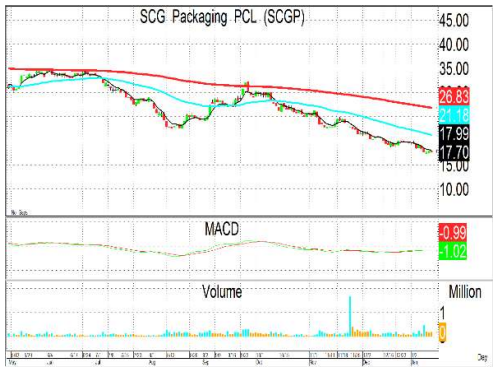
เอสซีจี แพคเกจจิ้ง– SCGP

ถือ

ราคาเป้าหมาย	18.70 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	26.50 บาท
1M price direction:	⟺



Stock information

ราคาปิด	17.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.25/17 บาท
มูลค่าตลาด	75,984 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,292.9 ล้านหุ้น
Free Float	26.38%
Foreign Limit/Available	30%/27.25%
NVDR in hand (% of share)	2.84%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,531.34
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	06/08/24	0.25
01/01/23-31/12/23	02/04/24	0.30
01/01/23-30/06/23	08/08/23	0.25

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

คาด 4Q24 จะรายงานขาดทุนที่ -46 ล้านบาท ผลจากการรับรู้ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก Fajar และขาดทุนในธุรกิจ Recycle เพิ่มขึ้น

- **คงคำแนะนำ ถือ แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 18.7 บาท จากการปรับประมาณการกำไรปี 2025 ลงมา อิง PER ที่ 24 เท่า หรือเทียบเท่า 1 เท่า PBV ปี 2025 ยังคงเป็นปีที่มีความท้าทายจาก oversupply**
- **คาด SCGP จะรายงานขาดทุนใน 4Q24 ที่ -46 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่มีกำไร 1.2 พันล้านบาท และ 3Q24 ที่มีกำไร 577 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการรับรู้ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก Fajar และขาดทุนในธุรกิจ Recycle เพิ่มขึ้น**
- **เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 ลงมาเป็น 3.3 พันล้านบาท -10% YoY ประเมินปี 2025 ยังคงเผชิญกับปัญหา Oversupply จากประเด็นสงครามการค้าที่อาจจะเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อ demand การใช้บรรจุภัณฑ์ รวมถึงรับรู้ขาดทุนของ Fajar Fully Consolidated**

Earning preview

คาด SCGP จะรายงานขาดทุนใน 4Q24 ที่ -46 ล้านบาท จาก 4Q23 ที่มีกำไร 1.2 พันล้านบาท และ 3Q24 ที่มีกำไร 577 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการรับรู้ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก Fajar และขาดทุนในธุรกิจ Recycle เพิ่มขึ้น

1) คาด EBITDA บรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท -25% YoY, -9% QoQ โดยคาดว่าจะรับรู้ผลขาดทุนของ Fajar เพิ่มขึ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ดี บริษัทเห็นถึงพัฒนาการที่ดีของ Fajar ที่มีการขาดทุนลดลง และบริษัทยังคาดหวังที่ Breakeven EBITDA ของ Fajar ใน 2Q25 นี้ รวมถึงการจัด Capital Structure ใหม่เพื่อให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยต่างๆ ให้ลดลง นอกจากนี้โดยภาพรวมของบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรยังได้รับแรงกดดันจาก Oversupply อยู่ส่งผลกระทบต่อราคาขายที่อ่อนตัวลง
2) คาด EBITDA ธุรกิจเยื่อและกระดาษลดลงมาอยู่ที่ 692 ล้านบาท -32% YoY, -13% QoQ จากปริมาณขายที่คาดว่าจะลดลงราว 10% เนื่องด้วยบริษัทมีการปิดซ่อมบำรุง Boiler ตามช่วงเวลา
3) คาด EBITDA Recycle จะขาดทุนมากขึ้นมาเป็น -390 ล้านบาท จาก 3Q24 ที่ขาดทุน 190 ล้านบาท ราคาขายปรับลดลงตาม demand ที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรปี 2025 ลงเป็น 3.9 พันล้านบาท

เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 ลงมาเป็น 3.3 พันล้านบาท -10% YoY ประเมินปี 2025 ยังคงเผชิญกับปัญหา Oversupply จากประเด็นสงครามการค้าที่อาจจะเกิดขึ้นและส่งผลกระทบต่อ demand การใช้บรรจุภัณฑ์ รวมถึงรับรู้ขาดทุนของ Fajar Fully Consolidated

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 19 บาท

คงคำแนะนำ ถือ แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาเป็น 18.7 บาท จากการปรับประมาณการกำไรปี 2025 ลงมา อิง PER ที่ 24 เท่า หรือเทียบเท่า 1 เท่า PBV ปี 2025 ยังคงเป็นปีที่มีความท้าทายจาก oversupply

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales(Bt mn)	146,068	129,398	132,747	139,384	146,354
EBITDA(Bt mn)	17,937	16,646	15,202	15,121	17,082
Net Profit (Bt mn)	5,801	5,248	3,709	3,358	4,326
EPS (Bt)	1.35	1.22	0.86	0.78	1.01
EV/EBITDA (x)	6.39	6.95	7.30	7.34	6.95
PER(x)	13.17	14.56	20.60	22.76	17.67
PBV(x)	0.79	0.99	0.96	0.94	0.91
DPS(Bt)	0.35	0.55	0.35	0.31	0.40
Div Yield (%)	2%	3%	2%	2%	2%
ROE (%)	5%	5%	4%	3%	4%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 1: SCGP Quarterly Result

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	QoQ	YoY	2023A	2024F	%YoY
Revenues													
Revenue from sales	33,729	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235	33,370	31,194	**-6.5%**	**-2.2%**	129,398	132,747	**2.6%**
Cost of sales	-27,780	-26,350	-25,965	-26,179	-27,146	-28,114	-28,186	-26,771			-106,274	-110,217	
Gross margin	**5,948**	**5,866**	**5,608**	**5,702**	**6,802**	**6,121**	**5,184**	**4,424**	**-14.7%**	**-22.4%**	**23,124**	**22,530**	**-2.6%**
General administrative expenses	-4,220	-3,754	-3,824	-3,886	-4,294	-4,120	-4,140	-4,055			-15,684	-16,610	
EBITDA	**4,085**	**4,405**	**3,994**	**4,162**	**4,811**	**4,355**	**3,367**	**2,668**	**-20.8%**	**-35.9%**	**16,646**	**15,202**	**-8.7%**
Depreciation & Amortization	-2,356	-2,294	-2,210	-2,346	-2,304	-2,355	-2,323	-2,300			-9,206	-9,282	
EBIT	**1,729**	**2,112**	**1,784**	**1,816**	**2,507**	**2,001**	**1,044**	**368**	**-64.7%**	**-79.7%**	**7,440**	**5,920**	**-20.4%**
Interest expense	-497	-510	-496	-516	-523	-611	-628	-700			-2,020	-2,462	
Other income (expenses)	232	161	325	225	263	349	230	250			943	1,091	
Pretax profit	**1,464**	**1,762**	**1,612**	**1,525**	**2,247**	**1,739**	**646**	**-82**	**nm**	**nm**	**6,364**	**4,550**	**-28.5%**
Tax	-296	-305	-228	-325	-483	-354	-65	16			-1,153	-886	
Net Profit before equity sharing	**1,168**	**1,458**	**1,384**	**1,201**	**1,764**	**1,385**	**581**	**-65**	**nm**	**nm**	**5,210**	**3,664**	**-29.7%**
Equity sharing	-17	6	14	35	27	38	12	12			39	90	
Minority Interest	-84	-94	15	-18	-119	76	85	7			-180	49	
Net Profit before extra item	**1,067**	**1,370**	**1,413**	**1,218**	**1,671**	**1,499**	**678**	**-46**	**nm**	**nm**	**5,069**	**3,802**	**-25.0%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**153**	**115**	**-89**	**0**	**54**	**-46**	**-101**	**0**			180	-93	
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Impairment Loss on asset	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Reported Net Profit	**1,220**	**1,485**	**1,324**	**1,219**	**1,725**	**1,454**	**577**	**-46**	**nm**	**nm**	**5,248**	**3,709**	**-29.3%**
Gross margin with depreciation (%)	17.6%	18.2%	17.8%	17.9%	20.0%	17.9%	15.5%	14.2%			17.9%	17.0%	
EBITDA margin (%)	12.1%	13.7%	12.6%	13.1%	14.2%	12.7%	10.1%	8.6%			12.9%	11.5%	
EBIT margin (%)	5.1%	6.6%	5.6%	5.7%	7.4%	5.8%	3.1%	1.2%			5.8%	4.5%	
Net profit margin before extra items (%)	3.2%	4.3%	4.5%	3.8%	4.9%	4.4%	2.0%	-0.1%			3.9%	2.9%	
Net profit margin (%)	3.6%	4.6%	4.2%	3.8%	5.1%	4.2%	1.7%	-0.1%			4.1%	2.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 2: Revised Assumptions

	2025E			Comments
	Revised	Previous	Change	
Sales	139,384	145,365	-4.1%	Lower demand squeezes Margin
EBITDA (Mil Bt)	15,121	17,829	-15.2%	
Net (Mil Bt)	3,358	5,431	-38.2%	
EBITD Margin	10.8%	13.0%	-2.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCGP: นโยบาย ESG	
SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกร้อยละ 25 ภายในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2563 • ลดการใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 • ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593 • ลดปริมาณของเสียต่อตันผลิตภัณฑ์ที่ต้องกำจัดโดยการเผาทำลายโดยไม่ได้พลังงานร้อยละ 100 ภายในปี 2568 เทียบกับปริมาณ ณ ปีฐาน 2557
S – Social **(ด้านสังคม)**	• จำนวนพนักงานเรียนรู้และทดสอบด้านสิทธิมนุษยชนผ่าน Ethics-Testing ร้อยละ 100 • ขยายผลชุมชนต้นแบบการจัดการขยะในอำเภอบ้านโป่ง ราชบุรี ครบ 183 ชุมชนในปี 2573 • รายได้จากการขายสินค้า บริการ และโซลูชันที่ได้รับฉลาก SCG Green Choice เป็นร้อยละ 66.7 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2573
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• การปฏิบัติที่ผิดนโยบายต่อต้อนคอร์รัปชันเป็นศูนย์ • ไม่มีข้อร้องเรียนเรื่องความไม่ปลอดภัยของข้อมูลลูกค้า • คู่ธุรกิจร้อยละ 100 ของมูลค่าการจัดการแสดงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ธุรกิจ SCGP • คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ บริการและโซลูชันตลอดวัฏจักรชีวิต และส่งเสริมให้ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและได้ฉลากด้านสิ่งแวดล้อมและผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับแนวทางความยั่งยืน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	146,068	129,398	132,747	139,384	146,354
Cost of good sold	(112,092)	(97,068)	(100,936)	(107,538)	(111,710)
Gross Profit	**33,976**	**32,330**	**31,811**	**31,847**	**34,644**
SG&A	(16,039)	(15,684)	(16,610)	(16,726)	(17,562)
EBITDA	**17,937**	**16,646**	**15,202**	**15,121**	**17,082**
Depreciation & Amortization	(9,699)	(9,206)	(9,282)	(9,545)	(10,496)
EBIT	**8,238**	**7,440**	**5,920**	**5,575**	**6,586**
Equity Shares	55	39	90	150	301
Financial Costs	(1,468)	(2,020)	(2,462)	(2,063)	(2,269)
Other Income	1,322	943	1,091	700	700
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**8,146**	**6,403**	**4,640**	**4,363**	**5,318**
Tax	(1,550)	(1,153)	(886)	(632)	(753)
Net Profit before minority	**6,596**	**5,249**	**3,754**	**3,731**	**4,566**
Less Minority Interest	(939)	(180)	49	(373)	(240)
Net Profit before Extra.	**5,658**	**5,069**	**3,802**	**3,358**	**4,326**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	143	180	(93)	0	0
Reported Net Profit	**5,801**	**5,248**	**3,709**	**3,358**	**4,326**
EPS (Bt)	**1.35**	**1.22**	**0.86**	**0.78**	**1.01**
Core (EPS)	**1.32**	**1.18**	**0.89**	**0.78**	**1.01**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	9,966	9,889	19,402	24,797	23,012
Short term investment	2,378	7,292	7,438	7,587	7,739
Accounts receivable -net	23,254	22,648	23,640	24,822	26,063
Inventories	23,281	19,253	19,358	20,624	21,424
Other current assets	1,275	1,191	1,222	1,283	1,347
Total Current Assets	**60,154**	**60,272**	**71,059**	**79,112**	**79,584**
Investments	1,176	1,177	1,479	1,780	2,082
Property, Plant & Equipment	94,585	94,279	94,998	95,452	104,957
Good w ill	28,233	29,374	29,374	29,374	29,374
Intangible assets	10,574	10,051	10,051	10,051	10,051
Deferred tax assets	852	1,036	1,036	1,036	1,036
Others	1,705	2,371	2,371	2,371	2,371
Total Assets	**197,280**	**198,561**	**210,368**	**219,177**	**229,454**
Loans and O/D from banks	16,155	15,337	16,870	18,557	20,413
Account payable-trade	14,282	14,808	17,975	19,151	19,893
Current portion 1 yr L/T loans	2,158	12,660	13,926	15,318	16,850
Other current liabilities	884	23,586	23,611	23,637	23,664
Total Current Liabilities	**33,479**	**66,390**	**72,382**	**76,663**	**80,820**
Long-term debt	29,935	21,117	23,228	25,551	28,106
Other	10,899	8,604	10,131	9,948	10,679
Total Liabilities	**74,313**	**96,111**	**105,742**	**112,163**	**119,605**
Paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Premium on share capital	39,415	39,415	39,415	39,415	39,415
Legal reserve	450	450	450	450	450
Reserve for expansion	3	3	3	3	3
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	55,269	57,993	60,218	62,233	64,828
Others	(2,230)	(24,832)	(24,832)	(24,832)	(24,832)
Total Equity before MI	**97,200**	**77,322**	**79,548**	**81,562**	**84,158**
Minority Interest	25,766	25,127	25,078	25,451	25,692
Total Equity	**122,967**	**102,449**	**104,626**	**107,014**	**109,849**
Total Liabilities & Equity	**197,280**	**198,561**	**210,368**	**219,177**	**229,454**

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Assumption					
Revenue Grow th	18%	-11%	3%	5%	5%
EBITDA Margin	12.3%	12.9%	11.5%	10.8%	11.7%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Pre-tax profit	8,819	8,421	7,057	6,052	7,347
Depreciation	9,699	9,206	9,282	9,545	10,496
Chg in w orking capital	(1,550)	(1,153)	(886)	(632)	(753)
Tax paid	(143)	(180)	93	0	0
Other operating activities	(946)	24,987	3,591	(1,490)	(606)
CF from Operating	15,879	41,281	19,137	13,475	16,484
Capital expenditure	(8,678)	(9,518)	(10,000)	(10,000)	(20,000)
Change in investments	10,436	(5,099)	(447)	(450)	(453)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	1,759	(14,617)	(10,447)	(10,450)	(20,453)
Capital Increase	(1,445)	0	0	0	0
Debt Financing	(8,523)	865	4,911	5,402	5,943
Dividend (incl. tax)	(2,790)	(2,575)	(1,484)	(1,343)	(1,730)
Other financing activities	(2,224)	(25,030)	(2,604)	(1,690)	(2,029)
CF from Financing	**(14,982)**	**(26,741)**	**824**	**2,370**	**2,184**
Change in Cash	**2,656**	**(77)**	**9,513**	**5,395**	**(1,785)**
Beginning Cash	**7,310**	**9,966**	**9,889**	**19,402**	**24,797**
Ending Cash	**9,966**	**9,889**	**19,402**	**24,797**	**23,012**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	1.35	1.22	0.86	0.78	1.01
DPS	0.35	0.55	0.35	0.31	0.40
BV	22.64	18.01	18.53	19.00	19.60
CF	3.70	9.62	4.46	3.14	3.84
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.80	0.91	0.98	1.03	0.98
Quick Ratio	1.10	0.62	0.71	0.76	0.72
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	16.62%	17.87%	16.97%	16.00%	16.50%
EBITDA Margin	12.28%	12.86%	11.45%	10.85%	11.67%
EBIT Margin	5.64%	5.75%	4.46%	4.00%	4.50%
Net Margin	3.97%	4.06%	2.79%	2.41%	2.96%
ROE	4.72%	5.12%	3.55%	3.14%	3.94%
Efficiency Ratio					
ROA	2.94%	2.64%	1.76%	1.53%	1.89%
ROFA	6.13%	5.57%	3.90%	3.52%	4.12%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.50	0.64	0.68	0.73	0.78
Net Debt to Equity	0.37	0.41	0.34	0.33	0.41
Interest Coverage Ratio	5.61	3.68	2.40	2.70	2.90
Growth					
Sales Growth	17.59%	-11.41%	2.59%	5.00%	5.00%
EBITDA Growth	-5.44%	-7.20%	-8.68%	-0.53%	12.97%
Net Profit Growth	-30.02%	-9.52%	-29.32%	-9.48%	28.83%
EPS Growth	-30.02%	-9.52%	-29.32%	-9.48%	28.83%
Valuation					
PER (x)	13.17	14.56	20.60	22.76	17.67
P/BV (x)	0.79	0.99	0.96	0.94	0.91
EV/EBITDA (x)	6.39	6.95	7.30	7.34	6.95
P/CF (x)	4.81	1.85	3.99	5.67	4.64
Dividend Yield (%)	1.97%	3.09%	1.94%	1.76%	2.26%
Dividend Payout Ratio (%)	26%	45%	40%	40%	40%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน