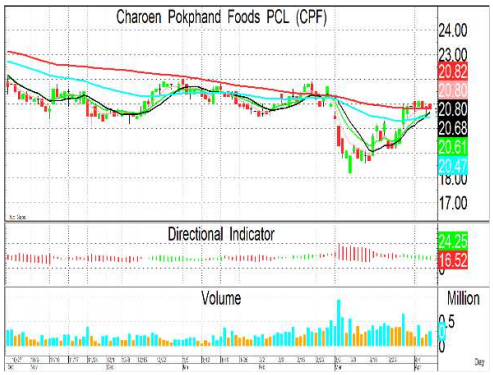
เจริญโภคภัณฑ์อาหาร – CPF

9 เมษายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	25 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	23.20 บาท
1M price direction:	↑



Stock information	
ราคาปิด	20.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	26.50/18.10 บาท
มูลค่าตลาด	174,864 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	8,406.9 ล้านหุ้น
Free Float	48.04%
Foreign Limit/Available	40%/16.39%
NVDR in hand (% of share)	10.63%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,221.08
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.25
01/01/25-30/06/25	29/08/25	1.00
01/01/24-31/12/24	08/05/25	0.55

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

คาดกำไร 1Q69 ดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY

- **คาดกำไร 1Q69 ที่ 3,755 ล้านบาท ดีขึ้น 246%QoQ แต่ลดลง 56%YoY**
- **กำไรที่อ่อนตัวลง YoY มาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงจากปีก่อน**
- **ส่วนกำไรที่ดีขึ้น QoQ มาจากราคาไก่ไทยและหมูเวียดนามที่ฟื้นตัว ส่วนราคาหมูไทยเฉลี่ยอ่อนตัว QoQ (อ่อนตัวในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. แต่ฟื้นตัวในเดือน มี.ค.)**
- **ธุรกิจหมู CTI ในจีน คาดยังคงขาดทุน เนื่องจากราคาหมูจีนยังอ่อนตัวต่อเนื่อง**
- **แนวโน้มกำไร 2Q69 คาดดีขึ้น QoQ เนื่องจากเห็นทิศทางราคาหมูและไก่ไทยปรับตัวขึ้นในช่วงเดือน เม.ย.**
- **แต่ต้องติดตามผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบในครึ่งปีหลัง**

คาดกำไร 1Q69 ดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY

เราคาดกำไร 1Q69 ที่ 3,755 ล้านบาท ดีขึ้น 246%QoQ แต่ลดลง 56%YoY โดยในส่วนของรายได้หลักคาดอ่อนตัวลงเล็กน้อย 1%QoQ และ 3%YoY ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ราว 13.8% ดีขึ้นจาก 12.7% ใน 4Q68 แต่อ่อนตัวลงจาก 18.5% ใน 1Q68 ค่อนข้างมาก โดยหากเทียบ YoY กำไรและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงค่อนข้างมากเป็นผลจากราคาสัตว์บกในไทยและหลายประเทศที่ปรับตัวลง แต่หากเทียบ QoQ มีปัจจัยบวกจากราคาไก่ไทยและราคาหมูเวียดนามที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าราคาหมูไทยเฉลี่ยจะลดลง QoQ ก็ตาม (ราคาหมูไทยอ่อนตัวลงค่อนข้างมากในเดือน ม.ค.-ก.พ. และฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงเดือน มี.ค.) ด้านส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL และ CPAXT อาจลดลงเล็กน้อย ส่วนธุรกิจหมู CTI ในจีน คาดยังคงขาดทุน เนื่องจากราคาหมูในจีนยังอ่อนตัวต่อเนื่อง

แนวโน้ม 2Q69 อาจดีขึ้น QoQ แต่ครึ่งปีหลังมีปัจจัยกดดัน

เราคาดกำไร 2Q69 จะดีขึ้น QoQ (แม้ลดลง YoY จากฐานสูง) เนื่องจากราคาหมูไทยในช่วงต้น เม.ย. ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 66-68 บาท/กก. แล้ว ส่วนราคาไก่ไทยปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 42-43 บาท/กก. บวกกับแนวโน้มราคาหมูเวียดนามที่คาดว่าดีต่อเนื่อง และราคาหมูจีนที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (แต่คาดว่ายังไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น) อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามผลกระทบจากการสู้รบในตะวันออกกลาง ที่ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบในครึ่งปีหลัง

