

# เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ - NSL

**NSL FOODS**  
The Happy Taste Creator

14 พฤษภาคม 2568

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 38.50 บาท

Upside/Downside +10%

Median Consensus 40 บาท

1M price direction:



## Stock information

|                            |                                                                                     |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ราคาปิด                    | 35 บาท                                                                              |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี      | 37.25 / 25.00 บาท                                                                   |
| มูลค่าตลาด                 | 10,500 ล้านบาท                                                                      |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)        | 300 ล้านหุ้น                                                                        |
| Free Float                 | 26.92%                                                                              |
| Foreign Limit/Available    | 49%/47.70%                                                                          |
| NVDR in hand (% of share)  | 4.02%                                                                               |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 1,111.27                                                                            |
| Anti-corruption:           | n/a                                                                                 |
| CG Score:                  |  |

## XD - Date

| Period            | X-Date   | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/01/24-31/12/24 | 24/04/25 | 0.55    |
| 01/01/24-30/06/24 | 26/08/24 | 0.35    |
| 01/01/23-31/12/23 | 26/04/24 | 0.35    |



นักวิเคราะห์

ธนภัทร จิตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

ชนิตา จุนชยะ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## NSL ประกาศกำไร 1Q25 เติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY

- แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 38.50 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2025 ที่ 17.0 เท่า
- NSL ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 171 ล้านบาท +34.2% YoY, +16.7 QoQ ได้รับแรงหนุนจากจำนวนสาขาที่มากขึ้นของร้าน 7-Eleven รวมถึงการออกสินค้าใหม่ร่วมกับร้าน "เนื้อแท้" ที่เป็นสินค้าที่ขายดีที่สุดของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีการเริ่มรับรู้รายได้จากสินค้ากลุ่มน้ำมะพร้าวเป็นไตรมาสแรก และธุรกิจ Food Services ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง จากการได้ลูกค้าใหม่จากทั้งแบรนด์ Eat Am Are และ เนื้อแท้
- ในแง่ของการดำเนินงานปกติ NSL ตั้งเป้ารายได้ปี 2025 โต 16-17% และ คาดว่าทั้งปีจะมีรายได้ประมาณ 6,800 ล้านบาท โดย NSL มีแผนที่จะเปิดตัวสินค้าใหม่และทำการขยายทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- ประมาณการกำไรปี 2025 ที่ 612 ล้านบาท +13.1% YoY

## Earning Review

NSL ประกาศกำไร 1Q25 ที่ 171 ล้านบาท (+34.2% YoY, +16.7% QoQ) คิดเป็น 28.0% ของประมาณการทั้งปี โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,705 ล้านบาท +27.0% YoY, +2.7% QoQ เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการออกสินค้าใหม่ ทั้งสินค้ากับทางคู่ค้าหลัก และ สินค้าของกลุ่มบริษัทเอง อีกทั้งกลุ่มบริษัทมียอดขายจากการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 21.3% เพิ่มขึ้น 45 bps (20.9% ใน 4Q24) จากประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้เกิด economies of scale
- SG&A/Sales อยู่ที่ 9.1% ลดลง 36 bps (9.4% ใน 4Q24) จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายของบริษัทที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

## Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 38.50 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2025 จะเติบโตได้ราว 13.1% YoY จากการเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณจากภาครัฐซึ่งสนับสนุนการบริโภคในประเทศและการรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องจากธุรกิจใหม่ ประกอบกับรายได้ในกลุ่ม Food services ที่คาดว่าจะเติบโตจากการเน้นการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Premium มากขึ้น

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เพียงรายเดียว ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และ ความเสี่ยงจากสินค้าทดแทน

## Financial Summary

| Year End:          | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales (Bt mn)      | 4,793  | 5,839  | 6,043  | 6,290  | 6,560  |
| EBITDA (Bt mn)     | 548    | 810    | 951    | 1,142  | 1,360  |
| Net Profit (Bt mn) | 333    | 541    | 612    | 696    | 755    |
| EPS (Bt)           | 1.11   | 1.80   | 2.04   | 2.32   | 2.52   |
| EV/EBITDA (x)      | 9.61   | 11.16  | 9.65   | 8.03   | 6.74   |
| PER (x)            | 16.6   | 17.5   | 15.7   | 13.8   | 12.7   |
| PBV (x)            | 3.56   | 5.00   | 4.71   | 4.41   | 4.11   |
| DPS (Bt)           | 0.65   | 0.90   | 1.02   | 1.16   | 1.26   |
| Div Yield (%)      | 3.51%  | 2.86%  | 3.18%  | 3.62%  | 3.93%  |
| ROE (%)            | 21.38% | 28.64% | 30.03% | 31.99% | 32.32% |

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันใดๆ และความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Exhibit 1: NSL Earnings Review**

| Quarterly Breakdown n (Bt mn) | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | %YoY         | %QoQ         | 2024         | 2025         | %YoY         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Revenue</b>                | <b>1,343</b> | <b>1,408</b> | <b>1,429</b> | <b>1,661</b> | <b>1,705</b> | <b>27.0%</b> | <b>2.7%</b>  | <b>5,839</b> | <b>6,043</b> | <b>3.5%</b>  |
| COGS                          | -1,064       | -1,118       | -1,135       | -1,314       | -1,341       | 26.1%        | 2.1%         | -4,630       | -4,676       | 1.0%         |
| <b>Gross profit</b>           | <b>279</b>   | <b>290</b>   | <b>294</b>   | <b>347</b>   | <b>364</b>   | <b>30.4%</b> | <b>4.9%</b>  | <b>1,209</b> | <b>1,367</b> | <b>13.0%</b> |
| SG&A                          | -126         | -130         | -139         | -157         | -155         | 22.8%        | (1.2%)       | -552         | -574         | 4.0%         |
| Other incomes                 | 8            | 9            | 13           | -4           | 7            |              |              | 26           | 27           |              |
| Other expenses                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |              |              | 0            | 0            |              |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>131</b>   | <b>137</b>   | <b>135</b>   | <b>154</b>   | <b>185</b>   | <b>40.5%</b> | <b>19.7%</b> | <b>558</b>   | <b>688</b>   | <b>23.3%</b> |
| Depreciation & Amortization   | 30           | 31           | 33           | 32           | 32           |              |              | 126          | 132          |              |
| <b>EBIT</b>                   | <b>161</b>   | <b>168</b>   | <b>169</b>   | <b>186</b>   | <b>216</b>   | <b>34.3%</b> | <b>16.1%</b> | <b>684</b>   | <b>820</b>   | <b>19.8%</b> |
| Interest Expense              | -2           | -2           | -2           | -3           | -3           | 52.6%        | 21.3%        | -9           | -10          | 16.7%        |
| <b>EBT</b>                    | <b>159</b>   | <b>166</b>   | <b>166</b>   | <b>184</b>   | <b>213</b>   | <b>34.1%</b> | <b>16.0%</b> | <b>675</b>   | <b>810</b>   | <b>19.9%</b> |
| Tax                           | -32          | -30          | -33          | -37          | -42          |              |              | -132         | -197         |              |
| Minority                      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |              |              | 0            | 0            |              |
| <b>Profit after tax</b>       | <b>127</b>   | <b>136</b>   | <b>133</b>   | <b>147</b>   | <b>171</b>   | <b>34.1%</b> | <b>16.2%</b> | <b>544</b>   | <b>612</b>   | <b>12.6%</b> |
| Extraordinary Items           | -0           | 4            | -2           | 0            | -1           |              |              | -3           | 0            |              |
| <b>Net Profit</b>             | <b>128</b>   | <b>132</b>   | <b>135</b>   | <b>147</b>   | <b>171</b>   | <b>34.2%</b> | <b>16.7%</b> | <b>546</b>   | <b>612</b>   | <b>12.1%</b> |
| EPS (Bt)                      | 0.43         | 0.44         | 0.45         | 0.49         | 0.57         | 34.2%        | 16.7%        | 1.80         | 2.04         | 13.1%        |
|                               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Key ratios</b>             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Gross margin                  | 20.8%        | 20.6%        | 20.6%        | 20.9%        | 21.3%        |              |              | 20.7%        | 22.6%        |              |
| SG&A /Sales                   | 9.4%         | 9.2%         | 9.7%         | 9.4%         | 9.1%         |              |              | 9.4%         | 9.5%         |              |
| EBITDA margin                 | 9.8%         | 9.7%         | 9.5%         | 9.3%         | 10.8%        |              |              | 9.6%         | 11.4%        |              |
| EBIT margin                   | 12.0%        | 11.9%        | 11.8%        | 11.2%        | 12.7%        |              |              | 11.7%        | 13.6%        |              |
| Effective tax rate            | 19.9%        | 18.1%        | 19.9%        | 20.0%        | 19.9%        |              |              | 19.5%        | 24.4%        |              |
| Net margin                    | 9.5%         | 9.7%         | 9.3%         | 8.8%         | 10.0%        |              |              | 9.3%         | 10.1%        |              |

Source: Company Data, Trinity Research

## NSL: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

N/A

E – Environment  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยของเสีย
- มีเป้าหมายที่จะสร้างโรงงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมโดยใช้พลังงานสะอาดทางเลือกอื่น เช่น โซลาร์เซลล์(Solar Energy)
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social  
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพอสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

**NSL Foods PUBLIC COMPANY LIMITED (NSL)**
**Income statement**

| Year End Dec (Btm)                | 2023A       | 2024A        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|-----------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales                             | 4,793       | 5,839        | 6,043        | 6,290        | 6,560        |
| Cost of goods sold                | (3,910)     | (4,630)      | (4,676)      | (4,723)      | (4,770)      |
| <b>Gross Profit</b>               | <b>883</b>  | <b>1,209</b> | <b>1,367</b> | <b>1,567</b> | <b>1,790</b> |
| SG&A                              | (462)       | (552)        | (574)        | (591)        | (609)        |
| Other Income                      | 17          | 26           | 27           | 27           | 27           |
| <b>EBIT</b>                       | <b>437</b>  | <b>684</b>   | <b>820</b>   | <b>1,003</b> | <b>1,209</b> |
| Depreciation & Amortization       | 111         | 126          | 132          | 139          | 151          |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>327</b>  | <b>558</b>   | <b>688</b>   | <b>864</b>   | <b>1,058</b> |
| Financial Costs                   | (11)        | (9)          | (10)         | (10)         | (10)         |
| <b>Pretax Profit</b>              | <b>426</b>  | <b>675</b>   | <b>810</b>   | <b>992</b>   | <b>1,198</b> |
| Tax                               | (85)        | (132)        | (197)        | (296)        | (444)        |
| <b>Net Profit before minority</b> | <b>341</b>  | <b>544</b>   | <b>612</b>   | <b>696</b>   | <b>754</b>   |
| Less Minority Interest            | 1           | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net Profit before Extra.</b>   | <b>342</b>  | <b>544</b>   | <b>612</b>   | <b>696</b>   | <b>754</b>   |
| Extraordinary items               | 9           | (3)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Reported Net Profit</b>        | <b>333</b>  | <b>546</b>   | <b>612</b>   | <b>696</b>   | <b>754</b>   |
| <b>EPS (Bt)</b>                   | <b>1.14</b> | <b>1.81</b>  | <b>2.04</b>  | <b>2.32</b>  | <b>2.52</b>  |
| <b>Norm EPS (Bt)</b>              | <b>1.11</b> | <b>1.80</b>  | <b>2.04</b>  | <b>2.32</b>  | <b>2.52</b>  |

**Financial Position**

| Year End Dec (Btm)                    | 2023A        | 2024A        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash in hand & at Banks               | 134          | 228          | 234          | 241          | 249          |
| ST investment                         | 214          | 269          | 269          | 269          | 269          |
| Accounts receivable -net              | 732          | 922          | 950          | 979          | 1,008        |
| Inventories                           | 274          | 320          | 327          | 333          | 340          |
| Other current assets                  | 7            | 14           | 14           | 14           | 14           |
| <b>Total Current Assets</b>           | <b>1,361</b> | <b>1,753</b> | <b>1,794</b> | <b>1,836</b> | <b>1,880</b> |
| Property, Plant & Equipment           | 1,026        | 1,121        | 1,143        | 1,166        | 1,189        |
| Others                                | 113          | 203          | 206          | 210          | 213          |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>2,500</b> | <b>3,077</b> | <b>3,144</b> | <b>3,211</b> | <b>3,282</b> |
| Loans and O/D from banks              | 60           | 72           | 72           | 72           | 72           |
| Account payable-trade                 | 650          | 861          | 763          | 771          | 779          |
| Current portion 1 yr L/T loans        | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other current liabilities             | 149          | 99           | 87           | 75           | 62           |
| <b>Total Current Liabilities</b>      | <b>859</b>   | <b>1,032</b> | <b>922</b>   | <b>918</b>   | <b>913</b>   |
| Long-term liabilities                 | 0            | 12           | 13           | 13           | 13           |
| Other non-current liabilities         | 64           | 113          | 135          | 162          | 195          |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>923</b>   | <b>1,157</b> | <b>1,070</b> | <b>1,093</b> | <b>1,121</b> |
| Paid-up share capital                 | 300          | 300          | 300          | 300          | 300          |
| Premium on share capital              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Retained earnings                     | 462          | 792          | 941          | 1,080        | 1,238        |
| Other                                 | 797          | 797          | 797          | 797          | 798          |
| <b>Total Equity before MI</b>         | <b>1,560</b> | <b>1,889</b> | <b>2,038</b> | <b>2,177</b> | <b>2,336</b> |
| Minority Interest                     | 17           | 31           | 36           | (59)         | (175)        |
| <b>Total Equity</b>                   | <b>1,576</b> | <b>1,921</b> | <b>2,074</b> | <b>2,118</b> | <b>2,161</b> |
| <b>Total Liabilities &amp; Equity</b> | <b>2,499</b> | <b>3,078</b> | <b>3,144</b> | <b>3,211</b> | <b>3,282</b> |

| NSL Foods PUBLIC COMPANY LIMITED (NSL) |              |              |              |              |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash Flow Statement                    |              |              |              |              |              |
| Year End Dec (Btm)                     | 2023A        | 2024F        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
| Net profit                             | 333          | 541          | 612          | 696          | 755          |
| Depreciation                           | 111          | 126          | 132          | 139          | 151          |
| Non-cash items                         | (14)         | (29)         | (126)        | (16)         | (11)         |
| Chg in working capital                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>CF from Operating</b>               | <b>430</b>   | <b>638</b>   | <b>618</b>   | <b>819</b>   | <b>895</b>   |
| PPE                                    | (158)        | (147)        | (221)        | (221)        | (221)        |
| Other Assets                           | 28           | (137)        | (137)        | (137)        | (137)        |
| <b>CF from Investment</b>              | <b>(130)</b> | <b>(284)</b> | <b>(358)</b> | <b>(358)</b> | <b>(358)</b> |
| Capital Increase                       | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Debt raised/(repaid)                   | (102)        | (48)         | (36)         | (28)         | (21)         |
| Dividend                               | (195)        | (270)        | (503)        | (603)        | (680)        |
| Other financing activities             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>CF from Financing</b>               | <b>(297)</b> | <b>(318)</b> | <b>(539)</b> | <b>(631)</b> | <b>(701)</b> |
| <b>Inc. (Dec.) in cash</b>             | <b>19</b>    | <b>93</b>    | <b>7</b>     | <b>8</b>     | <b>7</b>     |
| <b>Beginning cash</b>                  | <b>115</b>   | <b>134</b>   | <b>227</b>   | <b>234</b>   | <b>242</b>   |
| <b>Ending cash</b>                     | <b>134</b>   | <b>227</b>   | <b>234</b>   | <b>242</b>   | <b>249</b>   |
| Key Ratios                             |              |              |              |              |              |
| Year End Dec (Bt mn)                   | 2023A        | 2024F        | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
| <b>Per Share (Bt)</b>                  |              |              |              |              |              |
| EPS                                    | 1.14         | 1.81         | 2.04         | 2.32         | 2.52         |
| DPS                                    | 0.65         | 0.90         | 1.02         | 1.16         | 1.26         |
| BV                                     | 5.20         | 6.30         | 6.79         | 7.26         | 7.79         |
| <b>Liquidity Ratio (x)</b>             |              |              |              |              |              |
| Current Ratio                          | 1.6          | 1.7          | 1.9          | 2.0          | 2.1          |
| Quick Ratio                            | 1.3          | 1.4          | 1.6          | 1.6          | 1.7          |
| <b>Profitability Ratio (%)</b>         |              |              |              |              |              |
| Gross Margin                           | 18.42%       | 20.71%       | 22.62%       | 24.91%       | 27.29%       |
| EBITDA Margin                          | 11.43%       | 13.87%       | 15.74%       | 18.15%       | 20.73%       |
| EBIT Margin                            | 9.12%        | 11.71%       | 13.57%       | 15.94%       | 18.44%       |
| Net Margin                             | 6.96%        | 9.26%        | 10.13%       | 11.07%       | 11.51%       |
| ROE                                    | 21.38%       | 28.64%       | 30.03%       | 31.99%       | 32.32%       |
| Effective Tax Rate (%)                 | 20.0%        | 25.2%        | 24.4%        | 24.4%        | 24.4%        |
| <b>Efficiency Ratio</b>                |              |              |              |              |              |
| ROA                                    | 13.34%       | 17.58%       | 19.47%       | 21.69%       | 23.01%       |
| ROFA                                   | 29.3%        | 41.3%        | 45.4%        | 50.6%        | 53.8%        |
| <b>Leverage Ratio (x)</b>              |              |              |              |              |              |
| Net Debt to Equity                     | 0.59         | 0.61         | 0.52         | 0.50         | 0.48         |
| <b>Growth</b>                          |              |              |              |              |              |
| Sales Growth                           | 19.78%       | 21.84%       | 3.49%        | 4.08%        | 4.30%        |
| EBITDA Growth                          | 14.75%       | 47.92%       | 17.46%       | 20.01%       | 19.12%       |
| Net Profit Growth                      | 12.06%       | 62.23%       | 13.14%       | 13.77%       | 8.44%        |
| EPS Growth                             | 12.06%       | 62.23%       | 13.14%       | 13.77%       | 8.44%        |
| <b>Valuation</b>                       |              |              |              |              |              |
| PER (x)                                | 16.6         | 17.5         | 15.7         | 13.8         | 12.7         |
| P/BV (x)                               | 3.56         | 5.00         | 4.71         | 4.41         | 4.11         |
| EV/EBITDA (x)                          | 9.61         | 11.16        | 9.65         | 8.03         | 6.74         |
| Dividend Yield (%)                     | 3.51%        | 2.86%        | 3.18%        | 3.62%        | 3.93%        |



## 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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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