

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR


ซื้อ

| | |
|---------------------|-----------|
| ราคาเป้าหมาย | 27 บาท |
| Upside/Downside | +48% |
| Median Consensus | 20.20 บาท |
| 1M price direction: | ↑ |



Stock information

| | |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด | 18.20 บาท |
| ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี | 23.30/17.60 บาท |
| มูลค่าตลาด | 218,400 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 10) | 12,000 ล้านหุ้น |
| Free Float | 23.72% |
| Foreign Limit/Available | 25%/22.23% |
| NVDR in hand (% of share) | 3.09% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 17,566.32 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | ▲▲▲▲▲ |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|--------|----------|---------|
| - | 06/09/23 | 0.25 |
| - | 28/02/23 | 0.15 |
| - | 02/09/22 | 0.35 |



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
 เลขทะเบียนบัตรประจำตัว : 055680
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

คาดการณ์ 4Q23 อ่อนตัวแรง Gross Margin ต่อลิตรลดลง

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 27 บาท อิง PER 25 เท่า ราคาหุ้น OR 3 เดือนที่ผ่านมาลดลง -5% ด้วยแนวโน้มผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ
- คาด OR จะรายงานกำไร 4Q23 ที่ 408 ล้านบาท พลิกจาก 4Q22 ที่ขาดทุน 741 ล้านบาท และ -92% QoQ จากกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ลดลงด้วยผลขาดทุน Stock และ Fx loss
- ประเมินแนวโน้มกำไร 1Q24 Gross Margin ต่อลิตรของบริษัทน่าจะกลับมาที่ระดับปกติ 0.9-1.0 บาทต่อลิตร จากราคาน้ำมันที่ค่อยๆ ปรับขึ้นมา

Earning preview:

คาด OR จะรายงานกำไร 4Q23 ที่ 408 ล้านบาท พลิกจาก 4Q22 ที่ขาดทุน 741 ล้านบาท และ -92% QoQ จากกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ลดลงด้วยผลขาดทุน Stock และ Fx loss

- 1) คาดปริมาณขายน้ำมันอยู่ราว 6.9 พันล้านลิตร -1% YoY, +3% QoQ ปรับขึ้นดีตามปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวช่วงปลายปี และไตรมาส 3 ที่เป็นหน้าฝนปริมาณสัญญาณน้อย
- 2) Gross Margin ต่อลิตรไตรมาสนี้คาดว่าจะปรับลดลงมาเหลือ 0.7 บาทต่อลิตร จาก 4Q22 ที่ 1 บาทต่อลิตรและ 3Q23 ที่ 1.26 บาทต่อลิตร ด้วยผลของ Stock loss จากน้ำมันที่ปรับลดระหว่างไตรมาส
- 3) ธุรกิจ Lifestyle (Non-Oil) คาด ที่ 1.4 พันล้านบาท +16% YoY, +3% QoQ โดยคาดว่าจะขยายโดยรวมปรับขึ้นราว 3% QoQ จากปริมาณขาย Amazon ที่เพิ่มขึ้น และการขยายสาขา 7-11 อีก 38 สาขา +1.6% QoQ
- 4) คาด Fx loss ราว 500 ล้านบาท จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

แนวโน้มกำไร 1Q24 น่าจะฟื้น เพราะไม่มีผลขาดทุน stock loss

ประเมินแนวโน้มกำไร 1Q24 Gross Margin ต่อลิตรของบริษัทน่าจะกลับมาที่ระดับปกติ 0.9-1.0 บาทต่อลิตร จากราคาน้ำมันที่ค่อยๆ ปรับขึ้นมา ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 27 บาท

คงคำแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 27 บาท อิง PER 25 เท่า ราคาหุ้น OR 3 เดือนที่ผ่านมาลดลง -5% ด้วยแนวโน้มผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

Financial Highlights

| Year End: | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (Btmn) | 511,799 | 789,785 | 780,076 | 801,016 | 840,577 |
| EBITDA(Btmn) | 17,195 | 16,498 | 16,572 | 18,070 | 19,313 |
| Net Profit (Bt mn) | 11,474 | 10,370 | 11,310 | 12,848 | 13,830 |
| EPS (Bt) | 0.96 | 0.86 | 0.94 | 1.07 | 1.15 |
| EV/EBITDA (x) | 12.01 | 13.60 | 8.16 | 7.38 | 6.77 |
| PER(x) | 19.03 | 21.06 | 19.31 | 17.00 | 15.79 |
| P/BV (x) | 2.19 | 2.11 | 1.22 | 1.16 | 1.10 |
| DPS(Bt) | 0.46 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Div Yield (%) | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| ROE (%) | 11% | 10% | 6% | 7% | 7% |

Source: Trinity Research and Company Data

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR Quarterly Result
**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

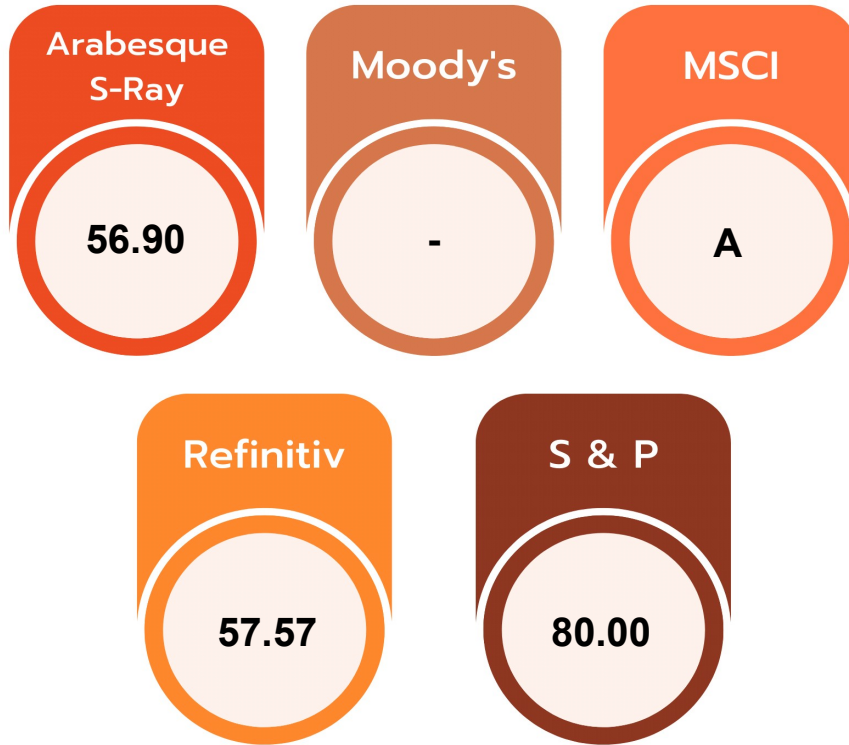
| (Unit : Btm) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | QoQ | YoY | 2022A | 2023F | %YoY |
|--|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Revenues | | | | | | | | | | | | | |
| Sales | 177,291 | 211,431 | 194,796 | 206,268 | 197,414 | 187,708 | 191,560 | 203,393 | 6% | -1% | 789,785 | 780,076 | -1.2% |
| COGS | (166,708) | (197,045) | (187,363) | (193,061) | (187,170) | (177,666) | (179,766) | (194,445) | | | (744,177) | (732,337) | |
| Gross margin | 10,583 | 14,386 | 7,433 | 13,207 | 10,244 | 10,042 | 11,794 | 8,948 | -24% | -32% | 45,608 | 47,739 | 4.7% |
| General administrative expenses | (6,525) | (6,628) | (7,219) | (8,738) | (7,592) | (7,575) | (7,341) | (8,658) | -18% | 1% | (29,110) | (31,166) | 7.1% |
| EBITDA | 5,605 | 9,356 | 1,872 | (335) | 4,330 | 4,168 | 6,126 | 1,948 | -68% | 682% | 16,498 | 16,572 | 0.4% |
| Depreciation & Amortization | (1,547) | (1,598) | (1,658) | (1,696) | (1,678) | (1,701) | (1,673) | (1,658) | | | (6,500) | (6,710) | |
| EBIT | 4,058 | 7,758 | 214 | (2,031) | 2,652 | 2,467 | 4,453 | 290 | -93% | 114% | 9,998 | 9,862 | -1.4% |
| Interest expense | (271) | (254) | (277) | (353) | (321) | (337) | (362) | (380) | | | (1,155) | (1,400) | |
| Other income (expenses) | 916 | 875 | 805 | 1,342 | 1,261 | 1,013 | 1,725 | 1,100 | | | 3,938 | 5,099 | |
| Pretax profit | 4,703 | 8,379 | 742 | (1,042) | 3,593 | 3,143 | 5,815 | 1,010 | -83% | 197% | 12,781 | 13,561 | 6.1% |
| Tax | (943) | (2,231) | (74) | 611 | (744) | (718) | (1,252) | (202) | | | (2,638) | (2,917) | |
| Net Profit before equity sharing | 3,759 | 6,148 | 667 | (431) | 2,848 | 2,425 | 4,563 | 808 | -82% | 287% | 10,143 | 10,644 | 4.9% |
| Equity sharing | 139 | 121 | 102 | 128 | 182 | 136 | 115 | 100 | | | 490 | 533 | |
| Less Minority Interest | 2 | 0 | (0) | (2) | (1) | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| Net Profit before extra item | 3,897 | 6,268 | 770 | (302) | 3,031 | 2,561 | 4,678 | 908 | -81% | 401% | 10,633 | 11,178 | 5.1% |
| Extraordinary Loss (Hedging) | (52) | 300 | (69) | (135) | (54) | 195 | 491 | (500) | | | 44 | 133 | |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Impairment Loss on asset | 0 | 0 | 0 | (305) | 0 | 0 | 0 | 0 | | | (305) | 0 | |
| Reported Net Profit | 3,845 | 6,568 | 701 | (741) | 2,976 | 2,756 | 5,170 | 408 | -92.1% | 155.0% | 10,373 | 11,310 | 9.0% |
| Gross margin with depreciation (%) | 5.1% | 6.0% | 3.0% | 5.6% | 4.3% | 4.4% | 5.3% | 3.6% | | | 5.0% | 5.3% | |
| EBITDA margin (%) | 3.2% | 4.4% | 1.0% | -0.2% | 2.2% | 2.2% | 3.2% | 1.0% | | | 2.1% | 2.1% | |
| EBIT margin (%) | 2.3% | 3.7% | 0.1% | -1.0% | 1.3% | 1.3% | 2.3% | 0.1% | | | 1.3% | 1.3% | |
| Net profit margin before extra items (%) | 2.2% | 3.0% | 0.4% | -0.1% | 1.5% | 1.4% | 2.4% | 0.4% | | | 1.3% | 1.4% | |
| Net profit margin (%) | 2.2% | 3.1% | 0.4% | -0.4% | 1.5% | 1.5% | 2.7% | 0.2% | | | 1.3% | 1.4% | |

Source: Trinity Research and Company Data

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESG



Source: Settrade

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales | 511,799 | 789,785 | 780,076 | 801,016 | 840,577 |
| Cost of good sold | (469,517) | (744,177) | (732,337) | (753,074) | (792,015) |
| Gross Profit | 42,282 | 45,608 | 47,739 | 47,942 | 48,562 |
| SG&A | (25,087) | (29,110) | (31,166) | (29,872) | (29,249) |
| EBITDA | 17,195 | 16,498 | 16,572 | 18,070 | 19,313 |
| Depreciation & Amortization | (6,075) | (6,500) | (6,710) | (6,600) | (6,700) |
| EBIT | 11,120 | 9,998 | 9,862 | 11,470 | 12,613 |
| Equity Shares | 372 | 490 | 533 | 490 | 490 |
| Financial Costs | (1,250) | (1,155) | (1,400) | (1,023) | (938) |
| Other Income | 3,480 | 3,938 | 5,099 | 5,000 | 5,000 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax Profit | 13,723 | 13,271 | 14,095 | 15,938 | 17,165 |
| Tax | (2,719) | (2,638) | (2,917) | (3,090) | (3,335) |
| Net Profit before minority | 11,005 | 10,633 | 11,178 | 12,848 | 13,830 |
| Less Minority Interest | 4 | (2) | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 11,009 | 10,631 | 11,178 | 12,848 | 13,830 |
| Impairment loss on assets | 0 | (305) | 133 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 465 | 44 | 0 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 11,474 | 10,370 | 11,310 | 12,848 | 13,830 |
| EPS (Bt) | 0.96 | 0.86 | 0.94 | 1.07 | 1.15 |
| Core (EPS) | 0.92 | 0.89 | 0.93 | 1.07 | 1.15 |

Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash in hand & at banks | 46,173 | 37,910 | 121,129 | 122,012 | 123,892 |
| Short term investment | 20,051 | 1,551 | 1,582 | 1,614 | 1,646 |
| Accounts receivable -net | 34,321 | 68,821 | 53,430 | 54,864 | 57,574 |
| Inventories | 24,432 | 27,474 | 30,096 | 30,948 | 32,549 |
| Other current assets | 1,090 | 796 | 786 | 807 | 847 |
| Total Current Assets | 126,066 | 136,552 | 207,023 | 210,246 | 216,508 |
| Investments | 10,773 | 17,731 | 18,220 | 18,710 | 19,200 |
| Property, Plant & Equipment | 42,663 | 44,363 | 50,653 | 55,053 | 61,353 |
| Good will | 13,128 | 3,484 | 3,484 | 3,484 | 3,484 |
| Intangible assets | 8,122 | 12,370 | 12,370 | 12,370 | 12,370 |
| Deferred tax assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others | 6,907 | 11,005 | 11,005 | 11,005 | 11,005 |
| Total Assets | 207,659 | 225,504 | 302,755 | 310,867 | 323,919 |
| Loans and O/D from banks | 93 | 4,689 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable-trade | 44,000 | 56,394 | 60,192 | 61,896 | 65,097 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 4,775 | 5,574 | 6,131 | 6,744 | 7,419 |
| Other current liabilities | 2,862 | 2,003 | 2,043 | 2,084 | 2,126 |
| Total Current Liabilities | 51,730 | 68,660 | 68,367 | 70,725 | 74,642 |
| Long-term debt | 29,502 | 33,556 | 31,879 | 30,285 | 28,770 |
| Other | 26,555 | 19,527 | 23,096 | 21,450 | 22,419 |
| Total Liabilities | 107,787 | 121,744 | 123,341 | 122,460 | 125,831 |
| Paid-up share capital | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| Premium on share capital | 23,497 | 23,497 | 23,497 | 23,497 | 23,497 |
| Legal reserve | 1,052 | 1,445 | 2,010 | 2,653 | 3,344 |
| Reserve for expansion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subordinated capital debentures | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 21,355 | 24,954 | 32,306 | 40,657 | 49,647 |
| Others | (66,086) | (66,195) | 1,541 | 1,541 | 1,541 |
| Total Equity before MI | 99,818 | 103,701 | 179,354 | 188,348 | 198,029 |
| Minority Interest | 54 | 60 | 60 | 60 | 60 |
| Total Equity | 99,872 | 103,761 | 179,414 | 188,407 | 198,089 |
| Total Liabilities & Equity | 207,659 | 225,504 | 302,755 | 310,867 | 323,919 |

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Assumption | | | | | |
| Sale Volume (Mil Lits) | 22,000 | 26,846 | 28,875 | 30,319 | 31,835 |
| Non-Oil Rev Growth | 10% | 10% | 10% | 10% | 10% |
| Non-Oil Rev EBITDA Margin | 25% | 25% | 27% | 27% | 27% |
| Gross Margin (THB/lit) | 1.15 | 0.98 | 1.00 | 0.95 | 0.95 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Pre-tax profit | 15,443 | 14,164 | 15,627 | 16,960 | 18,103 |
| Depreciation | 6,075 | 6,500 | 6,710 | 8,600 | 6,700 |
| Chg in working capital | (2,719) | (2,638) | (2,917) | (3,090) | (3,335) |
| Tax paid | (465) | 261 | (133) | 0 | 0 |
| Other operating activities | 9,267 | (29,881) | 16,707 | (468) | (1,009) |
| CF from Operating | 27,601 | (11,595) | 35,995 | 22,002 | 20,459 |
| Capital expenditure | (10,850) | (2,804) | (13,000) | (13,000) | (13,000) |
| Change in investments | (22,682) | 11,542 | (521) | (522) | (522) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (33,532) | 8,738 | (13,521) | (13,522) | (13,522) |
| Capital Increase | 53,955 | 393 | 566 | 642 | 692 |
| Debt Financing | (25,300) | 9,450 | (5,810) | (981) | (840) |
| Dividend (incl. tax) | (4,440) | (6,480) | (3,393) | (3,854) | (4,149) |
| Other financing activities | 9,490 | (8,769) | 69,383 | (3,405) | (760) |
| CF from Financing | 33,706 | (5,406) | 60,745 | (7,598) | (5,057) |
| Change in Cash | 27,775 | (8,263) | 83,219 | 883 | 1,880 |
| Beginning Cash | 18,398 | 46,173 | 37,910 | 121,129 | 122,012 |
| Ending Cash | 46,173 | 37,910 | 121,129 | 122,012 | 123,892 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 0.96 | 0.86 | 0.94 | 1.07 | 1.15 |
| DPS | 0.46 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| BV | 8.32 | 8.64 | 14.95 | 15.70 | 16.50 |
| CF | 2.30 | -0.97 | 3.00 | 1.83 | 1.70 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 2.44 | 1.99 | 3.03 | 2.97 | 2.90 |
| Quick Ratio | 1.96 | 1.59 | 2.59 | 2.54 | 2.46 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 7.07% | 4.95% | 5.26% | 5.16% | 4.98% |
| EBITDA Margin | 3.36% | 2.09% | 2.12% | 2.26% | 2.30% |
| EBIT Margin | 2.17% | 1.27% | 1.26% | 1.43% | 1.50% |
| Net Margin | 2.24% | 1.31% | 1.45% | 1.60% | 1.65% |
| ROE | 11.49% | 9.99% | 6.30% | 6.82% | 6.98% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 5.53% | 4.60% | 3.74% | 4.13% | 4.27% |
| ROFA | 26.89% | 23.38% | 22.33% | 23.34% | 22.54% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 0.34 | 0.42 | 0.21 | 0.20 | 0.18 |
| Net Debt to Equity | Cash | 0.04 | Cash | Cash | Cash |
| Interest Coverage Ratio | 8.89 | 8.66 | 7.05 | 11.21 | 13.45 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | 19.36% | 54.32% | -1.23% | 2.68% | 4.94% |
| EBITDA Growth | 31.62% | -4.05% | 0.45% | 9.04% | 6.88% |
| Net Profit Growth | 30.52% | -9.62% | 9.06% | 13.60% | 7.65% |
| EPS Growth | -2.11% | -9.62% | 9.06% | 13.60% | 7.65% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 19.03 | 21.06 | 19.31 | 17.00 | 15.79 |
| P/BV (x) | 2.19 | 2.11 | 1.22 | 1.16 | 1.10 |
| EV/EBITDA (x) | 12.01 | 13.60 | 8.16 | 7.38 | 6.77 |
| P/CF (x) | 7.91 | -18.84 | 6.07 | 9.93 | 10.67 |
| Dividend Yield (%) | 2.53% | 2.75% | 2.75% | 2.75% | 2.75% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 48% | 58% | 53% | 47% | 43% |

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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