# ซีพี แอ็กซ์ตร้า จำกัด- CPAXT

13 พฤษภาคม 2568

## ซื้อ

| | |
|---|---|
| ราคาเป้าหมาย | 30.00 บาท |
| Upside/Downside | +25% |
| Median Consensus | 30.50 บาท |
| 1M price direction: | |

## Stock information

| | |
|---|---|
| ราคาปิด | 24.10 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 35.50/23.60 บาท |
| มูลค่าตลาด | 251,306 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.00) | 10,428 ล้านหุ้น |
| Free Float | 15.26% |
| Foreign Limit/Available | 49%/46.80% |
| NVDR in hand (% of share) | 3.87% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 9,629.94 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

## XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|---|---|---|
| 01/01/24-31/12/24 | 24/04/25 | 0.53 |
| 01/01/23-31/12/23 | 29/04/24 | 0.39 |
| 01/01/22-31/12/22 | 06/09/23 | 0.18 |

**นักวิเคราะห์**
**ธนภัทร ฉัตรเสถียร**
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
**ชนิตา จุนชยะ**
**ผู้ช่วยนักวิเคราะห์**

## CPAXT ประกาศกำไรสุทธิ 1Q25 โต YoY แต่ลดลง QoQ

- **ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 30.00 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2025 ที่ 19.92 เท่า**
- **CPAXT ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 2,643 ล้านบาท +6.5% YoY, -33.3% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการกลุ่มอาหารสดที่มียอดขายสูงขึ้น แต่ได้รับแรงกดดันจากยอดขายเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลงตามสภาพอากาศ**
- **SSSG ของ CVS โต 0.4% QoQ และ 3.0% YoY โตจากกลยุทธ์การมุ่งเน้นอาหารสด และการขยายสาขา**
- **แนวโน้มปี 2025 คาดกำไรเติบโตราว 20%YoY ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม ประกอบกับผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการของ Makro-Lotus จะถูกรับรู้มากขึ้น**

### Earning Review

CPAXT ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 2,643 ล้านบาท (+6.5% YoY, -33.3% QoQ) คิดเป็น 20.9% ของประมาณการทั้งปี

1) รายได้รวมอยู่ที่ 129,300 ล้านบาท +2.5% YoY,-2.5 % QoQ จากการเติบโตของยอดขายกลุ่มสินค้าอาหารสด และส่วนแบ่งการขายตราสินค้าของตนเองที่สูงขึ้น แต่ถูกกดดันจากยอดขายในกลุ่มเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลงตามสภาพอากาศ
2) อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 16.29% เพิ่มขึ้น 8 bps จาก 1Q24 จากอัตรากำไรขั้นต้นของทุกกลุ่มสินค้าที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งกลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ประกอบกับได้แรงหนุนจากกลุ่มอาหารสดที่มียอดขายสูงขึ้นทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 13.2% ลดลง 14 bps (13.3% ใน 1Q24) จากการควบคุมการใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
4) ปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 2,553 สาขา โดยในระหว่าง 4Q24 ถึง 1Q25 ไม่มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม

### Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 34.80 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่ากำไรปี 2025 จะขยายตัวราว 20%YoY ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและการลงทุนใน Omnichannel ของ Makro ที่ใกล้ถึงจุดคุ้มทุนประกอบกับผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการของ Makro-Lotus จะถูกรับรู้มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้กำไรเติบโตขึ้น

**ความเสี่ยง**: สภาวะเงินเฟ้อในประเทศ ที่อาจฉุดกำลังซื้อผู้บริโภคลดลงรวมถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ นักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะลดลง และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

## Financial Summary

| Year End: | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales (Bt mn) | 486,472 | 508,745 | 521,660 | 531,460 | 540,199 |
| EBITDA (Bt mn) | 35,065 | 36,926 | 41,766 | 42,664 | 54,313 |
| Net Profit (Bt mn) | 8,640 | 10,569 | 12,637 | 13,418 | 14,787 |
| EPS (Bt) | 0.83 | 1.01 | 1.21 | 1.29 | 1.42 |
| EV/EBITDA (x) | 1.95 | 2.49 | 2.28 | 2.46 | 2.17 |
| PER (x) | 16.6 | 26.9 | 21.0 | 19.8 | 18.0 |
| PBV (x) | 0.97 | 0.89 | 0.90 | 0.90 | 0.00 |
| DPS (Bt) | 0.57 | 0.53 | 0.63 | 0.67 | 0.74 |
| Div Yield (%) | 2.24% | 2.08% | 2.49% | 2.64% | 2.91% |
| ROE (%) | 2.96% | 3.57% | 4.26% | 4.55% | 5.01% |

