

## ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล- MINT

MINOR INTERNATIONAL

ชื่อ

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย        | 40.50 บาท |
| Upside/Downside     | +21%      |
| Median Consensus    | 40.69 บาท |
| 1M price direction: | ↑         |



### Stock information

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ราคาปิด                    | 33.50 บาท        |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 35.75/24.10 บาท  |
| มูลค่าตลาด                 | 178,240 ล้านบาท  |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 5,320.6 ล้านหุ้น |
| Free Float                 | 62.98%           |
| Foreign Limit/Available    | 49%/18.89%       |
| NVDR in hand (% of share)  | 11.36%           |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 21,919.57        |
| ราคาปิด                    | ได้รับการรับรอง  |
| CG Score:                  | ★★★★             |

### XD - Date

| Period            | Date     | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/22-31/12/22 | 27/04/23 | 0.25    |
| -                 | -        | -       |
| 01/01/18-31/12/18 | 26/04/19 | 0.394   |



วุดน บhandarangkul  
เลขทะเบียนวิชาชีพ: 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

### รายงานขาดทุนสูงกว่าคาด จากต้นทุนที่สูงขึ้น

- รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q66 ที่ 976 ล้านบาท ขาดทุนสูงกว่าที่เราและตลาดคาด และปรับตัวลดลงจากกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาทใน 4Q65 แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 3.8 พันล้านบาทใน 1Q65
- รายได้กลุ่มโรงแรมยังคงฟื้นตัว YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของยุโรป แต่กลุ่มร้านอาหาร ฟื้นตัวดีในทุกประเทศ
- คาด 2Q66-3Q66 มีผลการดำเนินงานปกติเติบโตต่อเนื่อง จาก Demand ที่ยังคงแข็งแกร่งในยุโรป ประกอบกับกลุ่มร้านอาหารที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีจากประเทศจีน ที่มีฐานต่ำ
- คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 5.58 พันล้านบาท จากผลประกอบการทุกกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว และสามารถทำรายได้สูงกว่าช่วง Pre-COVID
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 40.50 บาท โดยวิธี SOTP

### 1Q66 Earnings Review

- MINT รายงานขาดทุนสุทธิ 1Q66 ที่ 976 ล้านบาท ขาดทุนสูงกว่าที่เราและตลาดคาด และพลิกจากกำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาทใน 4Q65 แต่ฟื้นตัวได้ดีจากขาดทุนสุทธิ 3.8 พันล้านบาทใน 1Q65 โดยเป็นการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจเมื่อเทียบกับ YoY โดยใน 1Q66 มีการขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 674 ล้านบาท
- EDITMA Margin ใน 1Q66 อยู่ที่ 18% ขอนตัวลงจาก 27% ใน 4Q65 แต่สูงขึ้นจากระดับ 8.7% ใน 1Q65 โดยที่ใน 1Q66 ยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าไฟในยุโรปที่ยังอยู่ในระดับสูง
- รายงานรายได้รวมที่ 3.12 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.3% QoQ แต่ฟื้นตัว 58.8% YoY โดยช่วงไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ของกลุ่มโรงแรมในยุโรป แต่โรงแรมในประเทศไทยและ Maldives ยังคงเป็นช่วง High Season
- RevPar กลุ่ม Own Hotel ขอนตัวลง 14% QoQ แต่ฟื้นตัวได้ 87% YoY โดยที่อัตราเข้าพักอยู่ที่ 59% ขอนตัวลงจาก 64% ใน 4Q65 แต่ฟื้นตัวจาก 43% ใน 1Q65 ซึ่งลดลง QoQ เป็นผลจากฤดูกาลของยุโรป แต่ยังคงสูงกว่า 1Q65 จากการฟื้นตัวของการเดินทางทั่วโลก
- โรงแรมไทยเชาสุ Peak Season โดย RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 9% QoQ และ 3X YoY แต่ Maldives มี RevPar ปรับตัวลดลง 15% YoY จากการเปิดประเทศอื่นๆ แต่มี RevPar ที่สูงกว่า Pre-COVID 6%
- รายได้กลุ่มร้านอาหารมีการเติบโต 5% QoQ และ 19% YoY โดยที่มี TSS ใน 1Q66 เติบโต 20% YoY และ SSS สามารถเติบโตได้ 11% YoY จากการเติบโตของทุกประเทศ โดยเฉพาะ Australia ที่มีฐานต่ำจากเหตุการณ์น้ำท่วมช่วง 1Q65 ในขณะที่ไทยและจีนมีการปรับตัวสูงขึ้น 5.8% และ 15% YoY ตามลำดับ

### ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 5.58 พันล้านบาท โดยใน 2Q66-3Q66 คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น และคาดว่าจะมีการเติบโต YoY หลังจากฟื้นตัวเปิดประเทศ รวมทั้งการเข้าสู่ High Season ของกลุ่มโรงแรมในยุโรป ในขณะที่ต้นทุนค่าไฟคาดว่าจะเริ่มมีเสถียรภาพและผ่านจุด Peak มวลแล้ว ทั้งนี้ MINT ได้ทำการ Lock ราคาต้นทุนไปบางส่วน เพื่อลดความผันผวนและควบคุมค่าใช้จ่ายได้

### ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 40.50 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2566 ที่ 40.50 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2566 โดยที่รายได้และกำไรมีการฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2565 ในทุกกลุ่มธุรกิจ หลังจากวิกฤตกรรมต่างๆเริ่มกลับมาสู่สภาวะปกติ และความกังวลต่อ Utility Cost ในยุโรปได้ชะลอตัวลงแล้ว

### ข้อมูลทางการเงิน

| Year End:          | 2020A    | 2021A    | 2022A   | 2023F   | 2024F   |
|--------------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Sales (Bt mn)      | 55,954   | 69,481   | 119,929 | 137,602 | 147,734 |
| EBITDA (Bt mn)     | (1,107)  | 3,124    | 29,261  | 27,531  | 26,805  |
| Net Profit (Bt mn) | (21,407) | (13,167) | 4,286   | 5,524   | 6,212   |
| EPS (Bt)           | (3.64)   | (2.20)   | 0.71    | 0.92    | 1.18    |
| EV/EBITDA (x)      | 203.05   | 17.62    | 5.19    | 5.76    | 5.56    |
| PER(x)             | N/A      | N/A      | 46.18   | 35.83   | 28.02   |
| DPS(Bt)            | -        | -        | -       | 0.37    | 0.41    |
| Div Yield (%)      | 0.00%    | 0.00%    | 0.00%   | 1.12%   | 1.26%   |
| ROE (%)            | -26.40%  | -16.90%  | 5.29%   | 6.55%   | 7.05%   |
| P/BV (x)           | 2.20     | 2.65     | 2.79    | 2.67    | 2.23    |

Source: MINT, Trinity Research

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 ผู้จัดทำของงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**ความเสี่ยง:**

