

## SRI TRANG GLOVES- ศรีตรังโกลฟส์ (STGT)


**ชื่อ**

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 54.00 บาท |
| Upside/Downside     | +45%      |
| Median Consensus    | 42.50 บาท |
| 1M price direction: | ↑         |



### Stock information

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด                    | 37.25 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 49/31.13 บาท     |
| มูลค่าตลาด                 | 106,656 ล้านบาท  |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)      | 2,863.2 ล้านหุ้น |
| Free Float                 | 34.33%           |
| Foreign Limit/Available    | 49%/43.44%       |
| NVDR in hand (% of share)  | 5.00%            |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 34,673.10        |
| Anti-corruption:           | n/a              |
| CG Score:                  | -                |

### XD - Date

| Period            | X-Date   | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/21-31/12/21 | 25/05/21 | 1.50    |
| 01/01/20-31/12/20 | 12/04/21 | 2.00    |
| 01/01/20-30/09/20 | 27/11/20 | 0.625   |



เอกกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA  
เลขหมายใบอนุญาตที่ 055680  
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

### กำไร 2Q21 อ่อนตัวเหลือ 7.3 พันล้านบาท ผลกระทบหยุดโรงงาน

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 54.00 บาท ด้วย PE Ratio ที่ 5.5x
- STGT รายงานกำไร 2Q21 อ่อนตัวลงเหลือ 7.3 พันล้านบาท +590% YoY, -28% QoQ โดยปรับลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงจากมีการปิดโรงงาน
- Margin ลดลงเหลือ 65% ลดลงจาก 1Q21 ที่ 72% จากต้นทุนยางที่เพิ่มขึ้นราว 10%QoQ
- แนวโน้ม 3Q21 อาจจะอ่อนตัวจาก 2Q21 อาจจะเหลือกำไร 6.8-7.0 พันล้านบาท จากราคาขายที่ปรับลดลง
- ประกาศจ่ายปันผล 1.25 บาท ในเดือน ก.ย. และอีกไม่น้อยกว่า 1.25 บาทในเดือน ธ.ค. คิดเป็น คิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 6.5%

### Result review: รายงานกำไร 2Q21 อ่อนตัวลงเหลือ 7.3 พันล้านบาท

STGT รายงานกำไร 2Q21 อ่อนตัวลงเหลือ 7.3 พันล้านบาท +590% YoY, -28% QoQ โดยปรับลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงจากมีการปิดโรงงาน

- 1) ปริมาณขายใน 2Q21 อยู่ที่ 5.7 พันล้านชิ้น ลดลง -22% YoY, -15% QoQ เนื่องจากผลกระทบ COVID-19 ในโรงงาน ตรังและสุราษฎร์ฯ ทำให้โรงงานต้องหยุดชั่วคราว 8-19 วัน
- 2) ราคาขายเฉลี่ยใน 2Q21 อยู่ที่ USD73/1,000 -5% QoQ แต่ได้ปัจจัยบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้ราคาขายเฉลี่ยใน 2Q21 ที่เป็นเงินบาทลดลงเพียง -1.3% QoQ
- 3) Margin ลดลงเหลือ 65% ลดลงจาก 1Q21 ที่ 72% จากต้นทุนยางที่เพิ่มขึ้นราว 10% แนวโน้ม 3Q21 อาจจะอ่อนตัวจากราคาขายที่ลดลง

แนวโน้ม 3Q21 อาจจะอ่อนตัวจาก 2Q21 อาจจะเหลือกำไร 6.8-7.0 พันล้านบาท จากราคาขายที่ปรับลดลง โดยราคาเฉลี่ย USD อาจจะลดลง -30% QoQ แต่จะได้ค่าเงินบาทที่อ่อนมาช่วยเล็กน้อย ในขณะที่ด้านต้นทุนก็มีการปรับลดลงเช่นกัน และปริมาณขายน่าจะปรับขึ้นมาเป็น 8 พันล้านชิ้นได้ จาก 2Q21 ที่อยู่เพียง 5.7 พันล้านชิ้น

### คงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท

ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท โดยยังคงสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยที่ USD65/1,000 pieces ด้วยความระมัดระวัง ว่าราคาขายอาจจะมีการปรับลงในช่วง 2H21

ประกาศจ่ายปันผล 1.25 บาท ในเดือน ก.ย. และอีกไม่น้อยกว่า 1.25 บาทในเดือน ธ.ค. คิดเป็น ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 38 บาทคิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 6.5%

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 54.00 บาทต่อหุ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 54.00 บาท ด้วย PE Ratio ที่ 5.5 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย Avg PE-1.5 SD ของหุ้นถุงมือยาง 4 บริษัทใหญ่ (TOP Glove, Hartalega, Kossan และ Supermax)

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากของความล่าช้าในการขยายโรงงาน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

### Financial Highlights

| Year End:          | 2018A  | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Btmn)     | 10,989 | 11,994 | 30,405 | 55,165 | 55,180 |
| EBITDA(Btmn)       | 1,888  | 1,502  | 16,771 | 35,984 | 32,907 |
| Net Profit (Bt mn) | 1,053  | 634    | 14,401 | 28,171 | 24,714 |
| EPS (Bt)           | 2.63   | 0.32   | 5.04   | 9.86   | 8.65   |
| EV/EBITDA (x)      | 63.04  | 80.41  | 5.75   | 2.38   | 2.28   |
| PER(x)             | 15.19  | 124.86 | 7.94   | 4.06   | 4.63   |
| P/BV (x)           | 4.22   | 17.99  | 3.61   | 2.50   | 1.97   |
| DPS(Bt)            | 1.25   | 6.00   | 2.60   | 4.93   | 4.32   |
| Div Yield (%)      | 3%     | 15%    | 7%     | 12%    | 11%    |
| ROE (%)            | 28%    | 14%    | 45%    | 62%    | 43%    |

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริเน็ต จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig 1: Quarterly Result

**SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

| (Unit : Btm)                             | 1Q20       | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20          | 1Q21          | 2Q21         | QoQ    | YoY    | 2020A         | 2021F         | %YoY           |
|--|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------|--------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Revenues</b>                          |            |              |              |               |               |              |        |        |               |               |                |
| Sales                                    | 3,761      | 4,857        | 8,142        | 13,646        | 15,434        | 12,968       | -16%   | 167%   | 30,405        | 55,165        | 153.5%         |
| COGS                                     | -3,054     | -3,439       | -3,235       | -2,806        | -4,013        | -4,317       |        |        | -12,533       | -16,974       |                |
| <b>Gross margin</b>                      | <b>707</b> | <b>1,418</b> | <b>4,908</b> | <b>10,840</b> | <b>11,420</b> | <b>8,650</b> | -24%   | 510%   | <b>17,872</b> | <b>38,191</b> | <b>702.2%</b>  |
| General administrative expenses          | -212       | -233         | -236         | -420          | -448          | -472         | -5%    | -103%  | -1,100        | -2,207        | 51.7%          |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>719</b> | <b>1,451</b> | <b>4,960</b> | <b>9,641</b>  | <b>11,267</b> | <b>8,479</b> | -25%   | 484%   | <b>16,771</b> | <b>35,984</b> | <b>1016.3%</b> |
| Depreciation & Amortization              | -224       | -266         | -288         | -290          | -294          | -301         |        |        | -1,069        | -2,668        |                |
| <b>EBIT</b>                              | <b>495</b> | <b>1,185</b> | <b>4,672</b> | <b>9,351</b>  | <b>10,973</b> | <b>8,179</b> | -25%   | 590%   | <b>15,702</b> | <b>33,317</b> | <b>2101.5%</b> |
| Interest expense                         | -39        | -39          | -32          | -33           | -32           | -31          |        |        | -142          | -669          |                |
| Other income (expenses)                  | 19         | 29           | 130          | 48            | 66            | 68           |        |        | 225           | 140           |                |
| <b>Pretax profit</b>                     | <b>475</b> | <b>1,175</b> | <b>4,769</b> | <b>9,366</b>  | <b>11,007</b> | <b>8,215</b> | -25%   | 599%   | <b>15,785</b> | <b>32,788</b> | <b>2275.3%</b> |
| Tax                                      | -30        | -128         | -398         | -989          | -737          | -853         |        |        | -1,546        | -4,918        |                |
| <b>Net Profit before equity sharing</b>  | <b>444</b> | <b>1,047</b> | <b>4,371</b> | <b>8,377</b>  | <b>10,270</b> | <b>7,362</b> | -28%   | 603%   | <b>14,240</b> | <b>27,870</b> | <b>2440.1%</b> |
| Equity sharing                           | 0          | 0            | 0            | 0             | 0             | 0            |        |        | 0             | 301           |                |
| <b>Net Profit before extra item</b>      | <b>444</b> | <b>1,047</b> | <b>4,371</b> | <b>8,377</b>  | <b>10,270</b> | <b>7,362</b> | -28%   | 603%   | <b>14,240</b> | <b>28,171</b> | <b>2440.1%</b> |
| Extraordinary Loss (Hedging)             | -22        | 9            | 30           | 144           | -218          | -82          |        |        | 161           | 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>422</b> | <b>1,056</b> | <b>4,402</b> | <b>8,521</b>  | <b>10,052</b> | <b>7,280</b> | -27.6% | 589.5% | <b>14,401</b> | <b>28,171</b> | <b>2245.8%</b> |
| Gross margin with depreciation (%)       | 12.8%      | 23.7%        | 56.7%        | 77.3%         | 72.1%         | 64.4%        |        |        | 55.3%         | 64.4%         |                |
| EBITDA margin (%)                        | 19.1%      | 29.9%        | 60.9%        | 70.7%         | 73.0%         | 65.4%        |        |        | 55.2%         | 65.2%         |                |
| EBIT margin (%)                          | 13.2%      | 24.4%        | 57.4%        | 68.5%         | 71.1%         | 63.1%        |        |        | 51.6%         | 60.4%         |                |
| Net profit margin before extra items (%) | 11.8%      | 21.6%        | 53.7%        | 61.4%         | 66.5%         | 56.8%        |        |        | 46.8%         | 51.1%         |                |
| Net profit margin (%)                    | 11.2%      | 21.7%        | 54.1%        | 62.4%         | 65.1%         | 56.1%        |        |        | 47.4%         | 51.1%         |                |

Source: Company Data

| <b>SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED</b> |               |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Income statement</b>                                   |               |               |               |               |               |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>                                 | <b>2018A</b>  | <b>2019A</b>  | <b>2020A</b>  | <b>2021F</b>  | <b>2022F</b>  |
| Sales   | 10,989        | 11,994        | 30,405        | 55,165        | 55,180        |
| Cost of good sold   | (8,551)       | (9,766)       | (12,533)      | (16,974)      | (20,065)      |
| <b>Gross Profit</b>                                       | <b>2,437</b>  | <b>2,228</b>  | <b>17,872</b> | <b>38,191</b> | <b>35,114</b> |
| SG&A  | (550)         | (725)         | (1,100)       | (2,207)       | (2,207)       |
| <b>EBITDA</b>   | <b>1,888</b>  | <b>1,502</b>  | <b>16,771</b> | <b>35,984</b> | <b>32,907</b> |
| Depreciation & Amortization                               | (628)         | (789)         | (1,069)       | (2,668)       | (3,707)       |
| <b>EBIT</b>   | <b>1,259</b>  | <b>713</b>    | <b>15,702</b> | <b>33,317</b> | <b>29,200</b> |
| Equity Shares   | 0             | 0             | 0             | 301           | 301           |
| Financial Costs   | (162)         | (194)         | (142)         | (669)         | (620)         |
| Other Income  | 100           | 146           | 225           | 140           | 140           |
| Other Expenses  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Pretax Profit</b>                                      | <b>1,197</b>  | <b>665</b>    | <b>15,785</b> | <b>33,090</b> | <b>29,022</b> |
| Tax   | (206)         | (104)         | (1,546)       | (4,918)       | (4,308)       |
| <b>Net Profit before minority</b>                         | <b>991</b>    | <b>561</b>    | <b>14,240</b> | <b>28,171</b> | <b>24,714</b> |
| Less Minority Interest                                    | 71            | 20            | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net Profit before Extra.</b>                           | <b>1,063</b>  | <b>581</b>    | <b>14,240</b> | <b>28,171</b> | <b>24,714</b> |
| Impairment loss on assets                                 | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Extraordinary items                                       | (10)          | 53            | 161           | 0             | 0             |
| <b>Reported Net Profit</b>                                | <b>1,053</b>  | <b>634</b>    | <b>14,401</b> | <b>28,171</b> | <b>24,714</b> |
| <b>EPS (Bt)</b>   | <b>2.63</b>   | <b>0.32</b>   | <b>5.04</b>   | <b>9.86</b>   | <b>8.65</b>   |
| <b>Core (EPS)</b>   | <b>2.66</b>   | <b>0.29</b>   | <b>4.98</b>   | <b>9.86</b>   | <b>8.65</b>   |
| <b>Statements of Financial Position</b>                   |               |               |               |               |               |
| <b>Year End Dec (Btm)</b>                                 | <b>2018A</b>  | <b>2019A</b>  | <b>2020A</b>  | <b>2021F</b>  | <b>2022F</b>  |
| Cash in hand & at banks                                   | 573           | 581           | 24,189        | 34,747        | 45,246        |
| Short term investment                                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Accounts receivable -net                                  | 1,922         | 1,612         | 4,907         | 7,557         | 7,559         |
| Inventories   | 1,681         | 1,612         | 3,034         | 3,023         | 3,573         |
| Other current assets                                      | 74            | 507           | 1,009         | 1,830         | 1,831         |
