำท่วม และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ไม่ได้มากเท่าที่คาดการณ์
- 2) EBITDA ธุรกิจเยื่อและกระดาษจะลดลงมาเป็น 850 ล้านบาท Flat YoY, -23% QoQ จากราคา Short Fiber pulp ที่ปรับลดลง และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไร 2024-2025 ลงเหลือ 5.2 พันล้านบาท และ 5.4 พันล้านบาท

ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2024-2025 ลงเหลือ 5.2 พันล้านบาท และ 5.4 พันล้านบาทตามลำดับ จากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด เป็นแรงกดดันต่อราคาขาย ในขณะที่ต้นทุนมีการปรับเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้เรามีการปรับ EBITDA Margin ลดลง โดยคาดกำไร 9M24 ที่ 4.3 พันล้านบาท คิดเป็น 82% ของประมาณการใหม่ทั้งปี ซึ่งเราคาดว่า 4Q24 กำไรของบริษัทจะอยู่ในระดับ 1.0 พันล้านบาทมีโอกาสอ่อนตัว QoQ ต่อ

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 26.50 บาท

ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ (เดิม Trading Buy) และปรับราคาเป้าหมายไปปี 2025 ที่ 26.50 บาท อิง Avg PER -1 SD ที่ 21 เท่า ด้วยแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ส่งผลต่อ Demand ในธุรกิจ Packaging โดยราคาหุ้นปรับจากราคาต่ำสุดที่ 22.3 ขึ้นมากกว่า 25% จากการเก็งกำไรมาตราบการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน มองว่าราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังไปแล้ว แต่ผลการดำเนินงานอาจจะยังไม่ฟื้นตัว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะงักงัน, ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	124,223	146,068	129,398	138,442	145,365
EBITDA(Bt mn)	18,969	17,937	16,646	17,198	17,829
Net Profit (Bt mn)	8,289	5,801	5,248	5,218	5,431
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.22	1.22	1.27
EV/EBITDA (x)	8.49	8.36	9.06	8.48	8.10
PER(x)	13.46	19.24	21.27	21.39	20.55
PBV(x)	1.15	1.15	1.44	1.39	1.33
DPS(Bt)	0.85	0.35	0.55	0.49	0.51
Div Yield (%)	3%	1%	2%	2%	2%
ROE (%)	7%	5%	5%	5%	5%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุน การทำหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: SCGP Quarterly Result

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

-0.0369184

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	QoQ	YoY	2023A	2024F	%YoY
Revenues												
Revenue from sales	33,729	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235	33,497	-2.2%	6.1%	129,398	138,442	7.0%
Cost of sales	-27,780	-26,350	-25,965	-26,179	-27,146	-28,114	-27,858			-106,274	-113,938	
Gross margin	5,948	5,866	5,608	5,702	6,802	6,121	5,639	-7.9%	0.6%	23,124	24,504	6.0%
General administrative expenses	-4,220	-3,754	-3,824	-3,886	-4,294	-4,120	-4,020	2.4%	-5.1%	-15,684	-16,613	5.9%
EBITDA	4,085	4,405	3,994	4,162	4,811	4,355	3,919	-10.0%	-1.9%	16,646	17,198	3.3%
Depreciation & Amortization	-2,356	-2,294	-2,210	-2,346	-2,304	-2,355	-2,300			-9,206	-9,307	
EBIT	1,729	2,112	1,784	1,816	2,507	2,001	1,619	-19.1%	-9.2%	7,440	7,891	6.1%
Interest expense	-497	-510	-496	-516	-523	-611	-550			-2,020	-1,947	
Other income (expenses)	232	161	325	225	263	349	300			943	700	
Pretax profit	1,464	1,762	1,612	1,525	2,247	1,739	1,369	-21.3%	-15.1%	6,364	6,644	4.4%
Tax	-296	-305	-228	-325	-483	-354	-274			-1,153	-997	
Net Profit before equity sharing	1,168	1,458	1,384	1,201	1,764	1,385	1,095	-20.9%	-20.9%	5,210	5,647	8.4%
Equity sharing	-17	6	14	35	27	38	26			39	150	
Minority Interest	-84	-94	15	-18	-119	76	20			-180	-580	
Net Profit before extra item	1,067	1,370	1,413	1,218	1,671	1,499	1,141	-23.9%	-19.2%	5,069	5,218	2.9%
Extraordinary Loss (Hedging)	153	115	-89	0	54	-46	-50			180	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	1,220	1,485	1,324	1,219	1,725	1,454	1,091	-24.9%	-17.6%	5,248	5,218	-0.6%
Gross margin with depreciation (%)	17.6%	18.2%	17.8%	17.9%	20.0%	17.9%	16.8%			17.9%	17.7%	
EBITDA margin (%)	12.1%	13.7%	12.6%	13.1%	14.2%	12.7%	11.7%			12.9%	12.4%	
EBIT margin (%)	5.1%	6.6%	5.6%	5.7%	7.4%	5.8%	4.8%			5.8%	5.7%	
Net profit margin before extra items (%)	3.2%	4.3%	4.5%	3.8%	4.9%	4.4%	3.4%			3.9%	3.8%	
Net profit margin (%)	3.6%	4.6%	4.2%	3.8%	5.1%	4.2%	3.3%			4.1%	3.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2: Revised SCGP Assumptions

	2024E			2025E			Comments
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change	
Sales	138,442	138,442	0.0%	145,365	145,365	0.0%	Lower demand squeezes
EBITDA (Mil Bt)	17,198	18,333	-6.2%	17,829	18,639	-4.3%	
Net (Mil Bt)	5,218	5,792	-9.9%	5,431	6,327	-14.2%	Margin
EBITD Margin	12.4%	13.0%	-0.6%	12.3%	13.0%	-0.7%	

Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 3: SCGP PER Band



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2563
- ลดการใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550
- ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593
- ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงานร้อยละ 100 ภายในปี 2568 เทียบกับปริมาณ ณ ปีฐาน 2557

S – Social
(ด้านสังคม)

- จำนวนพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านสิทธิมนุษยชนผ่าน Ethics-Testing ร้อยละ 100
- ขยายผลชุมชนต้นแบบการจัดการขยะในอำเภอบ้านโป่ง ราชบุรี ครอบคลุม 183 ชุมชนในปี 2573
- รายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice เป็นร้อยละ 66.7 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2573

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันเป็นศูนย์
- ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องความไม่ปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า
- คู่ธุรกิจร้อยละ 100 ของมูลค่าการจัดการแสดงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ธุรกิจ SCGP
- คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ บริการและโซลูชันตลอดวัฏจักรชีวิต และส่งเสริมให้ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและได้ฉลากด้านสิ่งแวดล้อมและผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับแนวทางความยั่งยืน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	124,223	146,068	129,398	138,442	145,365
Cost of good sold	(93,029)	(112,092)	(97,068)	(104,631)	(110,092)
Gross Profit	31,193	33,976	32,330	33,812	35,272
SG&A	(12,225)	(16,039)	(15,684)	(16,613)	(17,444)
EBITDA	18,969	17,937	16,646	17,198	17,829
Depreciation & Amortization	(8,315)	(9,699)	(9,206)	(9,307)	(9,543)
EBIT	10,654	8,238	7,440	7,891	8,286
Equity Shares	57	55	39	150	150
Financial Costs	(1,180)	(1,468)	(2,020)	(1,947)	(2,063)
Other Income	1,246	1,322	943	700	700
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	10,777	8,146	6,403	6,794	7,073
Tax	(2,065)	(1,550)	(1,153)	(997)	(1,038)
Net Profit before minority	8,712	6,596	5,249	5,797	6,035
Less Minority Interest	(1,358)	(939)	(180)	(580)	(603)
Net Profit before Extra.	7,354	5,658	5,069	5,218	5,431
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	935	143	180	0	0
Reported Net Profit	8,289	5,801	5,248	5,218	5,431
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.22	1.22	1.27
Core (EPS)	1.71	1.32	1.18	1.22	1.27
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	7,310	9,966	9,889	19,844	26,673
Short term investment	12,912	2,378	7,292	7,438	7,587
Accounts receivable -net	24,910	23,254	22,648	24,654	25,887
Inventories	23,308	23,281	19,253	20,066	21,114
Other current assets	746	1,275	1,191	1,274	1,338
Total Current Assets	69,186	60,154	60,272	73,276	82,598
Investments	1,011	1,176	1,177	1,479	1,780
Property, Plant & Equipment	97,181	94,585	94,279	94,972	95,429
Good will	29,483	28,233	29,374	29,374	29,374
Intangible assets	7,750	10,574	10,051	10,051	10,051
Deferred tax assets	920	852	1,036	1,036	1,036
Others	1,292	1,705	2,371	2,371	2,371
Total Assets	206,824	197,280	198,561	212,559	222,640
Loans and O/D from banks	30,547	16,155	15,337	16,870	18,557
Account payable-trade	15,261	14,282	14,808	18,633	19,605
Current portion 1 yr L/T loans	2,342	2,158	12,660	13,926	15,318
Other current liabilities	3,826	884	23,586	23,611	23,637
Total Current Liabilities	51,977	33,479	66,390	73,040	77,118
Long-term debt	23,882	29,935	21,117	23,228	25,551
Other	8,665	10,899	8,604	10,131	9,948
Total Liabilities	84,524	74,313	96,111	106,400	112,618
Paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	40,860	39,415	39,415	39,415	39,415
Legal reserve	450	450	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	52,106	55,269	57,993	61,123	64,382
Others	(875)	(2,230)	(24,832)	(24,832)	(24,832)
Total Equity before MI	96,837	97,200	77,322	80,453	83,712
Minority Interest	25,463	25,766	25,127	25,707	26,310
Total Equity	122,300	122,967	102,449	106,160	110,022
Total Liabilities & Equity	206,824	197,280	198,561	212,559	222,640
	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assumption					
Revenue Growth	34%	18%	-11%	7%	5%
EBITDA Margin	15%	12.3%	12.9%	12.4%	12.3%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	11,540	8,819	8,421	8,161	8,532
Depreciation	8,315	9,699	9,206	9,307	9,543
Chg in working capital	(2,065)	(1,550)	(1,153)	(997)	(1,038)
Tax paid	(935)	(143)	(180)	0	0
Other operating activities	(11,370)	(946)	24,987	2,474	(1,528)
CF from Operating	5,484	15,879	41,281	18,946	15,509
Capital expenditure	(36,022)	(8,678)	(9,518)	(10,000)	(10,000)
Change in investments	(10,665)	10,436	(5,099)	(447)	(450)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(46,687)	1,759	(14,617)	(10,447)	(10,450)
Capital Increase	112	(1,445)	0	0	0
Debt Financing	13,337	(8,523)	865	4,911	5,402
Dividend (incl. tax)	(3,004)	(2,790)	(2,575)	(2,087)	(2,172)
Other financing activities	6,812	(2,224)	(25,030)	(1,367)	(1,459)
CF from Financing	17,257	(14,982)	(26,741)	1,457	1,771
Change in Cash	(23,945)	2,656	(77)	9,955	6,829
Beginning Cash	31,256	7,310	9,966	9,889	19,844
Ending Cash	7,310	9,966	9,889	19,844	26,673

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.93	1.35	1.22	1.22	1.27
DPS	0.85	0.35	0.55	0.49	0.51
BV	22.56	22.64	18.01	18.74	19.50
CF	1.28	3.70	9.62	4.41	3.61
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.33	1.80	0.91	1.00	1.07
Quick Ratio	0.88	1.10	0.62	0.73	0.80
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	18.42%	16.62%	17.87%	17.70%	17.70%
EBITDA Margin	15.27%	12.28%	12.86%	12.42%	12.26%
EBIT Margin	8.58%	5.64%	5.75%	5.70%	5.70%
Net Margin	6.67%	3.97%	4.06%	3.77%	3.74%
ROE	6.78%	4.72%	5.12%	4.91%	4.94%
Efficiency Ratio					
ROA	4.01%	2.94%	2.64%	2.45%	2.44%
ROFA	8.53%	6.13%	5.57%	5.49%	5.69%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.59	0.50	0.64	0.67	0.71
Net Debt to Equity	0.38	0.37	0.41	0.33	0.30
Interest Coverage Ratio	9.03	5.61	3.68	4.05	4.02
Growth					
Sales Growth	33.88%	17.59%	-11.41%	6.99%	5.00%
EBITDA Growth	14.99%	-5.44%	-7.20%	3.32%	3.66%
Net Profit Growth	28.37%	-30.02%	-9.52%	-0.58%	4.09%
EPS Growth	28.37%	-30.02%	-9.52%	-0.58%	4.09%
Valuation					
PER (x)	13.46	19.24	21.27	21.39	20.55
P/BV (x)	1.15	1.15	1.44	1.39	1.33
EV/EBITDA (x)	8.49	8.36	9.06	8.48	8.10
P/CF (x)	20.35	7.03	2.70	5.89	7.20
Dividend Yield (%)	3.27%	1.35%	2.12%	1.87%	1.95%
Dividend Payout Ratio (%)	44%	26%	45%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเม็ตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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 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