

ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP



ข้อเก็งกำไร

| | |
|---------------------|------------|
| ราคาเป้าหมาย | 164 บาท |
| Upside/Downside | +4% |
| Median Consensus | 179.50 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|-----------------|
| ราคาปิด | 158 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 175/137.50 บาท |
| มูลค่าตลาด | 627,257 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 3,969 ล้านหุ้น |
| Free Float | 34.70% |
| Foreign Limit/Available | 40%/26.44% |
| NVDR in hand (% of share) | 8.00% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 9,166.24 |
| Anti-corruption: | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| - | 19/02/24 | 5.25 |
| 01/01/23-30/06/23 | 15/08/23 | 4.25 |
| - | 14/02/23 | 5.00 |



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

คาดกำไร 1Q24 ไม่ได้หือหาว แต่คาดจะโตเด่นใน 2Q24 เดินกำลังการผลิต G1/61 เต็มที่ 800 MMCFD

- คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมายที่ 164 บาท อิง DCF โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้น 3% ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น
- คาด PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท -9% YoY, -4% QoQ โดยคาดว่าจะมี Hedging loss รว 700 ล้านบาท และผลขาดทุนจากค่าเงินริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าราว 280 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ คาดว่ากำไรปกติจะอยู่ราว 1.8 หมื่นล้านบาท -11% YoY, -13% QoQ ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง
- คาดว่าแนวโน้มปริมาณขายใน 2Q24 จะปรับดีขึ้น มาเป็นระดับ 510-520 KBOED +8% QoQ จาก ที่โครงการ G1/61 ที่สามารถผลิตได้ตามสัญญาที่ 800 MMCFD ยังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท +10% YoY ด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ G1/61

Earning preview

คาด PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท -9% YoY, -4% QoQ โดยคาดว่าจะมี Hedging loss รว 700 ล้านบาท และผลขาดทุนจากค่าเงินริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าราว 280 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษ คาดว่ากำไรปกติจะอยู่ราว 1.8 หมื่นล้านบาท -11% YoY, -13% QoQ ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง

- 1) คาดปริมาณขายอยู่ที่ 473 KBOED 3% YoY, Flat QoQ เพิ่มขึ้น YoY จาก 1Q23 จากปัญหาเรือไหลตกก๊าซมีปัญหา ส่งผลให้ 1Q23 มีปริมาณขายน้อยผิดปกติ
- 2) ราคาขายเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ USD47/bbl -6% YoY, -3% QoQ ลดลง YoY จากราคาก๊าซที่ปรับลดลงจาก USD6.5/MMBTU มาเป็น USD5.8/MMBTU ในขณะที่ลดลง QoQ จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง โดยน้ำมันปรับลดลง -3% QoQ
- 3) Unit Cost คาดว่าจะอยู่ราว USD29/MMBTU ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โดย OPEX มีการปรับเพิ่มขึ้น และ Exploration Expense ที่เพิ่มขึ้นจากการ write-off หลุมที่ประเทศมาเลเซีย ในขณะที่ G&A มีการปรับลดลงมาช่วยชดเชย
- 4) Non Recurring สุทธิขาดทุน 980 พันล้านบาท
 - i. Hedging loss รว 700 ล้านบาท
 - ii. ผลขาดทุนจากค่าเงินริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าราว 280 ล้านบาท

คาด 2Q24 ปริมาณขายจะปรับดีขึ้นจาก โครงการ G1/61

คาดว่าแนวโน้มปริมาณขายใน 2Q24 จะปรับดีขึ้น มาเป็นระดับ 510-520 KBOED +8% QoQ จาก ที่โครงการ G1/61 ที่สามารถผลิตได้ตามสัญญาที่ 800 MMCFD และ Load น้ำมันมากขึ้นในแหล่ง Algeria HBR สำหรับราคาน้ำมัน ด้วยความตึงเครียดที่มากขึ้นในวันออกกลาง อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับ USD85-90/bbl ได้ ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท +10% YoY ด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ G1/61

คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 164 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy และราคาเป้าหมายที่ 164 บาท อิง DCF โดย 1 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้น 3% ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการสงคราม และการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales(Bt mn) | 219,068 | 331,350 | 300,694 | 324,356 | 313,735 |
| EBITDA(Bt mn) | 160,087 | 249,698 | 223,880 | 250,165 | 241,023 |
| Net Profit (Bt mn) | 38,864 | 72,648 | 76,705 | 84,911 | 79,322 |
| EPS (Bt) | 9.79 | 18.30 | 19.32 | 21.39 | 19.98 |
| EV/EBITDA (x) | 4.24 | 2.55 | 2.66 | 2.47 | 2.67 |
| PER(x) | 16.14 | 8.63 | 8.18 | 7.39 | 7.91 |
| PBV(x) | 1.51 | 1.34 | 1.26 | 1.16 | 1.08 |
| DPS(Bt) | 5.00 | 7.25 | 9.50 | 10.69 | 9.99 |
| Div Yield (%) | 3% | 5% | 6% | 7% | 6% |
| ROE (%) | 9% | 16% | 15% | 16% | 14% |

Source: Company Data, Trinity Research

Fig 1.: PTTEP Quarterly Result

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

| (Unit : Btm) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24F | QoQ | YoY | 2023A | 2024F | %YoY |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| Revenues | | | | | | | | | | |
| Gas and oil sales | 74,334 | 66,321 | 77,124 | 78,464 | 71,028 | -9% | -4% | 296,242 | 317,996 | 7.3% |
| Pipeline Transportation income | 1,159 | 1,158 | 1,082 | 1,052 | 1,067 | | | 4,451 | 6,360 | |
| Production expenses | -9,558 | -8,507 | -11,865 | -12,733 | -9,823 | | | -42,664 | -29,031 | |
| Gross margin | 65,935 | 58,972 | 66,341 | 66,783 | 62,272 | -7% | -6% | 258,030 | 295,325 | 14.5% |
| Exploration expenses | -371 | -194 | -543 | -430 | -1,058 | | | -1,539 | -6,451 | |
| General administrative expense | -3,410 | -3,646 | -3,979 | -5,944 | -4,534 | | | -16,979 | -12,903 | |
| Petroleum royalties | -4,751 | -3,225 | -3,759 | -3,897 | -3,778 | | | -15,632 | -25,806 | |
| EBITDA | 57,403 | 51,907 | 58,058 | 56,512 | 52,902 | -6% | -8% | 223,880 | 250,165 | 11.7% |
| Depreciation & Amortization | -20,184 | -19,310 | -22,133 | -19,695 | -22,517 | | | -81,322 | -99,996 | |
| EBIT | 37,220 | 32,597 | 35,925 | 36,816 | 30,385 | -17% | -18% | 142,558 | 150,169 | 5.3% |
| Interest income | 1,182 | 1,288 | 1,298 | 1,537 | 1,374 | | | 5,304 | 4,900 | |
| Interest expense | -2,617 | -2,606 | -2,653 | -2,367 | -2,542 | | | -10,243 | -9,097 | |
| Other income (expenses) | 1,130 | 1,433 | 1,106 | 1,663 | 1,401 | | | 5,332 | 6,230 | |
| Pretax profit | 36,915 | 32,711 | 35,676 | 37,649 | 30,618 | -19% | -17% | 142,951 | 152,202 | 6.5% |
| Tax | -16,579 | -13,283 | -17,035 | -16,806 | -12,247 | | | -63,704 | -68,491 | |
| Net Profit before equity shari | 20,335 | 19,428 | 18,641 | 20,843 | 18,371 | -12% | -10% | 79,247 | 83,711 | 5.6% |
| Equity sharing | 419 | 331 | 320 | 407 | 86 | | | 1,477 | 1,200 | |
| Net Profit before extra item | 20,754 | 19,759 | 18,961 | 21,250 | 18,457 | -13% | -11% | 80,724 | 84,911 | 5.2% |
| Extraordinary Loss (Hedging) | -1,473 | 1,277 | -860 | 3,061 | -980 | | | 2,006 | 0 | |
| Impairment Loss on asset | 0 | 0 | 0 | -6,025 | 0 | | | -6,025 | 0 | |
| Reported Net Profit | 19,281 | 21,036 | 18,101 | 18,286 | 17,477 | -4% | -9% | 76,705 | 84,911 | 10.7% |
| Gross margin with depreciation | 61.5% | 59.8% | 57.3% | 60.0% | 56.0% | | | 59.6% | 61.4% | |
| EBITDA margin (%) | 77.2% | 78.3% | 75.3% | 72.0% | 74.5% | | | 75.6% | 78.7% | |
| EBIT margin (%) | 50.1% | 49.2% | 46.6% | 46.9% | 42.8% | | | 48.1% | 47.2% | |
| Net profit margin before extra ite | 27.9% | 29.8% | 24.6% | 27.1% | 26.0% | | | 27.2% | 26.7% | |
| Net profit margin (%) | 25.9% | 31.7% | 23.5% | 23.3% | 24.6% | | | 25.9% | 26.7% | |