*Source: Company Data, Trinity Research*



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Exhibit 1: CPAXT Earnings Review

| Quarterly Breakdown (Bt mn) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | %YoY | %QoQ | 2024 | 2025F | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Revenue** | **126,157** | **126,223** | **123,727** | **132,638** | **129,300** | **2.5%** | **(2.5%)** | **508,745** | **521,660** | **2.5%** |
| COGS | -105,703 | -105,907 | -103,355 | -110,105 | -108,232 | 2.4% | (1.7%) | -425,070 | -435,064 | 2.4% |
| **Gross profit** | **20,454** | **20,316** | **20,371** | **22,534** | **21,068** | **3.0%** | **(6.5%)** | **83,675** | **86,596** | **3.5%** |
| SG&A | -16,838 | -16,919 | -17,397 | -17,185 | -17,073 | 1.4% | (0.7%) | -68,339 | -68,859 | 0.8% |
| Other incomes | 863 | 733 | 714 | 987 | 649 | **(24.7%)** | **(34.2%)** | 3,970 | 3,917 | **(1.3%)** |
| Other expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| **EBITDA** | **8,383** | **7,962** | **7,627** | **10,522** | **8,467** | **1.0%** | **(19.5%)** | **36,926** | **39,755** | **7.7%** |
| Depreciation & Amortization | -3,904 | -3,832 | -3,939 | -4,186 | -3,822 | | | -17,620 | -18,101 | |
| **EBIT** | **4,479** | **4,130** | **3,688** | **6,336** | **4,645** | **3.7%** | **(26.7%)** | **19,306** | **21,654** | **12.2%** |
| Interest Expense | -1,414 | -1,449 | -1,434 | -1,438 | -1,404 | (0.7%) | (2.4%) | -5,735 | -4,806 | (16.2%) |
| **EBT** | **3,065** | **2,681** | **2,255** | **4,898** | **3,241** | **5.7%** | **(33.8%)** | **13,571** | **16,848** | **24.1%** |
| Tax | -591 | -514 | -307 | -941 | -602 | | | -3,026 | -4,246 | |
| Minority | -7 | -9 | -4 | -3 | -5 | | | -24 | -34 | |
| **Net Profit** | **2,481** | **2,176** | **1,952** | **3,960** | **2,643** | **6.5%** | **(33.3%)** | **10,569** | **12,637** | **19.6%** |
| Fx gain (loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| **Core Profit** | **2,481** | **2,176** | **1,952** | **3,960** | **2,643** | **6.5%** | **(33.3%)** | **10,569** | **12,637** | **19.6%** |
| EPS (Bt) | 0.24 | 0.21 | 0.19 | 0.38 | 0.25 | 6.5% | (33.3%) | 1.01 | 1.21 | 19.6% |
| Core EPS (Bt) | 0.24 | 0.21 | 0.19 | 0.38 | 0.25 | 6.5% | (33.3%) | 1.01 | 1.21 | 19.6% |
| | | | | | | | | | | |
| **Key ratios** | | | | | | | | | | |
| Gross margin | 16.21% | 16.10% | 16.46% | 16.99% | 16.29% | | | 16.4% | | |
| SG&A /Sales | 13.3% | 13.4% | 14.1% | 13.0% | 13.2% | | | 13.4% | | |
| EBITDA margin | 6.6% | 6.3% | 6.2% | 7.9% | 6.5% | | | 7.3% | | |
| EBIT margin | 3.6% | 3.3% | 3.0% | 4.8% | 3.6% | | | 3.8% | | |
| Effective tax rate | 19.3% | 19.2% | 13.6% | 19.2% | 18.6% | | | 22.3% | | |
| Net margin | 2.0% | 1.7% | 1.6% | 3.0% | 2.0% | | | 2.1% | | |
| Core Net margin | 2.0% | 1.7% | 1.6% | 3.0% | 2.0% | | | 2.1% | | |
| Same-Store-Sales Grow th | 3.4% | 1.8% | 1.5% | 0.4% | 0.8% | | | 3.0% | | |

*Source: Company Data, Trinity Research*



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## CPAXT: นโยบาย ESG

| SET ESG Ratings | AA |
|---|---|

| | |
|---|---|
| E – Environment<br>**(ด้านสิ่งแวดล้อม)** | • มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์<br>• มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์<br>• มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ |
| S – Social<br>**(ด้านสังคม)** | • มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน<br>• มีการการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล<br>• สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว |
| G – Governance<br>**(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)** | • มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน<br>• การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้<br>• ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)

### Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 486,472 | 508,745 | 521,660 | 531,460 | 540,199 |
| Cost of goods sold | (408,274) | (425,070) | (435,064) | (443,503) | (450,796) |
| **Gross Profit** | **78,198** | **83,675** | **86,596** | **87,957** | **89,403** |
| SG&A | 64,968 | 68,339 | 68,859 | 70,684 | 71,846 |
| Other Income | 4,223 | 3,970 | 3,917 | 4,029 | 4,143 |
| **EBIT** | **17,453** | **19,306** | **21,654** | **21,301** | **21,699** |
| Depreciation & Amortization | 17,612 | 17,620 | 18,101 | 21,362 | 32,614 |
| **EBITDA** | **35,065** | **36,926** | **39,755** | **42,663** | **54,313** |
| Financial Costs | 6,319 | 5,735 | 4,806 | 3,593 | 2,183 |
| **Pretax Profit** | **11,134** | **13,571** | **16,848** | **17,709** | **19,516** |
| Tax | 2,535 | 3,026 | 4,246 | 4,321 | 4,762 |
| **Net Profit before minority** | **8,599** | **10,545** | **12,602** | **13,388** | **14,754** |
| Less Minority Interest | (41) | (24) | (34) | (30) | (33) |
| **Net Profit before Extra.** | **8,640** | **10,569** | **12,637** | **13,418** | **14,787** |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Reported Net Profit** | **8,640** | **10,569** | **12,637** | **13,418** | **14,787** |
| **EPS (Bt)** | **0.83** | **1.01** | **1.21** | **1.29** | **1.42** |
| **Norm EPS (Bt)** | **0.83** | **1.01** | **1.21** | **1.29** | **1.42** |

### Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash in hand & at Banks | 31,707 | 19,461 | 23,353 | 23,470 | 28,164 |
| ST investment | 14 | 14 | 15 | 15 | 17 |
| Accounts receivable -net | 2,304 | 2,625 | 2,026 | 2,066 | 3,335 |
| Inventories | 35,884 | 36,484 | 39,692 | 40,462 | 42,362 |
| Other current assets | 6,830 | 8,339 | 7,501 | 7,708 | 7,802 |
| **Total Current Assets** | **76,739** | **66,923** | **72,587** | **73,721** | **81,679** |
| Property, Plant & Equipment | 115,574 | 117,695 | 137,523 | 148,591 | 160,223 |
| Others | 348,059 | 361,913 | 357,008 | 359,295 | 361,364 |
| **Total Assets** | **540,371** | **546,531** | **567,118** | **581,607** | **603,266** |
| Loans and O/D from banks | 2,382 | 9,418 | 16,011 | 27,219 | 46,273 |
| Account payable-trade | 67,136 | 66,376 | 72,709 | 74,120 | 76,574 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 21,889 | 24,306 | 26,834 | 23,834 | 20,834 |
| Other current liabilities | 26,742 | 22,737 | 28,449 | 28,774 | 29,357 |
| **Total Current Liabilities** | **118,150** | **122,838** | **144,003** | **153,947** | **173,038** |
| Long-term liabilities | 70,180 | 66,732 | 65,292 | 66,924 | 68,262 |
| Other non-current liabilities | 58,569 | 58,344 | 63,759 | 65,403 | 66,424 |
| **Total Liabilities** | **246,899** | **247,914** | **273,054** | **286,274** | **307,724** |
| Paid-up share capital | 5,290 | 10,428 | 10,428 | 10,428 | 10,428 |
| Premium on share capital | 263,882 | 263,882 | 263,882 | 263,882 | 263,882 |
| Retained earnings | 31,410 | 36,340 | 32,971 | 34,341 | 34,902 |
| Other | (7,664) | (12,976) | (13,235) | (13,318) | (13,670) |
| **Total Equity before MI** | **292,918** | **297,674** | **294,046** | **295,333** | **295,542** |
| Minority Interest | 555 | 943 | 18 | 0 | 0 |
| **Total Equity** | **293,473** | **298,617** | **294,064** | **295,333** | **295,542** |
| **Total Liabilities & Equity** | **540,371** | **546,531** | **567,118** | **581,607** | **603,266** |

### Assumption

| Y/E Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| MSC: Same-Store-Sales Growth (%) | 5.3% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 3.0% |
| MSC: New Stores (All Formats) | 47 | 121 | 53 | 54 | 57 |
| MSC: No. of total stores at year end (All Formats) | 2,690 | 2,641 | 2,694 | 2,748 | 2,805 |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)

### Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| Net profit | 8,640 | 10,569 | 12,637 | 13,418 | 14,787 |
| Depreciation | 17,612 | 17,620 | 18,101 | 21,362 | 32,614 |
| Non-cash items | 8,652 | (4,002) | 17,149 | (164) | (4,389) |
| Chg in working capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **CF from Operating** | **34,904** | **24,187** | **47,887** | **34,616** | **43,012** |
| PPE | (13,676) | (16,752) | (31,118) | (32,431) | (44,245) |
| Other Assets | (564) | (64) | (64) | (64) | (64) |
| **CF from Investment** | **(14,239)** | **(16,816)** | **(31,182)** | **(32,494)** | **(44,309)** |
| Capital Increase | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debt raised/(repaid) | (29,100) | (6,749) | 7,681 | 9,840 | 17,392 |
| Dividend | (5,431) | (6,866) | (9,951) | (5,437) | (5,076) |
| Other financing activities | (5,944) | (5,527) | (10,542) | (6,408) | (6,326) |
| **CF from Financing** | **(40,474)** | **(19,141)** | **(12,812)** | **(2,005)** | **5,990** |
| **Inc.(Dec.) in cash** | **(8,476)** | **(11,770)** | **3,893** | **117** | **4,694** |
| **Beginning cash** | **40,108** | **31,712** | **19,461** | **23,353** | **23,470** |
| **Ending cash** | **31,708** | **19,461** | **23,353** | **23,470** | **28,164** |

### Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (Bt)** | | | | | |
| EPS | 0.83 | 1.01 | 1.21 | 1.29 | 1.42 |
| DPS | 0.57 | 0.53 | 0.63 | 0.67 | 0.74 |
| BV | 28.14 | 28.64 | 28.20 | 28.32 | 28.34 |
| **Liquidity Ratio (x)** | | | | | |
| Current Ratio | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Quick Ratio | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| **Profitability Ratio (%)** | | | | | |
| Gross Margin | 16.07% | 16.45% | 16.60% | 16.55% | 16.55% |
| EBITDA Margin | 7.21% | 7.26% | 8.01% | 8.03% | 10.05% |
| EBIT Margin | 3.59% | 3.79% | 4.15% | 4.01% | 4.02% |
| Net Margin | 1.78% | 2.08% | 2.42% | 2.52% | 2.74% |
| ROE | 2.96% | 3.57% | 4.26% | 4.55% | 5.01% |
| Effective Tax Rate (%) | 22.8% | 22.3% | 25.2% | 24.4% | 24.4% |
| **Efficiency Ratio** | | | | | |
| ROA | 1.59% | 1.94% | 2.27% | 2.34% | 2.50% |
| ROFA | 1.9% | 2.2% | 2.6% | 2.6% | 2.8% |
| **Leverage Ratio (x)** | | | | | |
| Net Debt to Equity | 0.84 | 0.83 | 0.93 | 0.97 | 1.04 |
| **Growth** | | | | | |
| Sales Growth | 4.37% | 4.58% | 2.54% | 1.88% | 1.64% |
| EBITDA Growth | -0.05% | 5.31% | 13.11% | 2.15% | 27.30% |
| Net Profit Growth | 12.25% | 22.33% | 19.56% | 6.18% | 10.20% |
| EPS Growth | 12.25% | 22.33% | 19.56% | 6.18% | 10.20% |
| **Valuation** | | | | | |
| PER (x) | 16.6 | 26.9 | 21.0 | 19.8 | 18.0 |
| P/BV (x) | 0.97 | 0.89 | 0.90 | 0.90 | 0.90 |
| EV/EBITDA (x) | 1.95 | 2.49 | 2.28 | 2.46 | 2.17 |
| Dividend Yield (%) | 2.11% | 1.94% | 2.49% | 2.64% | 2.91% |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน