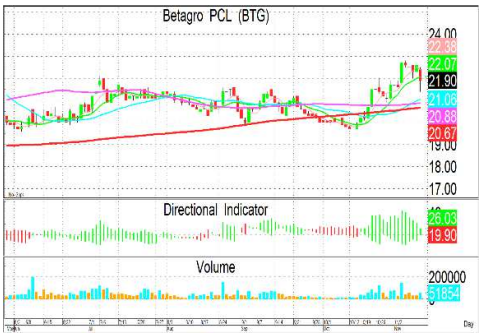
เบทาโกร – BTG

BETAGRO

11 พฤศจิกายน 2569

ซื้อเมื่ออ่อนตัว

ราคาเป้าหมาย	24 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	24.70 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	22.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.50/16 บาท
มูลค่าตลาด	43,726 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	1,934.8 ล้านหุ้น
Free Float	32.56%
Foreign Limit/Available	49%/22.08%
NVDR in hand (% of share)	3.45%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,303.72
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	10/03/26	1.50
01/01/24-31/12/24	11/03/25	0.50
01/01/23-31/12/23	13/03/24	0.25



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

กำไร 3Q69 ดีกว่าคาดเล็กน้อย ส่วนแนวโน้ม 4Q69 ดีต่อเนื่อง

- **กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 1,301 ล้านบาท ดีขึ้น 117%QoQ และ 11%YoY ดีกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยการฟื้นตัวแรง QoQ มาจากใน 2Q69 มีรายการพิเศษ ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานปกติดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากราคาสัตว์บกในไทยปรับตัวสูง**
- **คาด 4Q69 กำไรอาจทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ โดยอาจได้อานิสงส์จากฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้การบริโภคเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาหมูเริ่มฟื้นตัวหลังเทศกาลกินเจและโรคระบาด ส่วนราคาไก่แม้อ่อนตัวลงมาบ้างแต่ยังดีต่อเนื่อง**
- **ราคาหุ้นช่วงก่อนหน้าปรับตัวขึ้นมาทำให้ Upside เริ่มจำกัด**

กำไร 3Q69 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

BTG ประกาศกำไร 3Q69 ที่ 1,301 ล้านบาท ดีขึ้น 117%QoQ และ 11%YoY ดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 7% โดยกำไรที่ฟื้นตัวแรง QoQ มาจากที่ใน 2Q69 มีรายการพิเศษจากการตัดจำหน่ายผลประโยชน์ทางภาษีของธุรกิจในกัมพูชา ในด้านการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มดีขึ้นเช่นกัน โดยรายได้หลักปรับตัวดีขึ้นราว 12%QoQ และ 7%YoY ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 14.5% เพิ่มขึ้นจาก 14.1% ใน 2Q69 หลังราคาหมูหน้าฟาร์มเฉลี่ยใน 3Q69 อยู่ที่ 70.5 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 12%QoQ และ 2%YoY ส่วนราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ยอยู่ที่ 43.3 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 15%QoQ และ 10%YoY (อ้างอิงข้อมูลจากกรมการค้าภายใน) ซึ่งเป็นผลจากนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ และสำหรับไก่ยังได้ผลบวกจากยอดส่งออกที่ดีขึ้นด้วย

แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องใน 4Q69

เราคาดแนวโน้มกำไรใน 4Q69 จะทรงตัว QoQ หรืออาจดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากคาดว่าจะได้อานิสงส์จากฤดูกาลท่องเที่ยว อีกทั้งในส่วนของการส่งออกยังมีคำสั่งซื้อที่ยืนยันแล้วไปจนถึงสิ้นปี 2569 นี้ ขณะที่ในด้านราคาสัตว์บกในประเทศเริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้นหลังจากอ่อนตัวลงในช่วงเทศกาลกินเจ และผลกระทบจากโรคระบาด โดยราคาหมูหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ราว 68-69 บาท/กก. กลับมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อนแล้ว หลังจากช่วงเดือน ต.ค. ลงไปต่ำสุดที่ราว 63-64 บาท/กก. ซึ่งคาดว่าจะยังเห็นทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนราคาไก่แม้อ่อนตัวมาอยู่ที่ราว 42-43 บาท/กก. แต่ยังเป็นระดับสูงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อน โดยอาจเห็นผลกระทบจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นบ้าง โดยเฉพาะข้าวโพดในไทยที่ปรับตัวขึ้นจากผลกระทบของสภาวะอากาศและภัยธรรมชาติ

ปรับคำแนะนำเหลือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" หลังราคาหุ้นขึ้นทำให้ Upside ไม่สูง

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 24 บาท อิง PER 9 เท่า และยังมีผลตอบแทนจากปันผลที่คาดอยู่ที่ราว 4.4-5.1% ต่อปี แต่ด้วยราคาหุ้นก่อนหน้าที่ปรับตัวขึ้นมาทำให้ Upside เริ่มจำกัด เราจึงปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

ความเสี่ยง: ค่าเงิน / ราคาสัตว์บก / ราคาวัตถุดิบ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	108,638	114,232	122,370	128,489	133,629
Gross Profit (Btm)	10,838	15,401	20,640	18,695	20,044
EBIT (Btm)	(146)	4,189	8,447	5,835	6,716
Net Profit (Btm)	(1,398)	2,466	6,685	4,278	5,030
EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.45	2.24	2.64
BVPS (Bt)	13.08	14.10	17.11	17.89	19.58
DPS (Bt)	0.25	0.50	1.50	0.99	1.16
PER (x)	-33.21	14.67	5.27	10.07	8.56
PBV (x)	1.83	1.33	1.06	1.26	1.15
ROA (%)	-2.19%	3.78%	9.90%	6.28%	7.17%
ROE (%)	-5.21%	9.44%	22.53%	12.97%	14.22%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BTG Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues	**30,308**	**31,542**	**30,583**	**29,937**	**28,367**	**29,417**	**32,873**	12%	7%
COGS	(24,945)	(25,358)	(25,988)	(25,439)	(24,144)	(25,277)	(28,107)	11%	8%
Gross Profit	**5,363**	**6,185**	**4,595**	**4,498**	**4,222**	**4,140**	**4,766**	15%	4%
SG&A	(3,122)	(3,242)	(3,225)	(3,275)	(3,060)	(3,179)	(3,230)	2%	0%
Operating profit	**2,240**	**2,943**	**1,370**	**1,223**	**1,162**	**961**	**1,536**	60%	12%
Other incomes/expenses	93	104	134	120	96	139	134	(4%)	(1%)
Share of associate incomes	41	47	46	57	47	51	50	(2%)	8%
EBIT	**2,375**	**3,095**	**1,550**	**1,400**	**1,305**	**1,152**	**1,720**	49%	11%
Interest expense	(202)	(194)	(167)	(152)	(146)	(146)	(167)	15%	0%
Profit before taxes	**2,173**	**2,901**	**1,384**	**1,248**	**1,159**	**1,005**	**1,552**	54%	12%
Corporate taxes	(329)	(254)	(134)	(311)	(212)	(433)	(283)	(35%)	112%
Profit after tax	**1,844**	**2,647**	**1,250**	**937**	**947**	**573**	**1,269**	122%	2%
Non-controlling interest	(26)	(27)	(29)	(33)	(5)	(7)	(9)	26%	(70%)
Extra-ordinary items	80	(25)	(54)	123	61	33	40	24%	(174%)
Net Profit	**1,898**	**2,594**	**1,166**	**1,026**	**1,003**	**598**	**1,301**	117%	11%
EPS	**0.98**	**1.34**	**0.60**	**0.54**	**0.53**	**0.31**	**0.68**	119%	13%