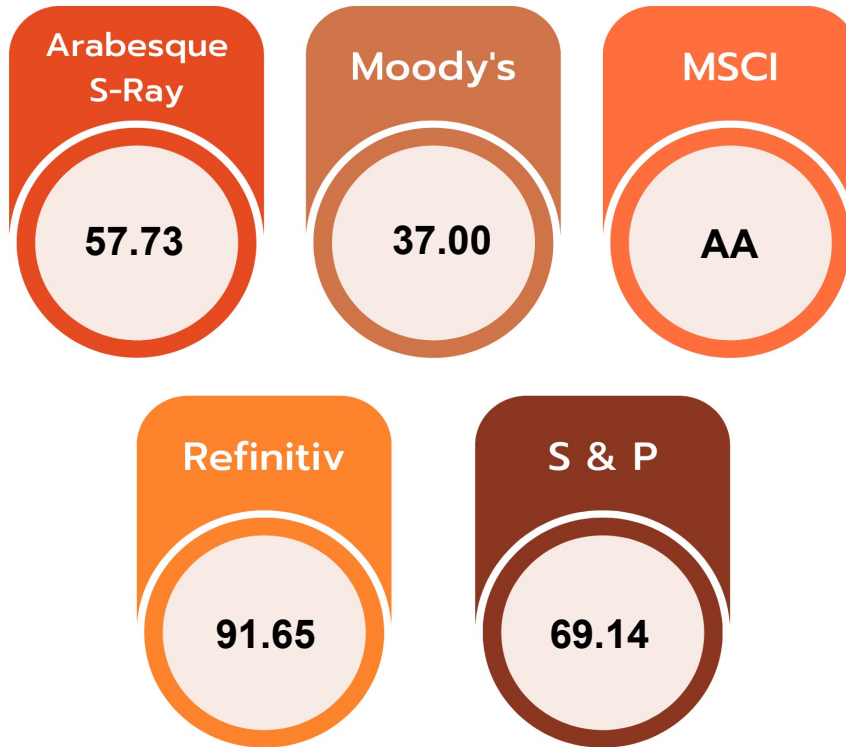
- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาครัฐการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ผลกระทบของ COVID-19 ที่ยาวนาน
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

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

| (Unit: Bt mn)                       | 1Q22           | 2Q22          | 3Q22          | 4Q22          | 1Q23          | %QoQ          | %YoY          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Revenues</b>                     |                |               |               |               |               |               |               |
| <b>Sales</b>                        | <b>19,688</b>  | <b>31,454</b> | <b>33,930</b> | <b>34,856</b> | <b>31,258</b> | <b>-10.3%</b> | <b>58.8%</b>  |
| COGs                                | 8,901          | 12,176        | 13,358        | 14,045        | 13,665        | -2.7%         | 53.5%         |
| <b>Gross profits</b>                | <b>10,788</b>  | <b>19,278</b> | <b>20,573</b> | <b>20,811</b> | <b>17,592</b> | <b>-15.5%</b> | <b>63.1%</b>  |
| Other income                        | 984            | 894           | 1,224         | 1,175         | 972           | -17.3%        | -1.2%         |
| SG&A                                | 8,906          | 10,314        | 11,183        | 11,787        | 11,924        | 1.2%          | 33.9%         |
| Other Expense                       | 315            | 44            | (1,978)       | 85            | 403           | 375.8%        | 28.2%         |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>2,551</b>   | <b>9,815</b>  | <b>12,592</b> | <b>10,115</b> | <b>6,236</b>  | <b>-38.3%</b> | <b>144.5%</b> |
| Depreciation&Amortisation           | 4,690          | 4,888         | 4,882         | 4,814         | 4,818         | 0.1%          | 2.7%          |
| Interest expense                    | 2,056          | 2,157         | 2,289         | 2,501         | 2,434         | -2.7%         | 18.4%         |
| Income tax                          | (73)           | 932           | 816           | 733           | 186           | 74.6%         | 354.7%        |
| Equity from subsidiary              | 55             | (137)         | 171           | 46            | 261           | 465.7%        | 375.8%        |
| Minority interest                   | (274)          | 140           | 168           | 203           | 35            | -82.6%        | -112.9%       |
| <b>Net profit before extra item</b> | <b>(3,794)</b> | <b>1,561</b>  | <b>4,608</b>  | <b>1,911</b>  | <b>(976)</b>  | <b>N/A</b>    | <b>74.3%</b>  |
| Extra ordinary gain (loss)          | -              | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Net profit (loss)</b>            | <b>(3,794)</b> | <b>1,561</b>  | <b>4,608</b>  | <b>1,911</b>  | <b>(976)</b>  | <b>N/A</b>    | <b>74.3%</b>  |
| EPS (Bt) before extra item          | -0.78          | 0.32          | 0.95          | 0.39          | -0.20         | N/A           | 74.3%         |
| EPS (Bt)                            | -0.78          | 0.32          | 0.95          | 0.39          | -0.20         | N/A           | 74.3%         |

