

พีทีที โกลบอล เคมิคอล- PTTGC



ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	22.70 บาท
Upside/Downside	+12%
Median Consensus	21.70 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	20.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	38.25/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	91,078 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	4,508.8 ล้านหุ้น
Free Float	54.81%
Foreign Limit/Available	37%/29.45%
NVDR in hand (% of share)	5.08%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,122.68
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	03/03/25	0.50
-	23/02/24	0.75
-	27/02/23	0.25



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

1Q25 รายงานขาดทุน 2.6 พันล้านบาท ขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาด

แนวโน้ม 2Q25 คาด Core Profit จะดีขึ้น Run Rate ของโอเลฟินส์ที่เพิ่มขึ้น

- คงคำแนะนำ Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 22.70 บาท อิง PBV – 2SD ที่ 0.39 เท่า ปัจจุบันราคานหุ้น ซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่า -2SD ซึ่งต่ำกว่าสมัย COVID-19
- PTTGC รายงานขาดทุนใน 1Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท ขาดทุนน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดไว้โดยลดลงจาก บาท จาก 1Q24 ที่ขาดทุน 606 ล้านบาท และปรับดีขึ้นจาก 4Q24 ที่ขาดทุน 1.2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากการปรับราคาวัตถุดิบย้อนหลังและสต็อกเหมือนไตรมาส 4/24 ด้าน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 5,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +102% QoQ จากการฟื้นตัวของกลุ่มโอเลฟินส์และเคมีภัณฑ์เฉพาะทาง แต่ยังลดลง -51% YoY จาก Spread ที่ยังอ่อนตัว และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดจีนและยุโรป
- สำหรับแนวโน้ม 2Q25 GC คาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นต่อเนื่องจาก Run Rate ของโอเลฟินส์ที่เพิ่มขึ้น การฟื้นตัวของราคามลพิษภัณฑ์ในกลุ่มโพลีเมอร์ และการหยุดรับรู้ผลขาดทุนจาก Vencorex

Result review:

PTTGC รายงานขาดทุนใน 1Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท ขาดทุนน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ โดยลดลงจาก บาท จาก 1Q24 ที่ขาดทุน 606 ล้านบาท และปรับดีขึ้นจาก 4Q24 ที่ขาดทุน 1.2 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากการปรับราคาวัตถุดิบย้อนหลังและสต็อกเหมือนไตรมาส 4/24 ด้าน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 5,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +102% QoQ จากการฟื้นตัวของกลุ่มโอเลฟินส์และเคมีภัณฑ์เฉพาะทาง แต่ยังลดลง -51% YoY จาก Spread ที่ยังอ่อนตัว และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดจีนและยุโรป

- ธุรกิจโอเลฟินส์ (Olefins) ฟื้นตัวเด่น โดย EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 2,000 เป็น 3,000 ล้านบาท ตามการเพิ่มสัดส่วน Ethane Feed และไม่มีผลขาดทุนจาก Ethane pricing เหมือนไตรมาสก่อน
- ขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ มีกำไรเพิ่มขึ้นเกิน 2 เท่า QoQ จาก Spread LLDPE ที่ดีขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่วนธุรกิจ Intermediate Chemicals ยังอ่อนแอจากการปิดโรงงาน MEG และ Spread ที่ต่ำลง
- ด้านธุรกิจเคมีภัณฑ์เฉพาะทางอย่าง Allnex และ Vencorex เริ่มฟื้นตัวตามฤดูกาล โดยคาดว่า Vencorex จะหยุดรับรู้ผลขาดทุนตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป

2Q25 Outlook คาดผลประกอบการจะดีขึ้น

สำหรับแนวโน้ม 2Q25 GC คาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นต่อเนื่องจาก Run Rate ของโอเลฟินส์ที่เพิ่มขึ้น การฟื้นตัวของราคามลพิษภัณฑ์ในกลุ่มโพลีเมอร์ และการหยุดรับรู้ผลขาดทุนจาก Vencorex ขณะที่บริษัทยังเดินหน้าแผน Deleveraging ผ่านการขายสินทรัพย์ไม่จำเป็น และลดต้นทุนคงที่ โดยในไตรมาส 1 สามารถลดหนี้ได้ ประมาณ 3,000 ล้านบาท ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงด้วย GC ยังมุ่งเน้นกลยุทธ์ “Asset Light” และการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อลดความผันผวน และเพิ่มกระแสเงินสดในระยะยาว

คงราคาเป้าหมายที่ 22.70 บาท

คงคำแนะนำ Trading Buy และคงราคาเป้าหมายที่ 22.70 บาท อิง PBV – 2SD ที่ 0.39 เท่า ปัจจุบันราคานหุ้น ซื้อขายที่ PBV ต่ำกว่า -2SD ซึ่งต่ำกว่าสมัย COVID-19

ปี 2025 อาจจะมีกำไรมากขึ้นจาก cost saving ที่ปิด Vencorex

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	683,954	621,631	608,550	639,450	650,475
EBITDA(Bt mn)	45,523	34,936	28,193	39,448	45,681
Net Profit (Bt mn)	(8,752)	999	(29,811)	1,418	5,199
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(6.61)	0.31	1.15
EV/EBITDA (x)	7.68	9.26	11.40	7.87	6.74
PER(x)	N.A.	79.88	N.A.	56.29	15.35
PBV(x)	0.27	0.28	0.31	0.30	0.30
DPS(Bt)	1.00	0.75	0.50	0.13	0.46
Div Yield (%)	6%	4%	3%	1%	3%
ROE (%)	-3%	0%	-11%	1%	2%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1: PTTGC Quarterly Result

PTT Global Chemical Plc (PTTGC)

STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

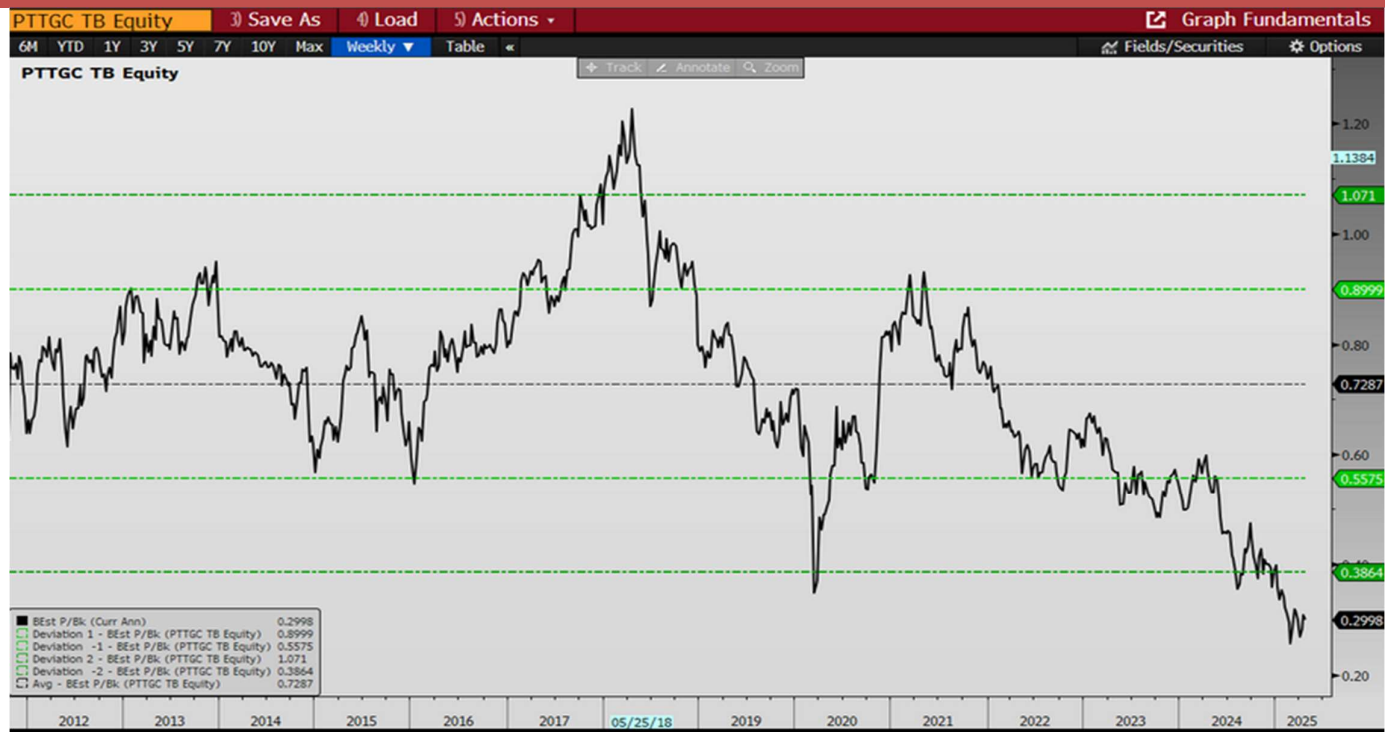
(Unit : Btm)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY	2024	2025E	%YoY
Revenues										
Sales & Services	156,242	168,384	150,631	133,292	133,180	0%	-15%	608,550	639,450	-2%
COGS (Ex DA)	(137,240)	(149,358)	(137,861)	(122,007)	(120,126)			(546,465)	(571,292)	
Gross Profit	19,002	19,026	12,771	11,285	13,054	16%	-31%	62,084	68,158	-6%
SG&A	(8,604)	(9,419)	(9,472)	(10,938)	(8,459)			(38,432)	(33,251)	
EBITDA	10,398	9,607	3,299	348	4,595	1222%	-56%	23,652	34,907	-25%
Depreciation & Amortization	(6,707)	(8,285)	(7,328)	(7,156)	(6,720)			(29,476)	(24,977)	
EBIT	3,691	1,322	(4,030)	(6,809)	(2,125)	nm	nm	(5,824)	9,930	nm
Financial Cost	(3,067)	(3,110)	(3,089)	(2,893)	(2,539)			(12,158)	(11,440)	
Other income (expenses)	872	771	696	2,203	1,009			4,541	4,541	
Equity Shares	(332)	(263)	(9,344)	(728)	(138)			(10,667)	(500)	
Pretax profit	1,165	(1,280)	(15,767)	(8,226)	(3,793)	nm	nm	(24,108)	2,532	nm
Tax	(291)	(903)	1,000	1,362	(264)			1,168	(364)	
Net Profit after Tax	874	(2,183)	(14,767)	(6,864)	(4,057)	nm	nm	(22,940)	2,168	nm
Minority Interest	(11)	8	194	13	47			204	(750)	
Net Profit before Extra	863	(2,175)	(14,573)	(6,851)	(4,011)	nm	nm	(22,736)	1,418	nm
Foreign Gain (Loss)	(1,469)	878	3,221	(1,068)	1,250			1,562	0	
Extra. Items	0	3,143	(7,960)	(3,819)	194			(8,636)	0	
Net Profit	(606)	1,846	(19,312)	(11,738)	(2,567)	nm	nm	(29,811)	1,418	nm

Profitability ratio (%)

Gross margin										
Gross margin (with depreciation)	7.9%	6.4%	3.6%	3.1%	4.8%			5.4%	6.8%	
EBITDA margin	6.7%	5.7%	2.2%	0.3%	3.4%			3.9%	5.5%	
EBIT margin	2.4%	0.8%	-2.7%	-5.1%	-1.6%			-1.0%	1.6%	
Pretax profit margin	0.7%	-0.8%	-10.5%	-6.2%	-2.8%			-4.0%	0.4%	
Net profit margin before extra items	0.6%	-1.3%	-9.7%	-5.1%	-3.0%			-3.7%	0.2%	
Net profit margin	-0.4%	1.1%	-12.8%	-8.8%	-1.9%			-4.9%	0.2%	

