

ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	39 บาท
--------------	--------

Upside/Downside	+35%
-----------------	------

Median Consensus 39 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด 29 บาท

ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 41.25/28.75 บาท

มูลค่าตลาด 130,756 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 10) 4,508.8 ล้านหุ้น

Free Float 54.81%

Foreign Limit/Available	37%/25.90%
-------------------------	------------

NVDR in hand (% of share)	5.81%
---------------------------	-------

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 12,187.09

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG Score:

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/02/24	0.75
-	27/02/23	0.25
-	02/09/22	0.75

**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA**

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

E-mail: ekkarin@trinitythai.com

PTTGC คาดพลิกกลับมามีกำไร 1.9 พันล้านบาท แต่จากรายการพิเศษ
ราคาหุ้นปัจจุบัน 29 บาท สะท้อนการตั้งคํ่าไปหมดแล้ว

- คำแนะนำ Trading Buy คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 39 บาท อิง Avg PBV-1SD ที่ 0.65 โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาปรับลดลงไปกว่า 30% ในขณะที่ 1 เดือนปรับลดลง -3% โดยปัจจุบันราคานหุ้นซื้อขายที่ PBV-2SD เป็นระดับที่ Downside risk จำกัด
- ราคานหุ้นปัจจุบัน 29 บาท สะท้อนการตั้งต้อยค่าไปหมดแล้ว
- คาด PTTGC จะพลิกกลับมามีกำไรใน 2Q24 ที่ 1.9 พันล้านบาท จาก 2Q23 ที่ขาดทุน 5.6 พันล้านบาท และ 1Q24 ที่ขาดทุน 606 ล้านบาท โดยกำไรที่เกิดขึ้นใน 2Q24 นั้นมาจากรายการพิเศษเป็นส่วนใหญ่ ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษคาดว่าจะยังขาดทุนปกติที่ราว 1.6 พันล้านบาท โดยผลขาดทุนนั้นมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มี GRM ลดลง และ ราคา byproduct ปรับลดลง

Earning preview:

คาดว่า PTTGC จะพลิกกลับมามีกำไรใน 2Q24 ที่ 1.9 พันล้านบาท จาก 2Q23 ที่ขาดทุน 5.6 พันล้านบาท และ 1Q24 ที่ขาดทุน 606 ล้านบาท โดยกำไรที่เกิดขึ้นใน 2Q24 นั้นมาจากรายการพิเศษเป็นส่วนใหญ่ ถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษคาดว่าจะยังขาดทุนปกติที่ราว 1.6 พันล้านบาท โดยผลขาดทุนนั้นมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มี GRM ลดลง และ ราคา byproduct ปรับลดลง

1. คาด Upstream มี EBITDA ที่ 6 พันล้านบาท +56% YoY, -34% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก byproducts ที่ราคาปรับตัวขึ้น ในขณะที่ลดลง QoQ มาจาก GRM ที่คาดว่าจะปรับลดลงมาเหลือเพียง USP3/bbl จาก 1Q23 ที่อยู่สูงถึง USD8/bbl ตาม crack spread Middle Distillate ที่ปรับลดลงกว่า USD8/bbl
2. คาดธุรกิจโพลีเมอร์มี EBITDA จะอยู่ราว 500 ล้านบาท -36% YoY, +80% QoQ โดยลดลง YoY จาก spread HPDE-Ethylene / LDPE-Ethylene ลดลงกว่า USD100/ton ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ จากราคามะเดพลาสติกที่ปรับเพิ่มขึ้น
3. คาดธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ EBITDA จะทรงตัวอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท +19% YoY, +2% QoQ เพิ่มขึ้น YoY โดย allnex ที่ดีขึ้น ในขณะที่เพิ่มขึ้นได้ QoQ จากการลดค่าใช้จ่ายของ Vencorex
4. คาด Fx/Hedging Gain ราว 830 ล้านบาท
5. Gain จาก Bond buyback ราว 2.7 พันล้านบาท

แนวโน้ม 2H24 จะค่อยๆ ดีขึ้นอย่างช้าๆ

แนวโน้ม 2H24 อาจจะค่อยๆ พื้นตัวโดย GRM ที่ปรับตัวขึ้น โดยเราประเมินว่าด้วยผลของ La Nina จะทำให้ GRM ปรับสูงขึ้น ในขณะที่ปีโตรเคมีคาดว่าจะยังทรงตัว อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีปัจจัยที่เป็น Overhang คือการตั้งบันที่ค่อยคำ PTT Asahi ที่อาจจะมิต้องมีการบันทึกใน 2H24 ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการขาดทุนในปี 2024 ที่ 7 พันล้านบาท ด้วยมุมมอง conservative

คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 39 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy คงราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 39 บาท ถึง Avg PBV-1SD ที่ 0.65 โดย 3 เดือนที่ผ่านมาราคาปรับตัวลดลงไปกว่า 30% ในขณะที่ 1 เดือนปรับตัวลดลง -3% โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV-2SD เป็นระดับที่ Downside risk จำกัด และที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน 29 บาท สะท้อนการตั้งด้อยค่าไปหมดแล้ว

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	468,953	683,954	621,631	664,020	683,550
EBITDA(Bt mn)	62,821	45,523	34,936	30,491	52,728
Net Profit (Bt mn)	44,973	(8,752)	999	(7,378)	11,897
EPS (Bt)	9.97	-1.94	0.22	-1.64	2.64
EV/EBITDA (x)	5.25	8.80	10.72	13.07	7.98
PER(x)	2.91	N.A.	130.87	N.A.	13.26
PBV(x)	0.41	0.45	0.45	0.46	0.55
DPS(Bt)	3.75	2.50	0.25	0.00	1.06
Div Yield (%)	13%	9%	1%	0%	3%
ROE (%)	15%	-3%	0%	-3%	4%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือสรุปสถานการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เมื่อมีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ หรือวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ให้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้หักล้างงาน
การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC)

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%QoQ	%YoY	2023	2024F
Revenues										
Sales & Services	148,147	147,949	161,678	163,858	156,242	186,713	-5%	5%	621,631	664,020
COGS (Ex DA)	(131,983)	(135,620)	(138,348)	(149,931)	(137,240)	(170,000)			(555,882)	(601,931)
Gross Profit	16,164	12,329	23,330	13,927	19,002	16,013	36%	18%	65,749	62,089
SG&A	(8,471)	(8,482)	(8,645)	(8,444)	(8,604)	(8,402)			(34,042)	(34,529)
EBITDA	7,693	3,847	14,684	5,483	10,398	7,611	90%	35%	31,707	27,559
Depreciation & Amortization	(6,965)	(7,032)	(7,200)	(7,290)	(6,707)	(6,800)			(28,487)	(27,163)
EBIT	728	(3,185)	7,484	(1,808)	3,691	811	nm	407%	3,220	396
Financial Cost	(2,786)	(2,885)	(2,999)	(3,047)	(3,067)	(3,000)			(11,718)	(10,291)
Other income (expenses)	484	575	1,023	1,147	872	600			3,229	2,931
Equity Shares	(48)	(147)	(263)	(428)	(332)	(150)			(887)	(500)
Pretax profit	(1,623)	(5,643)	5,246	(4,136)	1,165	(1,739)	nm	nm	(6,156)	(7,464)
Tax	43	271	(467)	(199)	(291)	348			(352)	836
Net Profit after Tax	(1,581)	(5,372)	4,779	(4,335)	874	(1,392)	nm	nm	(6,508)	(6,628)
Minority Interest	23	16	30	66	(11)	(192)			134	(750)
Net Profit before Extra	(1,557)	(5,356)	4,809	(4,269)	863	(1,584)	nm	nm	(6,374)	(7,378)
Foreign Gain (Loss)	1,640	(720)	(3,382)	5,127	(1,469)	830			2,664	0
Extra. Items	0	485	0	4,224	0	2,700			4,709	0
Net Profit	82	(5,591)	1,427	5,081	(606)	1,946	nm	nm	999	(7,378)
Profitability ratio (%)										
Gross margin										
Gross margin (with depreciation)	6.2%	3.6%	10.0%	4.1%	7.9%	4.9%			6.0%	5.3%
EBITDA margin	5.2%	2.6%	9.1%	3.3%	6.7%	4.1%			5.1%	4.2%
EBIT margin	0.5%	-2.2%	4.6%	-1.1%	2.4%	0.4%			0.5%	0.1%
Pretax profit margin	-1.1%	-3.8%	3.2%	-2.5%	0.7%	-0.9%			-1.0%	-1.1%
Net profit margin before extra items	-1.1%	-3.6%	3.0%	-2.6%	0.6%	-0.8%			-1.0%	-1.1%
Net profit margin	0.1%	-3.8%	0.9%	3.1%	-0.4%	1.0%			0.2%	-1.1%

Source: Company, Trinity Research

Figure 2: PTTGC current share price of 29 Bt fully reflected impairment

	Discount Factor	PTTGC	
		Balance Sheet	Adjusted Balance Sheet
Cash & cash equivalents	1.00	52,282	52,282
AR	1.00	56,495	56,495
INV	1.00	74,562	74,562
Other CAs	1.00	24,592	24,592
Investment	1.00	81,943	81,943
PPE	1.00	285,939	285,939
Intangible Assets	-	85,247	-
Goodwill	-	78,550	-
Others	1.00	5,437	5,437
Total Assets		745,048	581,251
AP	1.00	109,151	109,151
Debt	1.00	298,234	298,234
Employee Benefit	1.00	9,075	9,075
Others	1.00	27,336	27,336
Total Liabilities		443,796	443,796
NCI		7,232	7,232
Net Equity Value		294,020	130,224
# Share		4,508.80	4,508.80
Net Equity Value per Share		65.21	28.88

Source: Company, Trinity Research

PTTGC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพลดการใช้พลังงาน และเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนในกระบวนการผลิตโดยในปี 2566 มีโครงการด้านอนุรักษ์พลังงานรวมทั้งสิ้น 194 โครงการลดการใช้พลังงาน 1.85 ล้านจิกะจูล
- จัดทำโครงการพัฒนาพื้นที่ทางเดินอู่ไซเคิลร่วมกับกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมพัฒนาพื้นที่สาธารณประโยชน์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมช่วยลดพลาสติกใช้แล้วไปสู่อลูมิเนียมได้กว่า 4,500 กิโลกรัม ช่วยลดก๊าซเรือนกระจก 4,700 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

S – Social
(ด้านสังคม)

- ให้ความสำคัญ กับการลงทุนในการพัฒนาพนักงาน (Human Capital Development) ผ่านโครงการต่างๆ เพื่อเพิ่มทักษะ ความชำนาญ และความสามารถ ทางวิชาการ พร้อมส่งเสริมให้เกิดการเรียนรู้พัฒนาอย่างต่อเนื่อง
- ต่อยอดการสร้างคุณค่าสู่สังคมอย่างยั่งยืน โดยบูรณาการเข้ากับแผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่เป้าหมาย Net Zero และการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน ตลอดจนการขยายผลสู่เครือข่ายความร่วมมือต่างๆ ให้เกิดผลประโยชน์ต่อสังคม(Social Benefits) ในวงกว้าง
- ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม ผ่านการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี ภายใต้แนวคิดความเป็นอยู่อย่างพอเพียง (Self-Sufficiency) และยั่งยืน (Self-Sustainability) โดยตัวอย่างโครงการที่โดดเด่น อาทิ โครงการต้นแบบศูนย์บริหารจัดการขยะรีไซเคิลชุมชน (Community Waste Model) เป็นความร่วมมือกับชุมชน 6 แห่งในจังหวัดระยองและนครปฐมจัดตั้งศูนย์บริหารจัดการขยะรีไซเคิล

