

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



ถือ

ราคาเป้าหมาย 163 บาท

Upside/Downside -3%

Median Consensus 174.50 บาท

1M price direction:



Stock information

| | |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด | 168.50 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 195/118.50 บาท |
| มูลค่าตลาด | 668,942 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 3,969 ล้านหุ้น |
| Free Float | 34.70% |
| Foreign Limit/Available | 40%/24.08% |
| NVDR in hand (% of share) | 9.49% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 15,070.34 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/22-30/06/22 | 15/08/22 | 4.25 |
| - | 10/02/22 | 3.00 |
| 01/01/21-30/06/21 | 11/08/21 | 2.00 |



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนบัตรประจำตัว: 055690
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

4Q22 คาดกำไรเหลือ 9.7 พันล้านบาท ผลกระทบโดยค่าราคาน้ำมันลง

- คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท ปัจจัยการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมันในช่วงปี 2023
- คาด PTTEP จะรายงานกำไร 4Q23 ลดลงเหลือ 9.7 พันล้านบาท -8% YoY, -60% QoQ ผลกระทบโดยค่าโครงการโมซัมบิก และค่าใกล้เคียงเหตุการณ์มอซามบิก
- ถ้าไม่นับรายการพิเศษคาดว่าจะอยู่ราว 2 หมื่นล้านบาท +22% YoY, -18% QoQ ลดลงจากเงินบาทที่แข็งค่าและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มราคาน้ำมันในปี 2023 อาจจะเผชิญความท้าทายจะเศรษฐกิจโลกที่อาจจะถดถอย ประเมินราคาน้ำมันในปี 2023 จะอยู่ในกรอบ USD75-85/bbl เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท +1.7% YoY

Earning Preview

คาด PTTEP จะรายงานกำไร 4Q23 ลดลงเหลือ 9.7 พันล้านบาท -8% YoY, -60% QoQ ผลกระทบโดยค่าโครงการโมซัมบิก และค่าเจรจาใกล้เคียงเหตุการณ์มอซามบิกกับกลุ่มผู้เลี้ยงสัตว์ในภาคอินโดนีเซีย รวมประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าวและ Fx กำไรปกติจะอยู่ราว 2 หมื่นล้านบาท +22% YoY, -18% QoQ ลดลงจากเงินบาทที่แข็งค่าและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สำหรับตัวเลขคาดการณ์เงินงานที่สำคัญมีดังนี้

- 1) คาดปริมาณขายอยู่ที่ 502 KBOED +19% YoY, +5% QoQ เพิ่มขึ้นจากโครงการในอ่าวไทยที่มีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเช่น อาทิตย, S1 และการ First oil load ของโครงการ Algeria
- 2) คาดราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยมาอยู่ที่ USD53/bbl +13% YoY, -1% QoQตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ในขณะที่ราคาขายมีการปรับขึ้น จาก USD6.18/MMBTU มาเป็น USD6.7/MMBTU
- 3) Unit Cost คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาเป็น USD30/bbl จากไตรมาสก่อนที่ USD28.8/bbl จากค่าใช้จ่าย SG&A และ OPEX ที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงของปลายปี
- 4) โดยค่าโครงการโมซัมบิกประมาณ 9.8 พันล้านบาท มาจากความไม่สงบในโมซัมบิกส่งผลให้ไม่สามารถเข้าพื้นที่ก่อสร้างได้ และทำให้ต้องเลื่อนการ First gas ไป 2 ปีจากปี 2024 เป็นต้นปี 2027
- 5) ค่าเจรจาใกล้เคียงเหตุการณ์มอซามบิกกับกลุ่มผู้เลี้ยงสัตว์ในภาคอินโดนีเซีย 4.5 พันล้านบาท
- 6) มี Fx Gain จากเงินบาทแข็งค่าราว 1 พันล้านบาท

ปี 2023 ยังต้องเผชิญความท้าทายเศรษฐกิจถดถอย

แนวโน้มราคาน้ำมันในปี 2023 อาจจะเผชิญความท้าทายจะเศรษฐกิจโลกที่อาจจะถดถอย จากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในหลายประเทศ เราประเมินราคาน้ำมันในปี 2023 จะอยู่ในกรอบ USD75-85/bbl เรายังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท +1.7% YoY

คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท

คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 163 บาท ปัจจัยการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมันในช่วงปี 2023