| <b>Total Current Assets</b>                               | <b>4,251</b>  | <b>4,312</b>  | <b>33,138</b> | <b>47,157</b> | <b>58,209</b> |
| Investments   | 25            | 0             | 0             | 301           | 603           |
| Property, Plant & Equipment                               | 6,038         | 8,562         | 9,521         | 7,854         | 9,147         |
| Good will   | 221           | 221           | 221           | 221           | 221           |
| Intangible assets   | 7             | 13            | 104           | 104           | 104           |
| Deferred tax assets                                       | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Others  | 109           | 107           | 309           | 309           | 309           |
| <b>Total Assets</b>                                       | <b>10,652</b> | <b>13,216</b> | <b>43,293</b> | <b>55,946</b> | <b>68,593</b> |
| Loans and O/D from banks                                  | 491           | 264           | 0             | 0             | 0             |
| Account payable-trade                                     | 1,263         | 1,393         | 3,573         | 2,325         | 2,749         |
| Current portion 1 yr L/T loans                            | 499           | 954           | 774           | 852           | 937           |
| Other current liabilities                                 | 112           | 163           | 1,478         | 1,506         | 1,533         |
| <b>Total Current Liabilities</b>                          | <b>2,366</b>  | <b>2,773</b>  | <b>5,825</b>  | <b>4,683</b>  | <b>5,219</b>  |
| Long-term debt  | 4,249         | 5,854         | 5,525         | 5,249         | 4,987         |
| Other   | 248           | 187           | 245           | 231           | 247           |
| <b>Total Liabilities</b>                                  | <b>6,862</b>  | <b>8,814</b>  | <b>11,596</b> | <b>10,163</b> | <b>10,453</b> |
| Paid-up share capital                                     | 200           | 990           | 1,429         | 1,429         | 1,429         |
| Premium on share capital                                  | 0             | 340           | 14,243        | 14,243        | 14,243        |
| Legal reserve   | 24            | 65            | 24            | 24            | 24            |
| Reserve for expansion                                     | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Subordinated capital debentures                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Unappropriated  | 1,844         | 2,664         | 15,239        | 29,325        | 41,682        |
| Others  | 1,721         | 343           | 762           | 762           | 762           |
| <b>Total Equity before MI</b>                             | <b>3,789</b>  | <b>4,402</b>  | <b>31,697</b> | <b>45,783</b> | <b>58,140</b> |
| Minority Interest   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total Equity</b>                                       | <b>3,789</b>  | <b>4,402</b>  | <b>31,697</b> | <b>45,783</b> | <b>58,140</b> |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b>                     | <b>10,652</b> | <b>13,216</b> | <b>43,293</b> | <b>55,946</b> | <b>68,593</b> |
|   | <b>2018A</b>  | <b>2019A</b>  | <b>2020A</b>  | <b>2021F</b>  | <b>2022F</b>  |
| <b>Assumption</b>   |               |               |               |               |               |
| Sale Volume (Mil pieces)                                  | 15,786        | 19,891        | 27,964        | 28,290        | 33,442        |
| Average Selling Price (USD/1,000 pieces)                  | 23            | 20            | 36            | 65            | 55            |

**SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

| Year End Dec (Btm)         | 2018A          | 2019A          | 2020A          | 2021F           | 2022F           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-tax profit             | 1,421          | 933            | 16,089         | 33,758          | 29,642          |
| Depreciation               | 628            | 789            | 1,069          | 2,668           | 3,707           |
| Chg in working capital     | (206)          | (104)          | (1,546)        | (4,918)         | (4,308)         |
| Tax paid                   | 10             | (53)           | (161)          | 0               | 0               |
| Other operating activities | (977)          | 68             | (1,866)        | (4,695)         | (86)            |
| <b>CF from Operating</b>   | <b>876</b>     | <b>1,632</b>   | <b>13,585</b>  | <b>26,813</b>   | <b>28,954</b>   |
| Capital expenditure        | (3,663)        | (3,320)        | (2,119)        | (1,000)         | (5,000)         |
| Change in investments      | (25)           | 25             | 0              | (301)           | (301)           |
| Other investing activities | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               |
| <b>CF from Investment</b>  | <b>(3,688)</b> | <b>(3,294)</b> | <b>(2,119)</b> | <b>(1,301)</b>  | <b>(5,301)</b>  |
| Capital Increase           | 0              | 1,171          | 14,301         | 0               | 0               |
| Debt Financing             | 2,239          | 1,833          | (772)          | (199)           | (177)           |
| Dividend (incl. tax)       | (500)          | 0              | (1,786)        | (14,086)        | (12,357)        |
| Other financing activities | 1,185          | (1,333)        | 398            | (669)           | (620)           |
| <b>CF from Financing</b>   | <b>2,924</b>   | <b>1,670</b>   | <b>12,142</b>  | <b>(14,953)</b> | <b>(13,154)</b> |
| <b>Change in Cash</b>      | <b>112</b>     | <b>8</b>       | <b>23,607</b>  | <b>10,559</b>   | <b>10,499</b>   |
| <b>Beginning Cash</b>      | <b>461</b>     | <b>573</b>     | <b>581</b>     | <b>24,189</b>   | <b>34,747</b>   |
| <b>Ending Cash</b>         | <b>573</b>     | <b>581</b>     | <b>24,189</b>  | <b>34,747</b>   | <b>45,246</b>   |

**Key Ratios**

| Year End Dec (Bt mn)           | 2018A   | 2019A   | 2020A    | 2021F   | 2022F   |
|--------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|
| <b>Per Share (Bt)</b>          |         |         |          |         |         |
| EPS                            | 2.63    | 0.32    | 5.04     | 9.86    | 8.65    |
| DPS                            | 1.25    | 6.00    | 2.60     | 4.93    | 4.32    |
| BV                             | 9.47    | 2.22    | 11.09    | 16.02   | 20.35   |
| CF                             | 2.19    | 0.82    | 4.75     | 9.38    | 10.13   |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>     |         |         |          |         |         |
| Current Ratio                  | 1.80    | 1.56    | 5.69     | 10.07   | 11.15   |
| Quick Ratio                    | 1.09    | 0.97    | 5.17     | 9.43    | 10.47   |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |         |         |          |         |         |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 16.46%  | 11.99%  | 55.26%   | 64.40%  | 56.92%  |
| EBITDA Margin                  | 17.18%  | 12.53%  | 55.16%   | 65.23%  | 59.64%  |
| EBIT Margin                    | 11.46%  | 5.95%   | 51.64%   | 60.40%  | 52.92%  |
| Net Margin                     | 9.58%   | 5.29%   | 47.36%   | 51.07%  | 44.79%  |
| ROE                            | 27.79%  | 14.41%  | 45.43%   | 61.53%  | 42.51%  |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |         |         |          |         |         |
| ROA                            | 9.89%   | 4.80%   | 33.26%   | 50.35%  | 36.03%  |
| ROFA                           | 17.44%  | 7.41%   | 151.25%  | 358.70% | 270.18% |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |         |         |          |         |         |
| Debt to Equity                 | 1.38    | 1.61    | 0.20     | 0.13    | 0.10    |
| Net Debt to Equity             | 1.23    | 1.47    | Cash     | Cash    | Cash    |
| Interest Coverage Ratio        | 7.79    | 3.67    | 110.46   | 49.83   | 47.10   |
| <b>Growth</b>                  |         |         |          |         |         |
| Sales Growth                   | 24.66%  | 9.15%   | 153.50%  | 81.43%  | 0.03%   |
| EBITDA Growth                  | 111.55% | -20.40% | 1016.26% | 114.56% | -8.55%  |
| Net Profit Growth              | 234.28% | -39.77% | 2170.37% | 95.62%  | -12.27% |
| EPS Growth                     | 234.28% | -87.83% | 1473.14% | 95.62%  | -12.27% |
| <b>Valuation</b>               |         |         |          |         |         |
| PER (x)                        | 15.19   | 124.86  | 7.94     | 4.06    | 4.63    |
| P/BV (x)                       | 4.22    | 17.99   | 3.61     | 2.50    | 1.97    |
| EV/EBITDA (x)                  | 63.04   | 80.41   | 5.75     | 2.38    | 2.28    |
| P/CF (x)                       | 18.26   | 48.53   | 8.41     | 4.26    | 3.95    |
| Dividend Yield (%)             | 3.13%   | 15.00%  | 6.50%    | 12.32%  | 10.81%  |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 47%     | 1873%   | 52%      | 50%     | 50%     |

**Corporate Governance Report Rating**

| ช่วงคะแนน<br>Score | สัญลักษณ์<br>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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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