Source: Company, Trinity Research

Figure 3: PTTGC PBV Band



Source: Bloomberg

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTTGC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพลดการใช้พลังงาน และเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนในกระบวนการผลิตโดยในปี 2566 มีโครงการด้านอนุรักษ์พลังงานรวมทั้งสิ้น 194 โครงการลดการใช้พลังงาน 1.85 ล้านกิโลวัตต์
- จัดทำโครงการพัฒนาพื้นที่ทางเดินอัสไพเคิลร่วมกับกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมพัฒนาพื้นที่สาธารณะประโยชน์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมช่วยลดพลาสติกใช้แล้วไปสู่อลูมิเนียมฝักกลับได้กว่า 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)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	683,954	621,631	608,550	639,450	650,475
Cost of good sold	(602,389)	(555,882)	(546,465)	(571,292)	(575,511)
Gross Profit	81,565	65,749	62,084	68,158	74,964
SG&A	(38,973)	(34,042)	(38,432)	(33,251)	(33,825)
EBITDA	42,592	31,707	23,652	34,907	41,139
Depreciation & Amortization	(27,563)	(28,487)	(29,476)	(24,977)	(27,324)
EBIT	15,029	3,220	(5,824)	9,930	13,815
Equity Shares	3,496	(887)	(10,667)	(500)	(500)
Financial Costs	(9,835)	(11,718)	(12,158)	(11,440)	(11,028)
Other Income	2,931	3,229	4,541	4,541	4,541
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	11,621	(6,156)	(24,108)	2,532	6,828
Tax	2,273	(352)	1,168	(364)	(879)
Net Profit before minority	13,894	(6,508)	(22,940)	2,168	5,949
Less Minority Interest	(1,116)	134	204	(750)	(750)
Net Profit before Extra.	12,777	(6,374)	(22,736)	1,418	5,199
Impairment loss on assets	(23,392)	2,664	(8,636)	0	0
Extraordinary items	1,863	4,709	1,562	0	0
Reported Net Profit	(8,752)	999	(29,811)	1,418	5,199
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	(8,752)	999	(29,811)	1,418	5,199
EPS (Bt)	(1.94)	0.22	(6.61)	0.31	1.15

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	25,940	37,319	32,745	25,866	27,217
Shor term investment	6,023	8,930	365	383	402
Accounts receivable -net	51,399	67,518	53,485	56,201	57,170
Inventories	76,619	68,517	65,222	68,185	68,688
Other current assets	12,028	4,589	4,317	4,536	4,615
Total Current Assets	172,009	186,874	156,134	155,171	158,092
Investments	87,311	80,910	65,968	65,968	65,968
Property, Plant & Equipment	296,321	285,860	267,769	267,793	265,469
Good will	73,746	76,089	71,015	71,015	71,015
Intangible assets	85,848	84,499	80,488	80,488	80,488
Deferred tax assets	2,818	3,068	3,578	3,578	3,578
Others	1,913	1,707	891	891	891
Total Assets	719,965	719,005	645,844	644,905	645,501
Loans and O/D from banks	4,318	2,203	1,115	1,171	1,230
Account payable-trade	81,332	96,988	83,918	86,085	86,721
Current portion 1 yr L/T loans	11,253	21,112	23,634	22,452	21,330
Other current liabilities	7,074	5,538	5,463	5,656	5,718
Total Current Liabilities	103,976	125,841	114,131	115,365	114,999
Long-term debt	286,241	266,787	233,085	233,085	233,085
Other	30,920	30,195	30,035	26,262	23,354
Total Liabilities	421,138	422,824	377,251	374,711	371,438
Paid-up share capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Premium on share capital	36,937	36,937	38,215	38,215	38,215
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	16,927	16,927	16,927
Unappropriated	194,806	194,877	161,363	162,213	165,333
Others	(3,299)	(5,775)	(17,731)	(17,731)	(17,731)
Total Equity before MI	291,300	288,895	261,631	262,481	265,601
Minority Interest	7,528	7,287	6,962	7,712	8,462
Total Equity	298,828	296,181	268,593	270,194	274,063

Assumption

Assumptions	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Crude Intake (Mil bbl)	65.70	65.70	65.70	65.70	65.70
Market GRM (\$/bbl)	6.00	9.00	5.00	5.00	6.00
Market P2F (\$/ton)	100	50	40	50	70

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ไม่ได้ให้การรับรองหรือให้การรับประกันความถูกต้องหรือการรับประกันความเสียหายใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยผู้จัดทำรายงานฉบับนี้มิได้ให้การรับรองหรือให้การรับประกันความเสียหายใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	(1,190)	13,069	(18,820)	13,221	17,106
Depreciation	27,563	28,487	29,476	24,977	27,324
Chg in working capital	2,273	(352)	1,168	(364)	(879)
Tax paid	21,530	(7,373)	7,074	0	0
Other operating activities	(25,291)	11,636	5,197	(3,092)	(384)
CF from Operating	24,884	45,468	24,096	34,742	43,168
Capital expenditure	(21,467)	(19,020)	(2,301)	(25,000)	(25,000)
Change in investments	6,902	3,244	22,996	(18)	(19)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(14,565)	(15,776)	20,694	(25,018)	(25,019)
Capital Increase	0	0	18,206	0	0
Debt Financing	26,483	(11,709)	(32,269)	(1,126)	(1,064)
Dividend (incl. tax)	(11,272)	(1,127)	(3,381)	(567)	(2,080)
Other financing activities	(55,204)	(5,476)	(31,920)	(14,910)	(13,654)
CF from Financing	(39,993)	(18,312)	(49,364)	(16,603)	(16,798)
Change in Cash	(29,674)	11,379	(4,574)	(6,879)	1,350
Beginning Cash	55,613	25,940	37,319	32,745	25,866
Ending Cash	25,940	37,319	32,745	25,866	27,217

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	-1.94	0.22	-6.61	0.31	1.15
DPS	1.00	0.75	0.50	0.13	0.46
BV	64.61	64.07	58.03	58.21	58.91
CF	5.52	10.08	5.34	7.71	9.57
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.65	1.48	1.37	1.35	1.37
Quick Ratio	0.92	0.94	0.80	0.75	0.78
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.90%	5.99%	5.36%	6.75%	7.32%
EBITDA Margin	6.23%	5.10%	3.89%	5.46%	6.32%
EBIT Margin	2.20%	0.52%	-0.96%	1.55%	2.12%
Net Margin	-1.28%	0.16%	-4.90%	0.22%	0.80%
ROE	-2.79%	0.34%	-10.56%	0.53%	1.91%
Efficiency Ratio					
ROA	-1.22%	0.14%	-4.62%	0.22%	0.81%
ROFA	-2.95%	0.35%	-11.13%	0.53%	1.96%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.04	1.00	0.99	0.98	0.96
Net Debt to Equity	0.93	0.84	0.86	0.88	0.86
Interest Coverage Ratio	1.53	0.27	-0.48	0.87	1.25
Growth					
Sales Grow th	45.85%	-9.11%	-2.10%	5.08%	1.72%
EBITDA Grow th	-27.54%	-23.26%	-19.30%	39.92%	15.80%
Net Profit Grow th	-119.46%	N.A.	-3083.65%	N.A.	266.66%
EPS Grow th	-119.46%	N.A.	-3083.65%	N.A.	266.66%
Valuation					
PER (x)	N.A.	79.88	N.A.	56.29	15.35
P/BV (x)	0.27	0.28	0.31	0.30	0.30
EV/EBITDA (x)	7.68	9.26	10.80	7.87	6.74
P/CF (x)	3.21	1.76	3.31	2.30	1.85
Dividend Yield (%)	5.65%	4.24%	2.82%	0.71%	2.61%
Dividend Payout Ratio (%)	-52%	338%	-8%	40%	40%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ 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 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