Source: Trinity Research

## ESG



Source: Settrade

**MINOR INTERNATIONAL GROUP**
**Income statement**

| Year End Dec (Btm)                | 2020A           | 2021A           | 2022A         | 2023F         | 2024F         |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales                             | 55,954          | 69,481          | 119,929       | 137,602       | 147,734       |
| Cost of good sold                 | (29,013)        | (27,475)        | (48,479)      | (56,208)      | (63,750)      |
| <b>Gross Profit</b>               | <b>26,941</b>   | <b>42,006</b>   | <b>71,450</b> | <b>81,395</b> | <b>83,984</b> |
| SG&A                              | (28,049)        | (38,882)        | (42,189)      | (53,863)      | (57,179)      |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>(1,107)</b>  | <b>3,124</b>    | <b>29,261</b> | <b>27,531</b> | <b>26,805</b> |
| Depreciation & Amortization       | (18,241)        | (19,942)        | (19,275)      | (17,002)      | (15,877)      |
| <b>EBIT</b>                       | <b>(19,349)</b> | <b>(16,818)</b> | <b>9,986</b>  | <b>10,529</b> | <b>10,928</b> |
| Equity Shares                     | (464)           | (209)           | 136           | 750           | 970           |
| Financial Costs                   | (7,452)         | (8,986)         | (9,003)       | (6,443)       | (6,413)       |
| Other Income                      | 2,742           | 6,730           | 4,277         | 3,751         | 3,939         |
| Other Expenses                    | (625)           | 1,469           | 1,535         | 0             | 0             |
| <b>Pretax Profit</b>              | <b>(25,149)</b> | <b>(17,813)</b> | <b>6,931</b>  | <b>8,587</b>  | <b>9,424</b>  |
| Tax                               | 2,445           | 3,638           | (2,408)       | (2,743)       | (2,959)       |
| <b>Net Profit before minority</b> | <b>(22,703)</b> | <b>(14,175)</b> | <b>4,523</b>  | <b>5,844</b>  | <b>6,465</b>  |
| Less Minority Interest            | 1,296           | 1,009           | (236)         | (320)         | (253)         |
| <b>Net Profit before Extra.</b>   | <b>(21,407)</b> | <b>(13,167)</b> | <b>4,286</b>  | <b>5,524</b>  | <b>6,212</b>  |
| Impairment loss on assets         | 0               | 0               | 0             | 0             | 0             |
| Extraordinary items               | 0               | 0               | 0             | 0             | 0             |
| <b>Reported Net Profit</b>        | <b>(21,407)</b> | <b>(13,167)</b> | <b>4,286</b>  | <b>5,524</b>  | <b>6,212</b>  |
| <b>EPS (Bt)</b>                   | <b>(3.64)</b>   | <b>(2.20)</b>   | <b>0.71</b>   | <b>0.92</b>   | <b>1.18</b>   |
| Core (EPS)                        | 14.28           | (2.20)          | 0.71          | 0.92          | 1.18          |

**Statements of Financial Position**

| Year End Dec (Btm)                    | 2020A          | 2021A          | 2022A          | 2023F          | 2024F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash in hand & at banks               | 26,188         | 25,097         | 22,966         | 22,946         | 30,934         |
| Short term investment                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Accounts receivable -net              | 12,286         | 14,638         | 17,052         | 22,620         | 24,285         |
| Inventories                           | 3,683          | 3,490          | 3,909          | 6,160          | 6,986          |
| Other current assets                  | 9,908          | 5,602          | 6,369          | 6,998          | 7,359          |
| <b>Total Current Assets</b>           | <b>52,064</b>  | <b>48,827</b>  | <b>50,296</b>  | <b>58,723</b>  | <b>69,564</b>  |
| Investments                           | 10,851         | 10,594         | 9,869          | 9,869          | 9,869          |
| Property, Plant & Equipment           | 124,005        | 131,286        | 123,360        | 116,358        | 110,481        |
| Good will                             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Intangible assets                     | 67,233         | 69,578         | 67,691         | 67,691         | 67,691         |
| Deferred tax assets                   | 7,732          | 11,110         | 9,903          | 9,903          | 9,903          |
| Others                                | 100,442        | 98,238         | 97,091         | 97,044         | 97,067         |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>362,327</b> | <b>369,633</b> | <b>358,210</b> | <b>359,587</b> | <b>364,575</b> |
| Loans and O/D from banks              | 140            | 482            | 0              | 0              | 0              |
| Account payable-trade                 | 15,310         | 18,394         | 21,807         | 20,011         | 22,696         |
| Current portion 1 yr L/T loans        | 20,129         | 31,361         | 35,961         | 39,557         | 43,513         |
| Other current liabilities             | 5,658          | 7,822          | 9,786          | 9,982          | 10,182         |
| <b>Total Current Liabilities</b>      | <b>41,238</b>  | <b>58,058</b>  | <b>67,554</b>  | <b>69,550</b>  | <b>76,390</b>  |
| Long-term debt                        | 151,918        | 132,780        | 109,062        | 103,609        | 98,429         |
| Other                                 | 92,847         | 99,302         | 98,985         | 100,289        | 99,637         |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>286,003</b> | <b>290,140</b> | <b>275,601</b> | <b>273,448</b> | <b>274,456</b> |
| Paid-up share capital                 | 5,182          | 5,214          | 5,275          | 5,275          | 5,275          |
| Premium on share capital              | 24,196         | 24,893         | 26,307         | 26,307         | 26,307         |
| Legal reserve                         | 589            | 600            | 600            | 600            | 600            |
| Reserve for expansion                 | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Subordinated capital debentures       | 32,069         | 30,888         | 28,899         | 28,899         | 28,899         |
| Unappropriated                        | 15,087         | (730)          | 2,386          | 5,701          | 9,428          |
| Others                                | (10,142)       | 7,158          | 7,592          | 7,487          | 7,487          |
| <b>Total Equity before MI</b>         | <b>66,981</b>  | <b>68,023</b>  | <b>71,059</b>  | <b>74,269</b>  | <b>77,996</b>  |
| Minority Interest                     | 9,343          | 11,470         | 11,550         | 11,870         | 12,123         |
| <b>Total Equity</b>                   | <b>76,324</b>  | <b>79,492</b>  | <b>82,609</b>  | <b>86,139</b>  | <b>90,119</b>  |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b> | <b>362,327</b> | <b>369,633</b> | <b>358,210</b> | <b>359,587</b> | <b>364,575</b> |

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**MINOR INTERNATIONAL**
**Cash Flow Statement**

| Year End Dec (Btm)         | 2020A           | 2021A           | 2022A           | 2023F          | 2024F           |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Pre-tax profit             | (16,400)        | (7,819)         | 15,697          | 14,710         | 15,584          |
| Depreciation               | 18,241          | 19,942          | 19,275          | 17,002         | 15,877          |
| Chg in working capital     | 2,445           | 3,638           | (2,408)         | (2,743)        | (2,959)         |
| Tax paid                   | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               |
| Other operating activities | (87,338)        | 14,560          | 1,938           | (9,628)        | (178)           |
| <b>CF from Operating</b>   | <b>(83,051)</b> | <b>30,321</b>   | <b>34,502</b>   | <b>19,341</b>  | <b>28,324</b>   |
| Capital expenditure        | (25,391)        | (29,568)        | (9,461)         | (10,000)       | (10,000)        |
| Change in investments      | (3,064)         | (3,110)         | 1,838           | 47             | (23)            |
| Other investing activities | 0               | 0               | 0               | 0              | 0               |
| <b>CF from Investment</b>  | <b>(28,454)</b> | <b>(32,679)</b> | <b>(7,623)</b>  | <b>(9,953)</b> | <b>(10,023)</b> |
| Capital Increase           | 18,126          | (442)           | (514)           | 0              | 0               |
| Debt Financing             | 119,612         | (6,671)         | (17,065)        | (1,857)        | (1,225)         |
| Dividend (incl. tax)       | 0               | 0               | 0               | (2,210)        | (2,485)         |
| Other financing activities | (13,375)        | 8,380           | (11,674)        | (5,342)        | (6,602)         |
| <b>CF from Financing</b>   | <b>124,363</b>  | <b>1,267</b>    | <b>(29,252)</b> | <b>(9,408)</b> | <b>(10,312)</b> |
| <b>Change in Cash</b>      | <b>12,857</b>   | <b>(1,091)</b>  | <b>(2,374)</b>  | <b>(21)</b>    | <b>7,988</b>    |
| <b>Beginning Cash</b>      | <b>13,331</b>   | <b>26,188</b>   | <b>25,097</b>   | <b>22,966</b>  | <b>22,946</b>   |
| <b>Ending Cash</b>         | <b>26,188</b>   | <b>25,097</b>   | <b>22,723</b>   | <b>22,946</b>  | <b>30,934</b>   |

**Key Ratios**

| Year End Dec (Bt mn)           | 2020A   | 2021A  | 2022A | 2023F | 2024F |
|--------------------------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Per Share (Bt)</b>          |         |        |       |       |       |
| EPS                            | -3.64   | -2.20  | 0.71  | 0.92  | 1.18  |
| DPS                            | 0.00    | 0.00   | 0.00  | 0.37  | 0.41  |
| BV                             | 11.38   | 11.34  | 11.85 | 12.38 | 14.79 |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>     |         |        |       |       |       |
| Current Ratio                  | 1.26    | 0.84   | 0.74  | 0.84  | 0.91  |
| Quick Ratio                    | 0.93    | 0.68   | 0.59  | 0.66  | 0.72  |
| <b>Profitability Ratio (%)</b> |         |        |       |       |       |
| Gross Margin (Inc. Depre)      | 15.5%   | 31.8%  | 43.5% | 46.8% | 46.1% |
| EBITDA Margin                  | -2.0%   | 4.5%   | 24.4% | 20.0% | 18.1% |
| EBIT Margin                    | -34.6%  | -24.2% | 8.3%  | 7.7%  | 7.4%  |
| Net Margin                     | -38.3%  | -18.9% | 3.6%  | 4.0%  | 4.2%  |
| ROE                            | -26.4%  | -16.9% | 5.3%  | 6.5%  | 7.0%  |
| <b>Efficiency Ratio</b>        |         |        |       |       |       |
| ROA                            | -7.0%   | -3.6%  | 1.2%  | 1.5%  | 1.7%  |
| ROFA                           | 5096.1% | -10.0% | 3.5%  | 4.7%  | 5.6%  |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>      |         |        |       |       |       |
| Debt to Equity                 | 4.27    | 4.27   | 3.88  | 3.68  | 3.52  |
| Net Debt to Equity             | 2.18    | 2.05   | 1.72  | 1.62  | 1.42  |
| Interest Coverage Ratio        | -2.60   | -1.87  | 1.11  | 1.63  | 1.70  |
| <b>Growth</b>                  |         |        |       |       |       |
| Sales Growth                   | -53%    | 24%    | 73%   | 15%   | 7%    |
| EBITDA Growth                  | -96%    | 1022%  | 210%  | -11%  | -2%   |
| Net Profit Growth              | -300%   | N.A.   | N.A.  | 29%   | 12%   |
| EPS Growth                     | -13%    | -115%  | -133% | 29%   | 28%   |
| <b>Valuation</b>               |         |        |       |       |       |
| PER (x)                        | N/A     | N/A    | 46.18 | 35.83 | 28.02 |
| P/BV (x)                       | 2.20    | 2.65   | 2.79  | 2.67  | 2.23  |
| EV/EBITDA (x)                  | 203.05  | 17.62  | 5.19  | 5.76  | 5.56  |
| Dividend Yield (%)             | 0%      | 0%     | 0%    | 1%    | 1%    |
| Dividend Payout Ratio (%)      | 0%      | 0%     | 0%    | 40%   | 35%   |

### 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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