

พีทีจี เอ็นเนอยี- PTG



ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	15.20 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	17.25 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	13.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	16.40/12.90 บาท
มูลค่าตลาด	23,046 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	58.16%
Foreign Limit/Available	49%/44.39%
NVDR in hand (% of share)	5.03%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	12,646.40
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-30/09/22	28/11/22	0.20
01/01/21-31/12/21	10/03/22	0.25
01/01/20-31/12/20	11/03/21	0.50



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขหมายนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาด 4Q22 อาจจะมีขาดทุน สถานะกองทุนน้ำมันติดลบ กดดันค่าการตลาด

- ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.20 บาท อิง Avg PER 17 เท่า และปรับคำแนะนำลงเป็น Trading Buy โดย ราคาหุ้นปรับลดลง -10% ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากแนวโน้มของผลประกอบการที่จะออกมาไม่ดี แต่ราคาหุ้นปรับลงใกล้กับ 52-week low ที่ 12.90 บาทแล้ว Downside อาจจะมีจำกัด
- คาด PTG รายงานขาดทุน 4Q22 ที่ -45 ล้านบาท จาก 4Q21 ที่ขาดทุน -86 ล้านบาท และ 3Q22 ที่กำไร 177 ล้านบาท โดยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมาจากค่าการตลาดที่ยังถูกกดดัน และขาดทุนจากธุรกิจปาล์ม
- แนวโน้มปี 2023 ค่าการตลาดอาจจะถูกกดดันจากการ เก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลง เหลือ 1.5 หมื่นล้านบาท

Earning Preview :

คาด PTG รายงานขาดทุน 4Q22 ที่ -45 ล้านบาท จาก 4Q21 ที่ขาดทุน -86 ล้านบาท และ 3Q22 ที่กำไร 177 ล้านบาท โดยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นมาจากค่าการตลาดที่ยังถูกกดดัน และขาดทุนจากธุรกิจปาล์ม

- 1) คาดปริมาณขาย 4Q22 อยู่ที่ 1.38 พันล้านลิตร +7% YoY, +8% QoQ ปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณสัญญาจรวงปลายปี
- 2) คาด Marketing Margin จะปรับลดลงเหลือ 1.6 บาทต่อลิตร จากไตรมาสก่อนที่ 1.98 บาทต่อลิตร เนื่องจากมีเพดานราคาน้ำมันดีเซลที่ 35 บาทต่อลิตร
- 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก palm complex ไตรมาสนี้คาดว่าจะยังเป็นขาดทุนต่อที่ -70 ล้านบาท จาก Demand ยังไม่ฟื้นตัว

ค่าการตลาดอาจจะถูกกดดัน สถานะกองทุนน้ำมันยังติดลบ

แนวโน้มปี 2023 ค่าการตลาดอาจจะถูกกดดันจากการ เก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันโลกจะปรับลดลง แต่ราคาขายน้ำมันดีเซลปลีกก็ยังคงอยู่ที่ 35 บาทต่อลิตร โดยมีการเพิ่มเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันประมาณ 4 บาทต่อลิตรในเดือน ม.ค. ดังนั้นแล้วด้วยสถานะกองทุนน้ำมันที่ขาดทุนอยู่กว่า 1.1 แสนล้านบาท และเงินที่เก็บจากทั้งการขายน้ำมันดีเซลและเบนซินได้เดือนละ 1.6 หมื่นล้านบาท จึงอาจจะต้องใช้เวลากว่า 7-8 เดือน ที่จะทำให้องค์กรน้ำมันกลับมาเป็นบวก เราจึงมีการปรับประมาณการกำไรปี 2023 ลง เหลือ 1.5 หมื่นล้านบาท

ปรับราคาเป้าหมายปี 2023 ลงเป็น 15.20 บาท

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.20 บาท อิง Avg PER 17 เท่า และปรับคำแนะนำลงเป็น Trading Buy โดย ราคาหุ้นปรับลดลง -10% ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากแนวโน้มของผลประกอบการที่จะออกมาไม่ดี แต่ราคาหุ้นปรับลงใกล้กับ 52-week low ที่ 12.90 บาทแล้ว Downside อาจจะมีจำกัด

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	104,423	133,759	179,169.85	199,243.80	211,147.05
EBITDA(Bt mn)	5,940	5,214	5,687	5,993	6,165
Net Profit (Bt mn)	1,894	1,006	898	1,488	1,828
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.54	0.89	1.09
EV/EBITDA (x)	5.4	5.9	4.5	4.0	3.6
PER(x)	12.1	22.7	25.5	15.4	12.5
PBV(x)	2.9	2.8	2.6	2.3	2.1
DPS(Bt)	0.40	0.50	0.11	0.18	0.30
Div Yield (%)	2.9%	3.6%	0.8%	1.3%	2.2%
ROE (%)	23.7%	12.3%	10.1%	15.8%	17.4%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : PTG Quarterly Result

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

(Unit : Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	QoQ	YoY	2021	2022F	YoY
Revenues													
Sale revenues	32,264	33,310	30,585	37,600	38,969	46,307	45,171	48,722	7.9%	29.6%	133,759	179,170	33.9%
COGS	-28,704	-29,725	-27,427	-34,748	-35,629	-42,094	-41,231	-45,341			-120,603	-164,295	
Gross margin	3,560	3,585	3,158	2,852	3,340	4,214	3,939	3,382	-14.2%	18.6%	13,156	14,875	13.1%
General administrative expenses	-2,057	-2,069	-2,109	-2,037	-2,186	-2,427	-2,569	-2,346	8.7%	-15.2%	-8,271	-9,529	-15.2%
EBITDA	1,503	1,517	1,050	815	1,154	1,786	1,370	1,035	-24.5%	27.0%	4,885	5,346	9.4%
Depreciation & Amortization	-731	-748	-768	-777	-764	-783	-816	-812			-3,024	-3,176	
EBIT	772	769	282	39	390	1,003	555	223	-59.8%	476.0%	1,861	2,170	16.6%
Interest income				0	0	0	0	0			0	0	
Interest expense	-274	-276	-283	-285	-282	-280	-279	-272			-1,118	-1,113	
Other income (expenses)	79	81	71	99	89	88	84	80			329	341	
Pretax profit	577	573	69	-147	196	811	359	31	-91.3%	121.2%	1,073	1,398	30.3%
Tax	-125	-118	-39	21	-53	-159	-88	-6			-261	-306	
Net Profit before equity sharing	452	456	30	-126	143	652	271	25	-90.8%	119.8%	812	1,092	34.4%
Equity sharing	78	45	35	47	27	-51	-86	-70	19.0%	-249.2%	205	-181	
Minority Interest	0	-3	-2	5	-3	-6	-4					-13	
Net Profit before extra item	531	498	63	-75	166	595	181	-45	-124.9%	39.6%	1,017	898	-11.7%
Extraordinary Loss (Hedging)	0	0	0	0	-6	6	-4	0			0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	531	498	63	-86	160	601	177	-45	-125.5%	47.6%	1,017	898	-11.7%
Normal EPS (Bt)	0.32	0.30	0.04	-0.04	0.10	0.36	0.36	-0.03			0.60	0.54	
EPS (Bt)	0.32	0.30	0.04	-0.05	0.10	0.36	0.36	-0.03			0.60	0.54	

Gross margin with depreciation (%)	8.8%	8.5%	7.8%	5.5%	6.6%	7.4%	6.9%	5.3%			7.6%	6.5%	
EBITDA margin (%)	4.7%	4.6%	3.4%	2.2%	3.0%	3.9%	3.0%	2.1%			3.7%	3.0%	
EBIT margin (%)	2.4%	2.3%	0.9%	0.1%	1.0%	2.2%	1.2%	0.5%			1.4%	1.2%	
Net profit margin before extra items (%)	1.6%	1.5%	0.2%	-0.2%	0.4%	1.3%	0.4%	-0.1%			0.8%	0.5%	
Net profit margin (%)	1.6%	1.5%	0.2%	-0.2%	0.4%	1.3%	0.4%	-0.1%			0.8%	0.5%	

Source Company, Trinity Research

Figure 2: Revised Assumptions

	2023E		
	Revised	Previous	Change
EBITDA (Mil Bt)	5,693	5,977	-5%
Net (Mil Bt)	1,488	1,730	-14%
Sale Volume (Mil liters)	5,693	5,693	-
Gross Margin (Bt/liter)	2.50	2.60	(0.10)

Source: Trinity Research

Figure 3 : Diesel Marketing Margin Squeezed after raising cash collect to Oil Fund

PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK											
20-Dec-22											
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN. (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	19.4627	6.5000	0.6500	8.8800	0.0500	35.5427	2.4880	38.0307	3.8592	0.2701	42.16
GASOHOL95 E10	20.0184	5.8500	0.5850	2.3000	0.0500	28.8034	2.0162	30.8196	3.6732	0.2571	34.75
GASOHOL91	19.5863	5.8500	0.5850	2.3000	0.0500	28.3713	1.9860	30.3573	3.8530	0.2697	34.48
GASOHOL95 E20	20.7296	5.2000	0.5200	0.5100	0.0500	27.0096	1.8907	28.9003	3.6820	0.2577	32.84
GASOHOL95 E85	27.1319	0.9750	0.0975	0.5100	0.0500	28.7644	2.0135	30.7779	2.0674	0.1447	32.99
H-DIESEL B7	26.0521	1.3400	0.1340	2.7200	0.0500	30.2961	2.1207	32.4169	2.3581	0.1651	34.94
H-DIESEL	26.0521	1.3400	0.1340	2.7200	0.0500	30.2961	2.1207	32.4169	2.3581	0.1651	34.94
H-DIESEL B20	26.0521	1.3400	0.1340	2.7200	0.0500	30.2961	2.1207	32.4169	2.3581	0.1651	34.94
FO 600 (1) 2%S	14.8128	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	15.6268	1.0939	16.7207			
FO 1500 (2) 2%S	12.7650	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	13.5790	0.9505	14.5295			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	25.8843	2.1700	0.2170	-8.2880	0.0000	19.9833	1.3988	21.3821	3.2566	0.2280	24.87

PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK											
25-Jan-23											
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN. (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	22.3753	6.5000	0.6500	8.5800	0.0500	38.1553	2.6709	40.8262	3.3961	0.2377	44.46
GASOHOL95 E10	22.5111	5.8500	0.5850	2.0000	0.0500	30.9961	2.1697	33.1659	3.6300	0.2541	37.05
GASOHOL91	22.1045	5.8500	0.5850	2.0000	0.0500	30.5895	2.1413	32.7307	3.7844	0.2649	36.78
GASOHOL95 E20	22.8831	5.2000	0.5200	0.3100	0.0500	28.9631	2.0274	30.9905	3.8780	0.2715	35.14
GASOHOL95 E85	27.2434	0.9750	0.0975	0.3100	0.0500	28.6759	2.0073	30.6832	4.5858	0.3210	35.59
H-DIESEL B7	25.4467	1.3400	0.1340	4.3300	0.0500	31.3007	2.1910	33.4917	1.3535	0.0947	34.94
H-DIESEL	25.4467	1.3400	0.1340	4.3300	0.0500	31.3007	2.1910	33.4917	1.3535	0.0947	34.94
H-DIESEL B20	25.4467	1.3400	0.1340	4.3300	0.0500	31.3007	2.1910	33.4917	1.3535	0.0947	34.94
FO 600 (1) 2%S	15.1848	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	15.9988	1.1199	17.1187			
FO 1500 (2) 2%S	13.3254	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	14.1394	0.9898	15.1292			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	23.7223	2.1700	0.2170	-6.1260	0.0000	19.9833	1.3988	21.3821	3.2566	0.2280	24.87

Source EPPO

Figure 4 : Oil Fund Status is loss 1.4 Billion Bt

ประมาณการฐานะกองทุนน้ำมันฯ

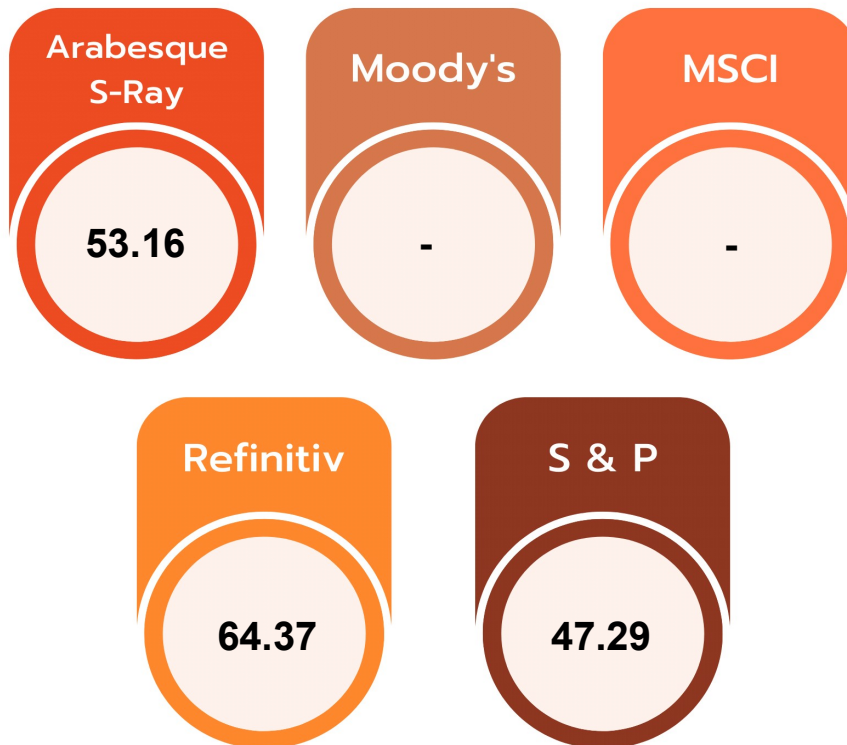
สิ้นสุด ณ วันที่ 22 ม.ค. 66

สินทรัพย์ :	เงินฝากธนาคาร	เงินฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง	เงินเรียโร ฝากที่ธนาคาร	เงินเรียโร ฝากที่กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง	เงินโอนให้บัญชี LPG
สินทรัพย์รวม	2,968	14,232	-	-	6,207
หนี้สิน :	เงินรับโอนจากบัญชีน้ำมัน	เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ผลิตโดยโรงแยกก๊าซ	เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG จากผู้รับสัมปทาน	เจ้าหนี้-เงินชดเชยราคาก๊าซ LPG ที่ใช้เป็นเชื้อเพลิง	เจ้าหนี้-เงินชดเชยน้ำมันเชื้อเพลิงประเภทต่างๆ
หนี้สินรวม	-	-	-	-	76,611
ฐานะกองทุนสุทธิ	-69,448	-44,963	-114,411	-	-

น้ำมัน	LPG	รวม	เงินเรียโร **	เงินกู้	ฐานะกองทุน รวม
2,968	-	2,968	-	-	2,968
14,232	-	14,232	-	-	14,232
6,207	-	6,207	-	-	6,207
6,025	-	6,025	-	-	6,025
-	601	601	-	-	601
-	304	304	-	-	304
29,432	905	30,337	-	-	30,337
-	6,207	6,207	-	-	6,207
-	277	277	-	-	277
-	-	-	-	-	-
-	31,609	31,609	-	-	31,609
76,611	-	76,611	-	-	76,611
6	-	6	-	-	6
38	-	38	-	-	38
22,225	7,775	30,000	-	-	30,000
98,880	45,868	144,748	-	-	144,748
-69,448	-44,963	-114,411	-	-	-114,411

 Source <https://www.offo.or.th>

ESG



Source: Settrade

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	104,423	133,759	179,170	199,244	211,147
Cost of good sold	(90,943)	(120,603)	(164,295)	(184,443)	(195,898)
Gross Profit	13,479	13,156	14,875	14,801	15,250
SG&A	(7,820)	(8,271)	(9,529)	(9,108)	(9,384)
EBITDA	5,660	4,885	5,346	5,693	5,865
Depreciation & Amortization	(2,880)	(3,024)	(3,176)	(3,160)	(3,130)
EBIT	2,779	1,861	2,170	2,533	2,735
Equity Shares	376	205	(181)	100	200
Financial Costs	(1,104)	(1,118)	(1,113)	(1,200)	(1,120)
Other Income	280	329	341	300	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,331	1,277	1,217	1,733	2,115
Tax	(425)	(261)	(306)	(245)	(287)
Net Profit before minority	1,906	1,017	911	1,488	1,828
Less Minority Interest	(12)	(10)	(13)	0	0
Net Profit before Extra.	1,894	1,006	898	1,488	1,828
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,894	1,006	898	1,488	1,828
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.54	0.89	1.09

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	942	1,701	5,552	6,260	6,624
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	503	722	1,964	2,183	2,314
Inventories	2,088	2,239	3,151	3,537	3,757
Other current assets	326	196	263	293	310
Total Current Assets	3,859	4,859	10,929	12,273	13,005
Investments	2,929	3,182	3,177	3,172	3,167
Property, Plant & Equipment	10,853	11,505	11,330	11,170	11,040
Good will	53	53	53	53	53
Intangible assets	23,662	23,866	21,601	21,017	20,433
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	682	919	919	919	919
Total Assets	42,037	44,384	48,009	48,604	48,617
Loans and O/D from banks	433	247	185	139	104
Account payable-trade	3,920	6,000	11,253	12,633	13,418
Current portion 1 yr L/T loans	3,314	5,504	4,404	3,523	2,818
Other current liabilities	818	699	713	727	742
Total Current Liabilities	8,486	12,450	16,555	17,022	17,082
Long-term debt	6,282	3,844	3,652	3,469	3,296
Other	19,289	19,890	18,871	17,991	17,113
Total Liabilities	34,057	36,184	39,078	38,482	37,490
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	4,904	5,081	5,800	6,990	7,995
Others	(55)	(21)	(21)	(21)	(21)
Total Equity before MI	7,884	8,095	8,813	10,004	11,009
Minority Interest	96	105	118	118	118
Total Equity	7,980	8,200	8,931	10,121	11,127
Total Liabilities & Equity	42,037	44,384	48,009	48,604	48,617
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F

Assumption

Sale Volume (Mil Lites)	4,959	5,020	5,289	5,693	5,865
GP per Lite (Bt)	2.72	2.62	2.20	2.50	2.60

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Pre-tax profit	3,423	2,385	2,317	2,933	3,235
Depreciation	2,880	3,024	3,176	3,160	3,130
Chg in working capital	(425)	(261)	(306)	(245)	(287)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(225)	1,637	2,998	800	428
CF from Operating	5,653	6,785	8,185	6,647	6,506
Capital expenditure	(22,784)	(3,880)	(735)	(2,416)	(2,416)
Change in investments	(356)	(253)	5	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(23,141)	(4,133)	(730)	(2,411)	(2,411)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	247	(435)	(1,355)	(1,110)	(913)
Dividend (incl. tax)	(668)	(835)	(180)	(298)	(823)
Other financing activities	17,813	(622)	(2,070)	(2,121)	(1,995)
CF from Financing	17,392	(1,892)	(3,605)	(3,528)	(3,731)
Change in Cash	(95)	760	3,850	708	364
Beginning Cash	1,037	942	1,701	5,552	6,260
Ending Cash	942	1,701	5,552	6,260	6,624

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.13	0.60	0.54	0.89	1.09
DPS	0.40	0.50	0.11	0.18	0.30
BV	4.72	4.85	5.28	5.99	6.59
CF	3.39	4.06	4.90	3.98	3.90
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.45	0.39	0.66	0.72	0.76
Quick Ratio	0.21	0.21	0.47	0.51	0.54
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.15%	7.57%	6.53%	5.84%	5.74%
EBITDA Margin	5.42%	3.65%	2.98%	2.86%	2.78%
EBIT Margin	2.66%	1.39%	1.21%	1.27%	1.30%
Net Margin	1.81%	0.75%	0.50%	0.75%	0.87%
ROE	23.74%	12.27%	10.05%	14.70%	16.43%
Efficiency Ratio					
ROA	4.51%	2.27%	1.87%	3.06%	3.76%
ROFA	17.45%	8.75%	7.92%	13.32%	16.56%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.27	1.19	0.94	0.71	0.56
Net Debt to Equity	1.15	0.98	0.31	0.09	Cash
Interest Coverage Ratio	2.52	1.67	1.95	2.11	2.44
Growth					
Sales Growth	-13.00%	28.09%	33.95%	11.20%	5.97%
EBITDA Growth	13.58%	-12.22%	9.07%	5.38%	2.88%
Net Profit Growth	21.36%	-46.87%	-10.81%	65.79%	22.85%
EPS Growth	21.36%	-46.87%	-10.81%	65.79%	22.85%
Valuation					
PER (x)	12.08	22.73	25.49	15.37	12.52
P/BV (x)	2.90	2.83	2.60	2.29	2.08
EV/EBITDA (x)	5.38	5.90	4.50	3.96	3.65
P/CF (x)	4.05	3.37	2.80	3.44	3.52
Dividend Yield (%)	2.92%	3.65%	0.78%	1.30%	2.19%
Dividend Payout Ratio (%)	35%	83%	20%	20%	27%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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