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการสงคราม และการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales(Bt mn) | 160,401 | 219,068 | 324,193 | 289,270 | 294,465 |
| EBITDA(Bt mn) | 109,753 | 160,087 | 245,594 | 217,678 | 224,976 |
| Net Profit (Bt mn) | 22,664 | 38,864 | 66,816 | 67,980 | 71,476 |
| EPS (Bt) | 5.71 | 9.79 | 16.83 | 17.12 | 18.00 |
| EV/EBITDA (x) | 6.21 | 4.54 | 2.96 | 3.20 | 2.98 |
| PER(x) | 29.78 | 17.37 | 10.10 | 9.93 | 9.44 |
| PBV(x) | 1.90 | 1.62 | 1.50 | 1.40 | 1.30 |
| DPS(Bt) | 4.25 | 5.00 | 8.42 | 8.56 | 9.00 |
| Div Yield (%) | 3% | 3% | 5% | 5% | 5% |
| ROE (%) | 6% | 9% | 15% | 14% | 14% |

Source: Company Data, Trinity Research

PTTEP Quarterly Result

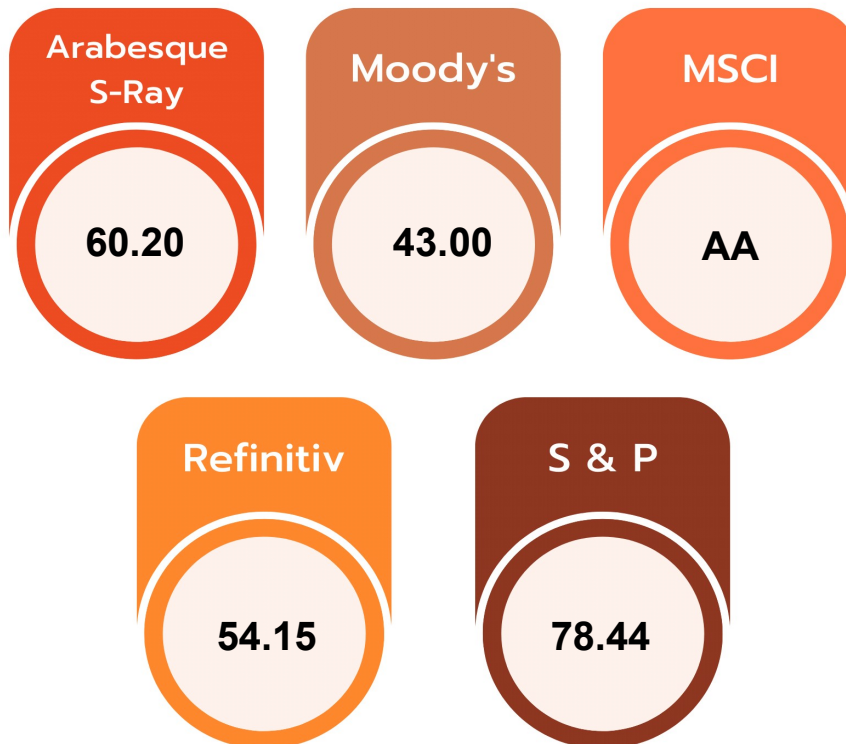
 PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
 STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