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการสร้างความเข้มแข็งของหน่วยสนับสนุนและวางพื้นฐานในการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยงและ การควบคุมภายใน และกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ (Governance, Risk Management & Internal Control and Compliance หรือ GRC) ที่มีประสิทธิภาพไปพร้อมกัน
- บริษัทได้รับรางวัลความเป็นเลิศแห่งเอเชียประจำปี 2566 จำนวน 5 รางวัล จากนิตยสาร Corporate Governance Asia สะท้อนการเป็นผู้นำและการดำเนินธุรกิจที่เป็นเลิศอย่างยั่งยืนภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ได้รับรางวัลองค์กรดีเด่นด้านการต่อต้านการทุจริต ประจำปี 2566 (Anti-corruption Awards 2023)

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	468,953	683,954	621,631	664,020	683,550
Cost of good sold	(386,190)	(602,389)	(555,882)	(601,931)	(598,208)
Gross Profit	82,763	81,565	65,749	62,089	85,342
SG&A	(21,727)	(38,973)	(34,042)	(34,529)	(35,545)
EBITDA	61,036	42,592	31,707	27,559	49,797
Depreciation & Amortization	(23,593)	(27,563)	(28,487)	(27,163)	(26,357)
EBIT	37,443	15,029	3,220	396	23,440
Equity Shares	6,841	3,496	(887)	(500)	(500)
Financial Costs	(5,945)	(9,835)	(11,718)	(10,291)	(11,431)
Other Income	1,785	2,931	3,229	2,931	2,931
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	40,123	11,621	(6,156)	(7,464)	14,440
Tax	(7,228)	2,273	(352)	836	(1,793)
Net Profit before minority	32,895	13,894	(6,508)	(6,628)	12,647
Less Minority Interest	(568)	(1,116)	134	(750)	(750)
Net Profit before Extra.	32,327	12,777	(6,374)	(7,378)	11,897
Impairment loss on assets	(8,784)	(23,392)	2,664	0	0
Extraordinary items	21,430	1,863	4,709	0	0
Reported Net Profit	44,973	(8,752)	999	(7,378)	11,897
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	44,973	(8,752)	999	(7,378)	11,897
EPS (Bt)	9.97	(1.94)	0.22	(1.64)	2.64

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	55,613	25,940	37,319	12,107	15,556
Shor term investment	19,381	6,023	8,930	9,377	9,846
Accounts receivable -net	56,565	51,399	67,518	72,122	74,243
Inventories	69,725	76,619	68,517	74,193	73,734
Other current assets	5,960	12,028	4,589	4,902	5,047
Total Current Assets	207,244	172,009	186,874	172,701	178,425
Investments	80,780	87,311	80,910	80,023	79,136
Property, Plant & Equipment	289,579	296,321	285,860	283,696	282,339
Good w ill	75,518	73,746	76,089	76,089	76,089
Intangible assets	96,913	85,848	84,499	84,499	84,499
Deferred tax assets	2,892	2,818	3,068	3,068	3,068
Others	1,188	1,913	1,707	1,707	1,707
Total Assets	754,115	719,965	719,005	701,782	705,263
Loans and O/D from banks	2,423	4,318	2,203	2,313	2,429
Account payable-trade	97,456	81,332	96,988	90,702	90,141
Current portion 1 yr L/T loans	39,408	11,253	21,112	20,057	19,054
Other current liabilities	7,720	7,074	5,538	5,962	5,919
Total Current Liabilities	147,007	103,976	125,841	119,034	117,543
Long-term debt	233,497	286,241	266,787	266,787	266,787
Other	46,008	30,920	30,195	26,408	23,491
Total Liabilities	426,512	421,138	422,824	412,229	407,821
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	36,937	36,937	36,937
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Reserve for expansion	13,255	13,255	13,255	13,255	13,255
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	213,214	194,806	194,877	187,499	194,637
Others	5,235	(3,299)	(5,775)	(5,775)	(5,775)
Total Equity before MI	318,242	291,300	288,895	281,516	288,655
Minority Interest	9,361	7,528	7,287	8,037	8,787
Total Equity	327,603	298,828	296,181	289,553	297,441

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pre-tax profit	58,147	(1,190)	13,069	2,077	25,121
Depreciation	23,593	27,563	28,487	27,163	26,357
Chg in working capital	(7,228)	2,273	(352)	836	(1,793)
Tax paid	(12,646)	21,530	(7,373)	0	0
Other operating activities	18,123	(25,291)	11,636	(16,005)	(1,938)
CF from Operating	79,988	24,884	45,468	14,071	47,748
Capital expenditure	(208,457)	(21,467)	(19,020)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	(13,780)	6,902	3,244	440	418
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(222,236)	(14,565)	(15,776)	(24,560)	(24,582)
Capital Increase	1,616	0	0	0	0
Debt Financing	127,033	26,483	(11,709)	(945)	(887)
Dividend (incl. tax)	(13,486)	(11,272)	(1,127)	0	(4,759)
Other financing activities	38,386	(55,204)	(5,476)	(13,778)	(14,071)
CF from Financing	153,549	(39,993)	(18,312)	(14,724)	(19,717)
Change in Cash	11,300	(29,674)	11,379	(25,212)	3,449
Beginning Cash	44,313	55,613	25,940	37,319	12,107
Ending Cash	55,613	25,940	37,319	12,107	15,556

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	9.97	-1.94	0.22	-1.64	2.64
DPS	3.75	2.50	0.25	0.00	1.06
BV	70.58	64.61	64.07	62.44	64.02
CF	17.74	5.52	10.08	3.12	10.59
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.41	1.65	1.48	1.45	1.52
Quick Ratio	0.94	0.92	0.94	0.83	0.89
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	12.62%	7.90%	5.99%	5.26%	8.63%
EBITDA Margin	13.02%	6.23%	5.10%	4.15%	7.29%
EBIT Margin	7.98%	2.20%	0.52%	0.06%	3.43%
Net Margin	9.59%	-1.28%	0.16%	-1.11%	1.74%
ROE	14.59%	-2.79%	0.34%	-2.52%	4.05%
Efficiency Ratio					
ROA	5.96%	-1.22%	0.14%	-1.05%	1.69%
ROFA	15.53%	-2.95%	0.35%	-2.60%	4.21%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.87	1.04	1.00	1.03	1.00
Net Debt to Equity	0.63	0.93	0.84	0.95	0.91
Interest Coverage Ratio	6.30	1.53	0.27	0.04	2.05
Growth					
Sales Grow th	42.41%	45.85%	-9.11%	6.82%	2.94%
EBITDA Grow th	215.82%	-27.54%	-23.26%	-12.72%	72.93%
Net Profit Grow th	22430.6%	-119.46%	N.A.	-838.45%	N.A.
EPS Grow th	22430.6%	-119.46%	N.A.	-838.45%	N.A.
Valuation					
PER (x)	2.91	N.A.	130.87	N.A.	13.26
P/BV (x)	0.41	0.45	0.45	0.46	0.55
EV/EBITDA (x)	5.27	8.80	10.72	13.07	7.98
P/CF (x)	1.63	5.25	2.88	9.29	3.31
Dividend Yield (%)	12.93%	8.62%	0.86%	0.00%	3.02%
Dividend Payout Ratio (%)	38%	-129%	113%	0%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีบีที จำกัด ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ไม่มีการรับประกันการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ 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 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