

โรงพยาบาลจุฬารัตน์ – CHG


ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	2.00 บาท
Upside/Downside	+47%
Median Consensus	1.80 บาท
1M price direction:	↑

2Q69 มีความท้าทายทั้งคนไข้ไทยและต่างชาติ

- คาด 2Q69 เติบโต YoY แต่อาจ Flat QoQ
- เคสผ่ากระเพาะยังไม่ฟื้นตัว แต่ได้ Sleep Test เข้ามาชดเชยบ้าง
- คนไข้ต่างชาติ Fly In ยังคงเดินทางมารับการรักษา IPD
- คาด 3Q69-4Q69 ฟื้นตัว และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด จะมีผลประกอบการดีขึ้น
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท โดยวิธี DCF อิงค่า WACC ที่ 8.7%



Stock information

ราคาปิด	1.36 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.87/1.33 บาท
มูลค่าตลาด	14,960 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.10)	11,000 ล้านหุ้น
Free Float	43.79%
Foreign Limit/Available	49%/36.51%
NVDR in hand (% of share)	4.52%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,190.47
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲▲▲

Company Update

- กำลังซื้อคนไทยชะลอตัว แต่มีรายได้จากต่างชาติและโรคซับซ้อนมาช่วยชดเชยได้ถูกจังหวะ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่เข้มงวดขึ้น
- ในกลุ่ม IPD เงินสด รายได้ต่อบิลสูงขึ้นจากเคสซับซ้อนมากขึ้น เช่น การสวนหัวใจ ผ่าตัดหัวใจแบบไม่หยุดเต้น และการฝังชิปในกานสมอง เพื่อฟื้นฟูผู้ป่วยสโตกชาวต่างชาติ
- กลุ่มประกันสังคมและสปสช. มีเคสผ่าตัดกระเพาะลดลงเหลือต่ำกว่า 5 รายต่อเดือนเนื่องจากขั้นตอนอนุมัติที่เข้มงวดขึ้น แต่มี Sleep Test เป็นโอกาสใหม่จากนโยบายประกันสังคม แต่ปัจจุบันยังมีสัดส่วนรายได้ไม่มาก
- โครงการใหม่ : จุฬารัตน์ 11 ตึก OPD ใหม่สร้างเสร็จแล้ว คาดเปิดให้บริการเร็วๆ นี้, โรงพยาบาลจุฬารัตน์ รัชโยธิน คาดเปิดบริการปี 2570 เฟสแรกพร้อมให้บริการ 59 เตียง
- โรงพยาบาลแม่สอด ใน 1Q69 ยังขาดทุนราว 15 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองในประเทศ กระทบกลุ่มลูกค้าหลัก แต่ทิศทางเริ่มดีขึ้นใน 2Q69
- กลุ่มคนไข้ตะวันออกกลาง มีจำนวนเคส OPD ลดลงจากผลกระทบของความไม่สงบทางการเมือง แต่เคสผ่าตัดใหญ่นัดหมายล่วงหน้ายังคงเดินทางมาปกติ
- คนไข้กลุ่ม Fly-in ยังเติบโตต่อเนื่องในกลุ่มโรคมะเร็ง กระดูกสันหลัง และหัวใจ
- ปี 2569 คาดรายได้เติบโต Low single digit และเน้นรักษาระดับกำไรให้ดีกว่าปี 2568 ในปัจจุบันยังไม่มียุทธศาสตร์ปรับขึ้นราคาค่าบริการ แมตทุนจะสูงขึ้น เนื่องจากตองการดูแลกลุ่มคนไข้ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

คาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 995 ล้านบาท ยังสามารถเติบโต 7% YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรคซับซ้อน โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มมะเร็งที่ทาง CHG ได้เพิ่มจำนวนเครื่องฉายแสงเพื่อรองรับคนไข้ที่เพิ่มขึ้น และการเปิดอาคาร OPD ใหม่ ที่จุฬารัตน์ 11

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 8.7% คาดกำไรปี 2569 กลับมาเติบโตจากรายได้ประกันสังคมที่มี Demand สูงขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว

ความเสี่ยง : การแข่งขันด้านราคา เงินเฟ้อที่สูงขึ้น และโรคระบาดที่ไม่คาดฝัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	7,730	8,237	8,347	8,379	8,635
EBITDA (Bt mn)	1,537	1,540	1,687	1,742	1,923
Net Profit (Bt mn)	1,046	965	929	995	1,073
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.50
PER(x)	31.55	34.19	23.67	16.59	15.38
DPS(Bt)	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
Div Yield (%)	2%	2%	3%	4%	4%
ROE (%)	13%	12%	11%	11%	12%
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.01	1.91

Source: CHG, Trinity Research



วุดณ มหาดำรงศกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และบุคลากรวิชาชีพเฉพาะทาง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ตามฤดูกาล
- อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อาจกดดัน Margin

CHG : Financial Statement
CHG's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,988	2,012	2,142	2,204.9	2,076	-5.8%	4%
COGs	1,438	1,464	1,507	1,564.1	1,483	-5.2%	3%
Gross profits	549	548	636	641	593	-7.5%	8%
Other income	32	17	14	18.8	33	76.0%	5%
SG&A	277	281	285	349.4	298	-14.6%	8%
EBITDA	427	410	493	440	454	3.2%	6%
Depreciation&Amortisation	123	126	128	129.7	126	-2.6%	3%
Interest expense	8	7	7	6.1	5	-9.8%	-29%
Income tax	61	56	72	61.6	66	7.0%	8%
Equity from subsidiary	(2)	(3)	(3)	(5.2)	(4)	-21.2%	79%
Minority interest	7	10	11	13	5	-65.3%	-38%
Net profit before extra item	225	208	272	224	248	10.4%	10%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	225	208	272	224.3	248	10.4%	10%
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	10.4%	10%
EPS (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	10.4%	10%

Source: Trinity Research

CHG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

A

 E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ให้แก่พนักงาน
- จัดซื้อจัดจ้างวัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- มีระบบการจัดการ Waste Management
- สนับสนุนลดการใช้น้ำ ลดการใช้ไฟฟ้า

 S – Social
(ด้านสังคม)

- เคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกัน ให้ความสำคัญเรื่องการพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตในการทำงานของบุคลากรความปลอดภัย
- อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- มีส่วนร่วมในการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีและสุขภาพที่ดีของสังคมและชุมชนและสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการดูแลสุขภาพของประชาชน

 G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งเน้นดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ต่อด้านการทุจริต มีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มและการพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน
- พัฒนาคูณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง
- การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า พร้อมทั้งเรื่องความเป็นส่วนตัว ความมั่นคง ความปลอดภัยของข้อมูล

CHG ESG Data

Environment	2022	2023	2024	HEALTH Average
Compliance with environmental management principles and standards				
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts				
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0
Energy Management				
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	7,063,957	7,784,000	7,736,000	24,542,580
Total electricity expense (Baht)	27,960,203	28,071,935	22,054,032	116,342,883
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	1
Total fuel expense (Baht)	2,910,780	2,314,740	2,971,600	13,566,835
Water Management				
Total water consumption (Cubic meters)	70,379	68,811	72,164	136,206
Recycled water (Cubic meters)	44,443	50,905	57,516	5,574
Total water withdrawal expense (Baht)	1,192,110	1,165,658	1,226,788	5,153,945
Waste Management				
Total waste generated (Kilograms)	755,151	727,698	670,543	1,180,424
Total reused/recycled waste (Kilograms)	65,332	108,382	115,308	198,740
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	9	15	17	11
Greenhouse Gas Management				
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,026	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,428	6,736	7,061	33,848
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	2,357	2,076	2,587	3,192
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,512	3,892	3,867	14,669
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	559	768	607	28,764
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A
Social				
Human Rights				
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations				
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0.04
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0
Employment				
Total Employment (Person)	4,520	4,959	5,992	3,338
Total number of employees (Persons)	4,520	4,959	5,992	3,076
Total number of male employees (Persons)	678	600	700	2,568
Percentage of male employees (%)	15	12	12	17
Total number of female employees (Persons)	3,842	4,359	5,292	2,568
Percentage of female employees (%)	85	88	88	83
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	204
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	2	4	53
Employee Remuneration				
Total employee remuneration (Baht)	1,849,107,000	2,276,700,000	2,419,970,000	1,741,953,256
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	53	55
Human Capital Development				
Total amount spent on employee training and development (Baht)	542,067	986,255	995,000	26,992,141
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work				
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	1.27
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	0.75
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	0.15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	0.03
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0.04
Governance and Economics				
Participation in anti-corruption networks				
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors				
Total number of directors (Persons)	12.00	12.00	12.00	10.90
Total number of male directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	2.72
Percentage of male directors (%)	83.33	83.33	83.33	74.91
Total number of female directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	2.72
Percentage of female directors (%)	16.67	16.67	16.67	25.09
Total number of independent directors (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.31
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	40.41
Total number of executive directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	3.31
Percentage of executive directors (%)	16.67	16.67	16.67	30.75
Total number of non-executive directors (Persons)	10.00	10.00	10.00	7.59
Percentage of non-executive directors (%)	83.33	83.33	83.33	69.25
Average director age (Years)	69.00	69.00	70.00	62.18
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors				
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	6	7
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives				
Total Director Remuneration (Baht)		7,255,555	1,835,000	4,736,721
Total audit committee remuneration (Baht)	N/A	N/A	425,000	296,316
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	9,070,000	45,365,351
Sustainability Policy and Strategy				
Corporate sustainability report	GctzzIMEgI_QvZ/view?usp=share_link-driving-business-towards-sustainability		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goal	N/A	N/A	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP) GRI STANDARDS INTEGRATED REPORT, IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS, SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB), TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	
Source: SET, Company Data				

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ก็เป็นภาระกึ่งยบายความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ดำเนินการยื่นข้อพิพาทกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	7,730	8,237	8,347	8,379	8,635
Cost of good sold	(5,723)	(6,068)	(5,974)	(6,033)	(6,088)
Gross Profit	2,008	2,169	2,373	2,346	2,547
SG&A	(911)	(1,127)	(1,192)	(1,215)	(1,252)
EBITDA	1,537	1,540	1,687	1,742	1,923
Depreciation & Amortization	(441)	(497)	(506)	(611)	(628)
EBIT	1,097	1,042	1,181	1,131	1,295
Equity Shares	(19)	(20)	(13)	30	40
Financial Costs	(24)	(35)	(28)	(25)	(26)
Other Income	293	258	81	154	78
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	1,346	1,245	1,222	1,290	1,387
Tax	(279)	(267)	(251)	(252)	(269)
Net Profit before minority	1,067	978	970	1,038	1,118
Less Minority Interest	(21)	(13)	(41)	(43)	(45)
Net Profit before Extra.	1,046	965	929	995	1,073
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,046	965	929	995	1,073
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.10</i>	<i>0.09</i>	<i>0.08</i>	<i>0.09</i>	<i>0.10</i>

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	1,399	1,692	1,768	1,289	1,585
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	874	776	702	1,033	1,065
Inventories	336	300	310	446	449
Other current assets	1,436	1,328	1,035	1,038	1,066
Total Current Assets	4,046	4,095	3,814	3,805	4,164
Investments	123	102	89	89	89
Property, Plant & Equipment	5,777	5,848	5,996	6,186	6,358
Good will	104	104	104	104	104
Intangible assets	55	68	75	75	75
Deferred tax assets	34	35	53	53	53
Others	125	134	108	108	108
Total Assets	10,264	10,387	10,239	10,419	10,951
Loans and O/D from banks	45	50	45	36	29
Account payable-trade	894	869	897	668	673
Current portion 1 yr L/T loans	104	101	107	112	118
Other current liabilities	442	448	179	182	186
Total Current Liabilities	1,485	1,468	1,228	999	1,006
Long-term debt	601	555	431	400	450
Other	247	233	320	320	320
Total Liabilities	2,333	2,256	1,979	1,719	1,776
Paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Premium on share capital	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,168	5,364	5,465	5,863	6,292
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	7,525	7,720	7,821	8,219	8,648
Minority Interest	406	410	439	482	527
Total Equity	7,931	8,130	8,260	8,700	9,175
Total Liabilities & Equity	10,264	10,387	10,239	10,419	10,951

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	1,349	1,267	1,208	1,272	1,368
Depreciation	441	497	506	611	628
Chg in working capital	(279)	(267)	(251)	(252)	(269)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	519	216	226	(695)	(55)
CF from Operating	2,030	1,713	1,689	936	1,671
Capital expenditure	(1,524)	(582)	(661)	(800)	(800)
Change in investments	17	20	(4)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,507)	(561)	(665)	(800)	(800)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(120)	(44)	(122)	(35)	48
Dividend (incl. tax)	(1,045)	(770)	(770)	(597)	(644)
Other financing activities	41	(45)	(55)	16	20
CF from Financing	(1,124)	(859)	(947)	(616)	(575)
Change in Cash	(601)	292	76	(480)	296
Beginning Cash	2,001	1,399	1,692	1,768	1,289
Ending Cash	1,399	1,692	1,768	1,289	1,585

Key Ratios					
Year End Dec (Bt m n)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
DPS	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
BV	0.68	0.70	0.71	0.75	0.79
CF	0.18	0.16	0.15	0.09	0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.72	2.79	3.11	3.81	4.14
Quick Ratio	2.50	2.59	2.86	3.36	3.69
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20%	20%	22%	21%	22%
EBITDA Margin	20%	19%	20%	21%	22%
EBIT Margin	14%	13%	14%	14%	15%
Net Margin	14%	12%	11%	12%	12%
ROE	13%	12%	11%	11%	12%
Efficiency Ratio					
ROA	10%	9%	9%	10%	10%
ROFA	18%	17%	15%	16%	17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	45.70	30.19	42.92	44.41	50.26
Growth					
Sales Growth	-23%	6.55%	1.34%	0.38%	3.06%
EBITDA Growth	-54%	-1.80%	-1.60%	7.19%	5.54%
Net Profit Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.04%	7.83%
EPS Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.04%	7.83%
Valuation					
PER (x)	31.55	34.19	23.67	16.59	15.38
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.01	1.91
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.50
Dividend Yield (%)	2%	2%	3%	4%	4%
Dividend Payout Ratio (%)	74%	80%	83%	60%	60%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ 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