22,786

| (Unit : Btm) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q21F | QoQ | YoY | 2021A | 2022F | %YoY |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|------|----------------|----------------|-------|
| Revenues | | | | | | | | | | | | | |
| Gas and oil sales | 42,136 | 54,209 | 57,417 | 62,313 | 67,145 | 81,962 | 86,936 | 83,849 | -4% | 35% | 216,075 | 319,892 | 48.0% |
| Pipeline Transportation income | 618 | 621 | 879 | 875 | 1,003 | 1,126 | 1,567 | 604 | | | 2,993 | 4,300 | |
| Production expenses | -5,263 | -6,034 | -7,236 | -9,191 | -6,501 | -10,009 | -10,921 | -11,074 | | | -27,724 | -38,189 | |
| Gross margin | 37,490 | 48,797 | 51,059 | 53,998 | 61,647 | 73,079 | 77,582 | 73,378 | -5% | 36% | 191,345 | 286,004 | 49.5% |
| Exploration expenses | -279 | -234 | -1,648 | -685 | -203 | -568 | -1,510 | -996 | 34% | -45% | -2,847 | -3,277 | 15.1% |
| General administrative expenses | -2,269 | -2,600 | -2,357 | -4,190 | -3,061 | -3,865 | -2,919 | -3,438 | -18% | 18% | -11,416 | -13,185 | 15.5% |
| Petroleum royalties | -3,561 | -4,326 | -4,346 | -4,761 | -5,429 | -6,148 | -6,223 | -6,328 | -2% | -33% | -16,995 | -23,948 | 40.9% |
| EBITDA | 31,381 | 41,636 | 42,708 | 44,361 | 52,954 | 62,498 | 66,930 | 62,616 | -6% | 41% | 160,087 | 245,594 | 53.4% |
| Depreciation & Amortization | -16,557 | -19,747 | -19,949 | -14,041 | -17,087 | -19,443 | -22,973 | -23,731 | | | -70,294 | -82,555 | |
| EBIT | 14,824 | 21,890 | 22,759 | 30,320 | 35,867 | 43,055 | 43,958 | 38,886 | -12% | 28% | 89,793 | 163,039 | 81.6% |
| Interest income | 155 | 148 | 114 | 115 | 141 | 192 | 416 | 434 | | | 532 | 1,183 | |
| Interest expense | -1,453 | -1,611 | -1,712 | -1,696 | -1,718 | -2,194 | -2,270 | -2,300 | | | -6,472 | -8,482 | |
| Other income (expenses) | 353 | 645 | 343 | 2,997 | 601 | 1,357 | 807 | 300 | | | 4,338 | 3,065 | |
| Pretax profit | 13,879 | 21,072 | 21,504 | 31,736 | 34,891 | 42,410 | 42,911 | 37,319 | -13% | 18% | 88,190 | 158,804 | 80.1% |
| Tax | -5,801 | -10,063 | -10,746 | -14,919 | -16,436 | -21,042 | -17,006 | -16,794 | | | -41,528 | -70,773 | |
| Net Profit before equity sharing | 8,078 | 11,009 | 10,758 | 16,817 | 18,455 | 21,368 | 25,905 | 20,526 | -21% | 22% | 46,662 | 88,032 | 88.7% |
| Equity sharing | 64 | 88 | 228 | 109 | 350 | 445 | -619 | 86 | | | 489 | 262 | |
| Net Profit before extra item | 8,142 | 11,097 | 10,986 | 16,926 | 18,805 | 21,813 | 25,286 | 20,612 | -18% | 22% | 47,151 | 88,294 | 87.3% |
| Extraordinary Loss (Hedging) | -3,081 | -3,957 | -1,441 | -97 | -8,286 | -1,213 | -1,114 | -11,865 | | | -8,576 | 0 | |
| Extraordinary items | 10,772 | 0 | 0 | -79 | 0 | 0 | 0 | 1,000 | | | 10,694 | 0 | |
| Impairment Loss on asset | -4,300 | 0 | 0 | -6,105 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | -10,405 | -21,478 | |
| Reported Net Profit | 11,534 | 7,140 | 9,545 | 10,645 | 10,519 | 20,600 | 24,172 | 9,747 | -60% | -8% | 38,864 | 66,816 | 71.9% |
| Gross margin with depreciation (%) | 49.7% | 53.6% | 54.2% | 64.1% | 66.4% | 65.4% | 62.8% | 59.2% | | | 56.0% | 63.6% | |
| EBITDA margin (%) | 74.5% | 76.8% | 74.4% | 71.2% | 78.9% | 76.3% | 77.0% | 74.7% | | | 74.1% | 76.8% | |
| EBIT margin (%) | 35.2% | 40.4% | 39.6% | 48.7% | 53.4% | 52.5% | 50.6% | 46.4% | | | 41.6% | 51.0% | |
| Net profit margin before extra items (%) | 19.3% | 20.5% | 19.1% | 27.2% | 28.0% | 26.6% | 29.1% | 24.6% | | | 21.8% | 27.6% | |
| Net profit margin (%) | 27.4% | 13.2% | 16.6% | 17.1% | 15.7% | 25.1% | 27.8% | 11.6% | | | 18.0% | 20.9% | |