Source: Company

PTTEP: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
**E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)**

- ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินการ (Operational Control) พร้อมเป้าหมายระหว่างทางในการลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563)
- เพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนและมองหาพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่เพื่อนำมาใช้ในพื้นที่ปฏิบัติการ
- เร่งพัฒนาโครงการดักจับและกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage: CCS)

**S – Social
(ด้านสังคม)**

- ปตท.สผ. มีการกำหนดนโยบายและระบบการบริหารจัดการด้านสิทธิมนุษยชนและนำไปปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรมตามแนวทางสากล เพื่อป้องกันการละเมิดสิทธิมนุษยชนจากกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนเป็นประจำทุกปี ครอบคลุมร้อยละ 100 ของพื้นที่ปฏิบัติการทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทและพื้นที่ปฏิบัติการ
- บริษัทยังคงดำเนินการปรับปรุงการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในมิติผลกระทบ (Severity) และความเป็นไปได้ที่จะเกิดประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน (Likelihood) รวมถึงแผนผังประเมินความเสี่ยง เพื่อให้การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในองค์กรมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- การบริหารจัดการด้านความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment Management System – SSHE MS) ในปี 2566 มีเหตุการณ์การเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงาน (LTIF) เท่ากับ 0.10 และมีอัตราการเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บทั้งหมด (TRIR) เท่ากับ 0.61 เคสต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน ซึ่งอยู่ในระดับดีกว่าค่าเฉลี่ยของสมาคมผู้ผลิตน้ำมัน

**G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**

- ดำเนินงานตามกลยุทธ์หลัก Smart Assurance และ Mindful GRC ซึ่งมุ่งเน้นการจัดการกระบวนการกำกับดูแลองค์กรแบบบูรณาการอย่างมีประสิทธิภาพและให้พนักงานตระหนัก และนำแนวทางการดำเนินการตามหลัก GRC ไปปฏิบัติ
- ประเมินระดับ Enterprise Risk Management Maturity เพื่อพัฒนางานด้านการบริหารความเสี่ยง โดยได้รับผลการประเมินในภาพรวมอยู่ในระดับเทียบเคียงกับอุตสาหกรรม และได้สื่อสารผลการประเมินดังกล่าวพร้อมแนวทางการปรับปรุงให้ผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ
- พัฒนาระบบ ONE BCMS (Business Continuity Management System) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการระบบความต่อเนื่องทางธุรกิจ BCM (Business Continuity Management)

| PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED | | | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Income statement | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
| Sales | 219,068 | 331,350 | 300,694 | 324,356 | 313,735 |
| Cost of good sold | (47,565) | (65,781) | (59,834) | (61,288) | (61,354) |
| Gross Profit | 171,503 | 265,569 | 240,859 | 263,068 | 252,381 |
| SG&A | (11,416) | (15,871) | (16,979) | (12,903) | (11,358) |
| EBITDA | 160,087 | 249,698 | 223,880 | 250,165 | 241,023 |
| Depreciation & Amortization | (70,294) | (83,168) | (81,322) | (99,996) | (103,561) |
| EBIT | 89,793 | 166,530 | 142,558 | 150,169 | 137,462 |
| Equity Shares | 489 | 668 | 1,477 | 1,200 | 1,477 |
| Financial Costs | (6,472) | (6,472) | (10,243) | (9,097) | (5,151) |
| Other Income | 4,869 | 6,102 | 10,636 | 11,130 | 9,227 |
| Other Expenses | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pretax Profit | 88,679 | 166,827 | 144,428 | 153,402 | 143,014 |
| Tax | (41,528) | (72,295) | (63,704) | (68,491) | (63,692) |
| Net Profit before minority | 47,151 | 94,533 | 80,724 | 84,911 | 79,322 |
| Less Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 47,151 | 94,533 | 80,724 | 84,911 | 79,322 |
| Impairment loss on assets | (10,405) | (10,653) | (6,025) | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 2,118 | (11,232) | 2,006 | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | 38,864 | 72,648 | 76,705 | 84,911 | 79,322 |
| EPS (Bt) | 9.79 | 18.30 | 19.32 | 21.39 | 19.98 |
| Core (EPS) | 11.88 | 23.81 | 20.33 | 21.39 | 19.98 |
| Statements of Financial Position | | | | | |
| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
| Cash in hand & at banks | 85,528 | 122,324 | 137,542 | 111,008 | 81,925 |
| Short term investment | 0 | 0 | 6,845 | 6,982 | 7,121 |
| Accounts receivable -net | 33,430 | 42,211 | 62,241 | 39,989 | 38,680 |
| Inventories | 14,069 | 19,115 | 20,914 | 16,791 | 16,809 |
| Other current assets | 6,557 | 13,192 | 7,259 | 7,830 | 7,573 |
| Total Current Assets | 139,584 | 196,842 | 234,800 | 182,600 | 152,108 |
| Investments | 15,795 | 9,609 | 9,783 | 11,259 | 12,736 |
| Property, Plant & Equipment | 380,307 | 444,302 | 440,271 | 490,274 | 566,714 |
| Good will | 58,177 | 53,524 | 46,311 | 46,311 | 46,311 |
| Intangible assets | 108,849 | 110,748 | 127,639 | 127,639 | 127,639 |
| Deferred tax assets | 44,042 | 32,125 | 18,274 | 18,274 | 18,274 |
| Others | 36,782 | 22,714 | 25,744 | 25,744 | 25,744 |
| Total Assets | 783,536 | 869,864 | 902,821 | 902,100 | 949,525 |
| Loans and O/D from banks | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable-trade | 36,660 | 52,940 | 49,412 | 33,583 | 33,619 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 21,166 | 10,479 | 9,612 | 10,573 | 11,630 |
| Other current liabilities | 46,676 | 51,196 | 29,567 | 32,100 | 29,712 |
| Total Current Liabilities | 104,502 | 114,616 | 88,590 | 76,256 | 74,961 |
| Long-term debt | 115,645 | 121,999 | 95,320 | 90,554 | 86,026 |
| Other | 148,038 | 166,129 | 219,468 | 193,392 | 206,978 |
| Total Liabilities | 368,186 | 402,744 | 403,378 | 360,202 | 367,965 |
| Paid-up share capital | 3,970 | 3,970 | 3,970 | 3,970 | 3,970 |
| Premium on share capital | 105,418 | 105,418 | 105,418 | 105,418 | 105,418 |
| Legal reserve | 397 | 397 | 397 | 397 | 397 |
| Reserve for expansion | 16,900 | 16,900 | 16,900 | 16,900 | 16,900 |
| Subordinated capital debentures | 4,982 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Unappropriated | 269,710 | 311,768 | 349,691 | 392,147 | 431,808 |
| Others | 13,973 | 28,668 | 22,951 | 22,951 | 22,951 |
| Total Equity before MI | 415,350 | 467,121 | 499,327 | 541,782 | 581,443 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 116 | 116 | 116 |
| Total Equity | 415,350 | 467,121 | 499,443 | 541,898 | 581,560 |
| Total Liabilities & Equity | 783,536 | 869,864 | 902,821 | 902,100 | 949,525 |
| Assumption | | | | | |
| Total Sales Volume (BOED) | 416,141 | 470,000 | 463,000 | 505,000 | 523,000 |
| Oil Price - Dubai (US\$/bbl) | 70.00 | 90.00 | 85.00 | 85.85 | 75.00 |
| PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl) | 44.0 | 53.0 | 49.0 | 49.3 | 46.0 |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|----------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Pre-tax profit | 86,864 | 151,415 | 150,652 | 162,499 | 148,166 |
| Depreciation | 70,294 | 83,168 | 81,322 | 99,996 | 103,561 |
| Chg in working capital | (41,528) | (72,295) | (63,704) | (68,491) | (63,692) |
| Tax paid | 8,287 | 21,885 | 4,019 | 0 | 0 |
| Other operating activities | 856 | 18,313 | (45,814) | 13,967 | (986) |
| CF from Operating | 124,772 | 202,486 | 126,475 | 207,971 | 187,049 |
| Capital expenditure | (159,839) | (144,408) | (86,968) | (150,000) | (180,000) |
| Change in investments | (8,057) | 18,102 | 6,833 | (1,613) | (1,616) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (167,896) | (126,306) | (80,136) | (151,613) | (181,616) |
| Capital Increase | 0 | (4,982) | 0 | 0 | 0 |
| Debt Financing | 18,704 | (4,333) | (27,546) | (3,805) | (3,470) |
| Dividend (incl. tax) | (18,857) | (28,780) | (36,720) | (42,456) | (39,661) |
| Other financing activities | 17,548 | (1,289) | 33,145 | (36,632) | 8,616 |
| CF from Financing | 17,394 | (39,384) | (31,122) | (82,892) | (34,516) |
| Change in Cash | (25,730) | 36,796 | 15,218 | (26,534) | (29,083) |
| Beginning Cash | 111,257 | 85,528 | 122,324 | 137,542 | 111,008 |
| Ending Cash | 85,528 | 122,324 | 137,542 | 111,008 | 81,925 |

Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|--------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 9.79 | 18.30 | 19.32 | 21.39 | 19.98 |
| DPS | 5.00 | 7.25 | 9.50 | 10.69 | 9.99 |
| BV | 104.62 | 117.66 | 125.78 | 136.47 | 146.46 |
| CF | 31.43 | 51.00 | 31.86 | 52.39 | 47.12 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 1.34 | 1.72 | 2.65 | 2.39 | 2.03 |
| Quick Ratio | 1.20 | 1.55 | 2.41 | 2.17 | 1.80 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 46.20% | 55.05% | 53.06% | 50.28% | 47.44% |
| EBITDA Margin | 73.08% | 75.36% | 74.45% | 77.13% | 76.82% |
| EBIT Margin | 40.99% | 50.26% | 47.41% | 46.30% | 43.81% |
| Net Margin | 17.74% | 21.92% | 25.51% | 26.18% | 25.28% |
| ROE | 9.36% | 15.55% | 15.36% | 15.67% | 13.64% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 4.96% | 8.35% | 8.50% | 9.41% | 8.35% |
| ROFA | 10.22% | 16.35% | 17.42% | 17.32% | 14.00% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 0.33 | 0.28 | 0.21 | 0.19 | 0.17 |
| Net Debt to Equity | 0.12 | 0.02 | Cash | Cash | 0.01 |
| Interest Coverage Ratio | 13.87 | 25.73 | 13.92 | 16.51 | 26.68 |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | 36.58% | 51.25% | -9.25% | 7.87% | -3.27% |
| EBITDA Growth | 45.86% | 55.98% | -10.34% | 11.74% | -3.65% |
| Net Profit Growth | 71.48% | 86.93% | 5.58% | 10.70% | -6.58% |
| EPS Growth | 71.48% | 86.93% | 5.58% | 10.70% | -6.58% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 16.14 | 8.63 | 8.18 | 7.39 | 7.91 |
| P/BV (x) | 1.51 | 1.34 | 1.26 | 1.16 | 1.08 |
| EV/EBITDA (x) | 4.24 | 2.55 | 2.66 | 2.47 | 2.67 |
| P/CF (x) | 5.03 | 3.10 | 4.96 | 3.02 | 3.35 |
| Dividend Yield (%) | 3.16% | 4.59% | 6.01% | 6.77% | 6.32% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 51% | 40% | 49% | 50% | 50% |

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงชื่อในรายงานเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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 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