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25 บาท อิง PER 11 เท่า แม้ว่ากำไรปี 2569 จะอ่อนตัวลง YoY เนื่องจากฐานราคาสัตว์บกในปี 2568 ค่อนข้างสูง บวกกับอาจเห็นผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้นในครึ่งปีหลัง แต่ด้วยราคาสัตว์บกในไทยและเวียดนามที่เริ่มฟื้นตัว บวกกับเรามองว่าธุรกิจอาหารต้นน้ำเป็นธุรกิจที่แข็งแกร่งในช่วงวิกฤติ ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์บก / ราคาวัตถุดิบ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	585,844	580,747	571,135	582,557	600,034
EBIT (Btm)	23,576	52,547	61,368	52,463	57,221
Net Profit (Btm)	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
EPS (Bt)	(0.75)	2.39	3.12	2.30	2.77
BVPS (Bt)	33.88	34.85	29.96	33.08	35.20
DPS (Bt)	0.00	1.00	1.25	0.92	1.11
PER (x)	N/A	9.54	6.99	9.06	7.51
PBV (x)	0.58	0.65	0.73	0.63	0.59
Div Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.41%	5.33%
ROE (%)	-1.78%	6.76%	9.25%	7.14%	8.11%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF Quarterly Result

(Unit : Btm)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	%QoQ	%YoY
Revenues	**142,703**	**148,509**	**144,175**	**147,595**	**138,565**	**140,799**	**140,095**	**-1%**	**-3%**
COGS	(120,756)	(125,236)	(117,508)	(118,385)	(115,656)	(122,921)	(120,762)	-2%	3%
Gross Profit	**21,947**	**23,274**	**26,667**	**29,210**	**22,910**	**17,879**	**19,333**	**8%**	**-28%**
SG&A	(12,624)	(12,873)	(12,241)	(13,042)	(11,690)	(13,614)	(12,188)	-10%	0%
Operating profit	**9,323**	**10,401**	**14,426**	**16,168**	**11,220**	**4,265**	**7,145**	**68%**	**-50%**
Other incomes	1,105	384	792	671	569	1,039	935	-10%	18%
Other expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of associate incomes	3,655	3,900	3,443	3,587	2,463	1,627	1,513	-7%	-56%
EBIT	**14,083**	**14,684**	**18,662**	**20,426**	**14,252**	**6,931**	**9,593**	**38%**	**-49%**
Interest income	533	440	339	440	493	400	412	3%	21%
Interest expense	(6,031)	(6,086)	(6,092)	(6,015)	(6,107)	(5,874)	(5,845)	-1%	-4%
Other financial gain (loss)	36	217	1	38	3	0	52	10865%	4242%
Forex gain (loss)	34	74	159	(223)	201	110	93	-16%	-42%
Profit before taxes	**8,655**	**9,329**	**13,070**	**14,666**	**8,841**	**1,568**	**4,305**	**175%**	**-67%**
Corporate taxes	(1,059)	(2,018)	(3,255)	(2,854)	(1,599)	(926)	(1,033)	12%	-68%
Profit after tax	**7,596**	**7,311**	**9,814**	**11,811**	**7,242**	**642**	**3,272**	**410%**	**-67%**
Extraordinary items	692	(2,658)	(184)	(433)	(1,116)	867	996	15%	-640%
Non-controlling interest	(979)	(480)	(1,081)	(1,002)	(940)	(424)	(513)	21%	-53%
Net Profit	**7,309**	**4,173**	**8,549**	**10,377**	**5,186**	**1,085**	**3,755**	**246%**	**-56%**
Norm Profit	**6,547**	**6,540**	**8,573**	**10,994**	**6,099**	**107**	**2,614**	**2332%**	**-70%**
EPS	**0.91**	**0.51**	**1.07**	**1.31**	**0.64**	**0.10**	**0.35**	**246%**	**-68%**

PROFITABILITY RATIO	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F
Gross Margin (%)	15.38%	15.67%	18.50%	19.79%	16.53%	12.70%	13.80%
Operating Profit Margin (%)	6.53%	7.00%	10.01%	10.95%	8.10%	3.03%	5.10%
EBIT Margin (%)	9.87%	9.89%	12.94%	13.84%	10.29%	4.92%	6.85%
Net Margin (%)	5.12%	2.81%	5.93%	7.03%	3.74%	0.77%	2.68%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: 2567 Revenue by Products

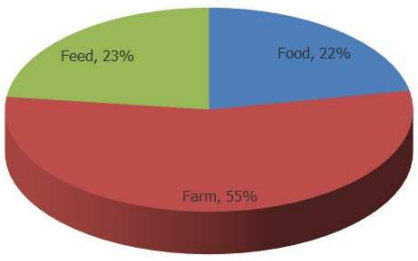
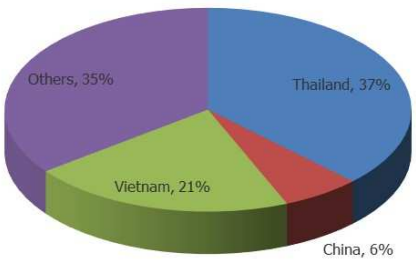


CHART 2: 2567 Revenue by Countries



Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPF: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายในปี 2593 • บริษัทขับเคลื่อนนโยบายด้านการจัดการของเสียและเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยให้ความสำคัญในการลดของเสียในกระบวนการผลิต รวมทั้งลดปริมาณขยะอาหารในกระบวนการดำเนินธุรกิจ • บริษัทมีการบริหารการใช้ทรัพยากรน้ำ โดยมีแนวทางในการลดการดึงน้ำมาใช้ในการผลิตต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ให้ลดลง โดยลดการใช้น้ำ ใช้ซ้ำ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดมาใช้ใหม่
S – Social **(ด้านสังคม)**	• บริษัทมุ่งมั่นบริหารทรัพยากรบุคคลด้วยความเป็นเลิศ ขับเคลื่อนองค์กรและดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน • บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างพนักงานตั้งแต่ระดับนิสิต/นักศึกษา การสรรหาและคัดเลือกบุคลากรเชิงรุก รวมถึงพัฒนาทักษะพนักงานในด้านดิจิทัลและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน • บริษัทกำหนดช่วงเวลาปฏิบัติงานแบบยืดหยุ่น เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนให้เกิดบรรยากาศการทำงานที่เอื้อต่อวิถีชีวิตของพนักงานที่มีความแตกต่างหลากหลายให้เหมาะสมกับลักษณะงาน
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• บริษัทให้ความสำคัญกับการสอบทานความเพียงพอและประสิทธิภาพของนโยบายและกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยมีการประเมินปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก • บริษัทขับเคลื่อนการดำเนินงานขององค์กรตามนโยบายบรรษัทภิบาลและการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน และคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจ ซีพีเอฟ ซึ่งเป็นหลักการพื้นฐานสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้ทิศทางกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความเป็นธรรม ถูกต้อง โปร่งใส • บริษัทมุ่งเสริมสร้างความมั่นใจว่าพนักงานทุกคนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม รวมถึงส่งเสริมสนับสนุนเสรีภาพในการแสดงออก

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Sales	585,844	580,747	571,135	582,557	600,034
Cost of good sold	(529,138)	(495,704)	(474,469)	(495,174)	(507,029)
Gross Profit	**56,706**	**85,043**	**96,665**	**87,384**	**93,005**
SG&A	(51,381)	(50,434)	(50,586)	(50,974)	(52,203)
Other Income	13,660	5,239	4,168	4,377	4,508
Equity sharing profit	4,590	12,699	11,121	11,677	11,910
EBIT	**23,576**	**52,547**	**61,368**	**52,463**	**57,221**
Depreciation & Amortization	(25,121)	(25,746)	(25,097)	(24,721)	(24,329)
EBITDA	**48,697**	**78,293**	**86,464**	**77,184**	**81,550**
Financial Costs	(25,506)	(24,575)	(24,089)	(24,200)	(23,920)
Pretax Profit	**(1,931)**	**27,972**	**37,279**	**28,264**	**33,300**
Tax	(600)	(5,673)	(8,635)	(6,218)	(7,326)
Net Profit before minority	**(2,531)**	**22,299**	**28,644**	**22,046**	**25,974**
Less Minority Interest	2,676	2,741	3,447	3,550	3,657
Net Profit before Extra.	**(5,207)**	**19,558**	**25,197**	**18,496**	**22,318**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**(5,207)**	**19,558**	**25,197**	**18,496**	**22,318**
EPS	**(0.75)**	**2.39**	**3.12**	**2.30**	**2.77**

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Cash and cash equivalents	24,404	24,032	22,962	23,329	22,270
Accounts receivable -net	42,351	40,674	41,034	41,671	42,921
Inventories	69,508	64,771	61,311	65,792	67,367
Other current assets	72,853	70,582	66,447	68,274	70,310
Total Current Assets	**209,116**	**200,060**	**191,753**	**199,066**	**202,868**
Investments					
Property, Plant & Equipment	300,641	291,968	288,000	283,279	278,950
Others	377,461	384,695	382,043	390,703	403,407
Total Assets	**887,218**	**876,724**	**861,796**	**873,048**	**885,225**
Short-term loans and O/D	144,994	132,463	151,354	153,354	155,354
Account payable-trade	36,527	34,840	37,985	38,001	38,911
Current portion 1 yr L/T loans	53,332	70,523	69,045	64,476	61,078
Other current liabilities	24,610	25,508	27,574	27,058	28,528
Total Current Liabilities	**259,463**	**263,334**	**285,958**	**282,889**	**283,871**
Long-term liabilities	316,785	291,911	296,386	295,155	288,470
Other non current liabilities	25,936	28,256	27,592	28,456	29,258
Total Liabilities	**602,185**	**583,500**	**609,937**	**606,500**	**601,599**
Paid-up share capital	8,414	8,414	8,407	8,057	8,057
Premium on share capital	56,004	56,004	55,961	55,961	55,961
Retained earnings	119,619	137,457	148,597	159,695	173,086
Other	55,379	44,166	19,787	23,506	26,980
Total Equity before MI	**239,416**	**246,041**	**232,752**	**247,219**	**264,084**
Minority Interest	45,617	47,183	19,108	19,329	19,542
Total Equity	**285,033**	**293,224**	**251,859**	**266,548**	**283,626**
Total Liabilities & Equity	**887,218**	**876,724**	**861,796**	**873,048**	**885,225**

Assumption					
	2023A	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Sales Growth (%)	-4.62%	-0.87%	-1.66%	2.00%	3.00%
Gross Profit Margin (%)	9.68%	14.64%	16.93%	15.00%	15.50%
SG&A to Sales (%)	8.77%	8.68%	8.86%	8.75%	8.70%
CAPEX (Bt)	13,217	17,074	21,128	20,000	20,000
Dividend Payout Ratio	0%	42%	40%	40%	40%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (CPF)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Pre-tax profit	(5,207)	19,558	25,197	18,496	22,318
Depreciation	25,121	25,746	25,097	24,721	24,329
Non-cash items	21,340	25,051	31,424	3,550	3,657
Chg in w orking capital	(8,570)	(7,956)	(13,600)	(15,242)	(14,383)
CF from Operating	**32,684**	**62,399**	**68,119**	**31,525**	**35,921**
PPE	(13,217)	(17,074)	(21,128)	(20,000)	(20,000)
Others	(6,399)	2,581	11,578	0	0
CF from Investment	**(19,616)**	**(14,493)**	**(9,550)**	**(20,000)**	**(20,000)**
Change in capital and treasury stocks	31	47	(38,750)	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	(3,800)	(8,083)
Dividend (incl. tax)	0	(4,742)	21,604	(7,398)	(8,927)
Other financing activities	0	0	0	40	30
CF from Financing	**31**	**(4,695)**	**(17,146)**	**(11,158)**	**(16,980)**
Inc.(Dec.) in cash	**6,307**	**43,211**	**41,423**	**367**	**(1,059)**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**22,962**	**23,329**
Ending cash	**24,404**	**24,032**	**22,962**	**23,329**	**22,270**

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Working Capital (days)					
A/R days	26.66	26.09	26.11	26.11	26.11
Inventories days	52.63	49.44	48.50	48.50	48.50
A/P days	30.18	26.27	28.01	28.01	28.01
Cash conversion cycle days	49.11	49.25	46.59	46.59	46.59
Per Share (Bt)					
EPS	-0.75	2.39	3.12	2.30	2.77
BVPS	33.88	34.85	29.96	33.08	35.20
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.81	0.76	0.67	0.70	0.71
Quick Ratio	0.54	0.51	0.46	0.47	0.48
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	9.68%	14.64%	16.93%	15.00%	15.50%
EBITDA Margin	8.31%	13.48%	15.14%	13.25%	13.59%
EBIT Margin	4.02%	9.05%	10.74%	9.01%	9.54%
Net Margin	-0.89%	3.37%	4.41%	3.17%	3.72%
ROE	-1.78%	6.76%	9.25%	7.14%	8.11%
Efficiency Ratio					
ROA	-0.57%	2.22%	2.90%	2.13%	2.54%
ROFA	-0.76%	2.89%	3.74%	2.75%	3.29%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	2.11	1.99	2.42	2.28	2.12
Interest Coverage Ratio	0.92	2.14	2.55	2.17	2.39
Growth					
Sales Grow th	-4.62%	-0.87%	-1.66%	2.00%	3.00%
EBITDA Grow th	-25.77%	60.78%	10.44%	-10.73%	5.66%
Net Profit Grow th	-135.00%	-475.59%	28.83%	-26.60%	20.66%
EPS Grow th	-144.38%	-418.67%	30.54%	-26.42%	20.66%
Valuation					
PER (x)	N/A	9.54	6.99	9.06	7.51
P/BV (x)	0.58	0.65	0.73	0.63	0.59
EV/EBITDA (x)	13.96	8.77	8.10	8.82	8.25
Dividend Yield (%)	0.00%	4.39%	5.73%	4.41%	5.33%

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