Source: Company, Trinity Research

ESG



Source: Settrade

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Income statement | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2023F |
| Sales | 160,401 | 219,068 | 324,193 | 289,270 | 294,465 |
| Cost of good sold | (40,893) | (47,565) | (65,414) | (59,659) | (57,404) |
| Gross Profit | 119,507 | 171,503 | 258,779 | 229,610 | 237,061 |
| SG&A | (9,754) | (11,416) | (13,185) | (11,932) | (12,085) |
| EBITDA | 109,753 | 160,087 | 245,594 | 217,678 | 224,976 |
| Depreciation & Amortization | (65,250) | (70,294) | (82,555) | (92,472) | (93,660) |
| EBIT | 44,503 | 89,793 | 163,039 | 125,206 | 131,316 |
| Equity Shares | 1,307 | 489 | 262 | 489 | 489 |
| Financial Costs | (7,956) | (6,472) | (8,482) | (6,749) | (6,578) |
| Other Income | 3,806 | 4,869 | 4,248 | 4,254 | 4,330 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax Profit | 41,661 | 88,679 | 159,066 | 123,200 | 129,557 |
| Tax | (18,764) | (41,528) | (70,773) | (55,220) | (58,081) |
| Net Profit before minority | 22,897 | 47,151 | 88,294 | 67,980 | 71,476 |
| Less Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 22,897 | 47,151 | 88,294 | 67,980 | 71,476 |
| Impairment loss on assets | (2,807) | (10,405) | (21,478) | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 2,574 | 2,118 | 0 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 22,664 | 38,864 | 66,816 | 67,980 | 71,476 |
| EPS (Bt) | 5.71 | 9.79 | 16.83 | 17.12 | 18.00 |
| Core (EPS) | 5.77 | 11.88 | 22.24 | 17.12 | 18.00 |
| Statements of Financial Position | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2023F |
| Cash in hand & at banks | 111,257 | 85,528 | 81,905 | 109,068 | 132,658 |
| Short term investment | 3,004 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts receivable -net | 23,752 | 33,430 | 39,969 | 35,663 | 36,304 |
| Inventories | 10,156 | 14,069 | 17,922 | 16,345 | 15,727 |
| Other current assets | 4,547 | 6,557 | 9,704 | 8,659 | 8,814 |
| Total Current Assets | 152,716 | 139,584 | 149,500 | 169,735 | 193,503 |
| Investments | 15,774 | 15,795 | 16,283 | 16,772 | 17,261 |
| Property, Plant & Equipment | 295,491 | 380,307 | 397,752 | 405,280 | 411,620 |
| Good will | 57,185 | 58,177 | 58,177 | 58,177 | 58,177 |
| Intangible assets | 105,113 | 108,849 | 108,849 | 108,849 | 108,849 |
| Deferred tax assets | 33,001 | 44,042 | 44,042 | 44,042 | 44,042 |
| Others | 16,357 | 36,782 | 36,782 | 36,782 | 36,782 |
| Total Assets | 675,637 | 783,536 | 811,385 | 839,637 | 870,234 |
| Loans and O/D from banks | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable-trade | 26,844 | 36,660 | 35,843 | 32,690 | 31,455 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 4,069 | 21,166 | 23,283 | 25,611 | 28,172 |
| Other current liabilities | 25,344 | 46,676 | 44,366 | 45,031 | 43,182 |
| Total Current Liabilities | 56,257 | 104,502 | 103,492 | 103,333 | 102,808 |
| Long-term debt | 114,038 | 115,645 | 109,863 | 104,370 | 99,151 |
| Other | 150,931 | 148,038 | 149,272 | 149,187 | 149,788 |
| Total Liabilities | 321,226 | 368,186 | 362,628 | 356,890 | 351,748 |
| Paid-up share capital | 3,970 | 3,970 | 3,970 | 3,970 | 3,970 |
| Premium on share capital | 105,418 | 105,418 | 105,418 | 105,418 | 105,418 |
| Legal reserve | 397 | 397 | 397 | 397 | 397 |
| Reserve for expansion | 16,900 | 16,900 | 16,900 | 16,900 | 16,900 |
| Subordinated capital debentures | 4,982 | 4,982 | 4,982 | 4,982 | 4,982 |
| Unappropriated | 248,776 | 269,710 | 303,118 | 337,108 | 372,846 |
| Others | (26,031) | 13,973 | 13,973 | 13,973 | 13,973 |
| Total Equity before MI | 354,411 | 415,350 | 448,758 | 482,748 | 518,486 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity | 354,411 | 415,350 | 448,758 | 482,748 | 518,486 |
| Total Liabilities & Equity | 675,637 | 783,536 | 811,385 | 839,637 | 870,234 |
| | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2023F |
| Assumption | | | | | |
| Total Sales Volume (BOED) | 354,052 | 416,141 | 470,000 | 467,000 | 473,000 |
| Oil Price - Dubai (US\$/bbl) | 42.00 | 70.00 | 90.00 | 80.00 | 80.80 |
| PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl) | 37.6 | 44.0 | 53.0 | 47.5 | 47.8 |

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Pre-tax profit | 49,384 | 86,864 | 146,070 | 129,949 | 136,135 |
| Depreciation | 65,250 | 70,294 | 82,555 | 92,472 | 93,660 |
| Chg in working capital | (18,764) | (41,528) | (70,773) | (55,220) | (58,081) |
| Tax paid | 233 | 8,287 | 21,478 | 0 | 0 |
| Other operating activities | 2,460 | 856 | (19,744) | 6,511 | (3,741) |
| CF from Operating | 98,562 | 124,772 | 159,586 | 173,712 | 167,973 |
| Capital expenditure | (55,823) | (159,839) | (100,000) | (100,000) | (100,000) |
| Change in investments | 5,977 | (8,057) | (489) | (489) | (489) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (49,847) | (167,896) | (100,489) | (100,489) | (100,489) |
| Capital Increase | (1,036) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debt Financing | 10,361 | 18,704 | (3,666) | (3,165) | (2,657) |
| Dividend (incl. tax) | (20,842) | (18,857) | (33,408) | (33,990) | (35,738) |
| Other financing activities | (11,063) | 17,548 | (25,647) | (8,905) | (5,500) |
| CF from Financing | (22,580) | 17,394 | (62,720) | (46,060) | (43,895) |
| Change in Cash | 26,136 | (25,730) | (3,622) | 27,163 | 23,589 |
| Beginning Cash | 85,122 | 111,257 | 85,528 | 81,905 | 109,068 |
| Ending Cash | 111,257 | 85,528 | 81,905 | 109,068 | 132,658 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt m n) | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------------------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 5.71 | 9.79 | 16.83 | 17.12 | 18.00 |
| DPS | 4.25 | 5.00 | 8.42 | 8.56 | 9.00 |
| BV | 89.27 | 104.62 | 113.04 | 121.60 | 130.60 |
| CF | 24.83 | 31.43 | 40.20 | 43.76 | 42.31 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 2.71 | 1.34 | 1.44 | 1.64 | 1.88 |
| Quick Ratio | 2.53 | 1.20 | 1.27 | 1.48 | 1.73 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 33.83% | 46.20% | 54.36% | 47.41% | 48.70% |
| EBITDA Margin | 68.42% | 73.08% | 75.76% | 75.25% | 76.40% |
| EBIT Margin | 27.75% | 40.99% | 50.29% | 43.28% | 44.59% |
| Net Margin | 14.13% | 17.74% | 20.61% | 23.50% | 24.27% |
| ROE | 6.39% | 9.36% | 14.89% | 14.08% | 13.79% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 3.35% | 4.96% | 8.23% | 8.10% | 8.21% |
| ROFA | 7.67% | 10.22% | 16.80% | 16.77% | 17.36% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 0.33 | 0.33 | 0.30 | 0.27 | 0.25 |
| Net Debt to Equity | 0.01 | 0.12 | 0.11 | 0.04 | Cash |
| Interest Coverage Ratio | 5.59 | 13.87 | 19.22 | 18.55 | 19.96 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | -16.04% | 36.58% | 47.99% | -10.77% | 1.80% |
| EBITDA Growth | -18.77% | 45.86% | 53.41% | -11.37% | 3.35% |
| Net Profit Growth | -53.56% | 71.48% | 71.92% | 1.74% | 5.14% |
| EPS Growth | -53.56% | 71.48% | 71.92% | 1.74% | 5.14% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 29.78 | 17.37 | 10.10 | 9.93 | 9.44 |
| P/BV (x) | 1.90 | 1.62 | 1.50 | 1.40 | 1.30 |
| EV/EBITDA (x) | 6.21 | 4.54 | 2.96 | 3.20 | 2.98 |
| P/CF (x) | 6.85 | 5.41 | 4.23 | 3.89 | 4.02 |
| Dividend Yield (%) | 2.50% | 2.94% | 4.95% | 5.04% | 5.30% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 74% | 51% | 50% | 50% | 50% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 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