PROFITABILITY RATIO							
Gross Profit Margin (%)	17.7%	19.6%	15.0%	15.0%	14.9%	14.1%	14.5%
Operating Profit Margin (%)	7.4%	9.3%	4.5%	4.1%	4.1%	3.3%	4.7%
SG&A	10.3%	10.3%	10.5%	10.9%	10.8%	10.8%	9.8%
Corporate taxes	15.1%	8.8%	9.7%	24.9%	18.3%	43.1%	18.3%
Net Profit Margin (%)	6.3%	8.2%	3.8%	3.4%	3.5%	2.0%	4.0%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BTG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทดำเนินธุรกิจโดยมุ่งเน้นการลดผลกระทบต่อระบบนิเวศและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน ผ่านการกำหนดนโยบายบริหารจัดการพลังงานที่ผลักดันการใช้พลังงานสะอาดอย่างโซลาร์รูฟท็อปและการผลิตก๊าซชีวภาพจากของเสียในฟาร์มเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ควบคู่ไปกับการวางแนวทางบริหารและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมตลอดห่วงโซ่คุณค่า ทั้งใน Scope 1, 2 และ Scope 3 เพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero และรับมือกับมาตรการคาร์บอนระหว่างประเทศ นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับแผนบริหารจัดการน้ำเสียด้วยเทคโนโลยีบำบัดที่เป็นมาตรฐาน พร้อมระบบติดตามตรวจวัดคุณภาพน้ำอย่างเข้มงวดก่อนปล่อยออกสู่ภายนอก ตลอดจนการนำน้ำและกากตะกอนกลับมาหมุนเวียนใช้ประโยชน์ตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน ความเห็น: จุดเด่นของบริษัทคือการเปลี่ยนของเสียในฟาร์มและโรงงานมาเป็นพลังงานสะอาดอย่างก๊าซชีวภาพและโซลาร์รูฟท็อป ซึ่งช่วยลดต้นทุนคงที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่กับการมีระบบบำบัดน้ำเสียที่ได้มาตรฐานและนำน้ำกลับมาหมุนเวียนใช้ประโยชน์ตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน จุดท้าทายสำคัญคือการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใน Scope 3 ซึ่งครอบคลุมการปลูกพืชวัตถุดิบอาหารสัตว์และการทำฟาร์มของเกษตรกรพันธสัญญา ซึ่งมีความซับซ้อน ควบคุมได้ยาก และยังพบปัญหาเรื่องการเผาแปลงเกษตรต้นน้ำ
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทยึดหลักสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานทุกคนอย่างเท่าเทียม โดยปฏิบัติตามมาตรฐานกฎหมายแรงงานสากลอย่างเคร่งครัดเพื่อสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัย ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจด้วยจริยธรรมทางการค้าและการแข่งขันที่เป็นธรรมตลอดห่วงโซ่อุปทาน พร้อมทั้งมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนา (R&D) ผลิตภัณฑ์อาหารปลอดภัยระดับพรีเมียมอย่างแบรนด์ S-Pure ที่ปลอดการใช้ยาปฏิชีวนะ เพื่อตอบโจทย์สุขภาพของผู้บริโภคยุคใหม่ ตลอดจนการเข้าไปมีส่วนร่วมและสนับสนุนการพัฒนาชุมชนรอบข้างฟาร์มและโรงงานแบบองค์รวม เพื่อสร้างงาน สร้างอาชีพ และสร้างความสัมพันธ์อันดีที่ช่วยให้ธุรกิจดำเนินไปได้อย่างราบรื่นและยั่งยืนร่วมกับท้องถิ่น ความเห็น: บริษัททำได้ดีเยี่ยมในการยกระดับนวัตกรรมอาหารปลอดภัย โดยเฉพาะแบรนด์ S-Pure ที่ได้รับการรับรองว่าเลี้ยงโดยไม่ใช้ยาปฏิชีวนะ ตอบโจทย์ผู้บริโภคสายสุขภาพและสร้างอัตรากำไรได้ดี พร้อมทั้งมีการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลด้านสิทธิมนุษยชนและการดูแลแรงงานข้ามชาติเพื่อป้องกันข้อจำกัดทางการค้าระหว่างประเทศ
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารงานด้วยความโปร่งใส ปรับปรุงระบบกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกกลุ่ม โดยดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญทางการเงินและข้อมูล ESG อย่างถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลาตามมาตรฐานสากล เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน รวมทั้งส่งเสริมการสร้างนวัตกรรมควบคู่ไปกับการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ ภายใต้การบริหารจัดการความเสี่ยงและมาตรการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันที่เข้มงวด นอกจากนี้ ยังสนับสนุนการมีส่วนร่วม การสื่อสารที่โปร่งใส และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิอย่างเท่าเทียมกัน เพื่อมุ่งเน้นการจัดสรรเงินทุนและการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทในระยะยาว ความเห็น: บริษัทมีความโดดเด่นด้านการรายงานข้อมูลทางการเงินและรายงานความยั่งยืนที่ถูกต้อง ครบถ้วน ตามเกณฑ์มาตรฐานสากล (เช่น GRI) และ ตลท. ช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนสถาบันและกองทุน ESG ได้ดี

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BTG ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FOOD Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	453,510,469	463,948,572	488,323,911	562,601,389	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	1,941,863,985	1,845,680,632	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	2	2	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	7,837,136	9,000,188	9,015,356	9,316,198	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	724,470	906,430	988,910	1,392,643	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	N/A	6,642,451
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	203,790,000	207,007,790	229,009,500	239,706,600	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	190,856,000	197,590,000	221,409,400	229,913,000	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	94	95	97	96	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	447,588	420,244	416,931	7,725,890	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	233,693	203,572	193,298	218,553	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	213,895	216,672	223,633	235,254	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	N/A	7,272,083	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	No	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	N/A	33588	N/A	6180.9
Total number of employees (Persons)	33,652	33,514	33,588	33,288	6,093
Total number of male employees (Persons)	15,335	15,365	15,433	15,402	3,215
Percentage of male employees (%)	46	46	46	46	47
Total number of female employees (Persons)	18,317	18,149	18,155	17,886	3,215
Percentage of female employees (%)	54	54	54	54	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	281	348	321	335	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	4,707,558,605	5,393,274,607	10,773,594,732	11,198,557,118	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	37	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	75,000,000	94,000,000	58,000,000	64,000,000	12,527,030
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	101	21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	101	21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	3	3	2	1	46,431
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	1	1	0	0	9,286
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0.06
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	10.44
Total number of male directors (Persons)	6.00	6.00	6.00	6.00	2.75
Percentage of male directors (%)	54.55	54.55	54.55	54.55	73.57
Total number of female directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	2.75
Percentage of female directors (%)	45.45	45.45	45.45	45.45	26.43
Total number of independent directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	4.45
Percentage of independent directors (%)	45.45	45.45	45.45	45.45	43.43
Total number of executive directors (Persons)	3.00	5.00	3.00	3.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	27.27	45.45	27.27	27.27	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	8.00	6.00	8.00	8.00	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	72.73	54.55	72.73	72.73	72.03
Average director age (Years)	60.00	61.00	61.00	62.00	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		16,601,098	26,309,591	15,011,131	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,486,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	96,159,731	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.betagro.com/th/downloads/sustainability-reports		/downloads/sustainability-reports	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS	GRI STANDARDS	N/A

Source: SET, Company data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Sales	108,638	114,232	122,370	128,489	133,629
Cost of good sold	(97,800)	(98,831)	(101,730)	(109,794)	(113,584)
Gross Profit	**10,838**	**15,401**	**20,640**	**18,695**	**20,044**
SG&A	(7,011)	(7,018)	(7,483)	(7,986)	(8,446)
Other Income	493	622	479	450	423
Equity sharing profit	102	157	192	78	79
EBIT	**(146)**	**4,189**	**8,447**	**5,835**	**6,716**
Depreciation & Amortization	(4,568)	(4,972)	(5,381)	(5,403)	(5,385)
EBITDA	**4,422**	**9,161**	**13,828**	**11,238**	**12,101**
Financial Costs	(673)	(802)	(714)	(599)	(581)
Pretax Profit	**(819)**	**3,387**	**7,732**	**5,235**	**6,135**
Tax	(457)	(976)	(1,028)	(838)	(982)
Net Profit before minority	**(1,276)**	**2,410**	**6,704**	**4,398**	**5,153**
Less Minority Interest	(35)	(34)	(116)	(120)	(123)
Net Profit before Extra.	**(1,310)**	**2,377**	**6,588**	**4,278**	**5,030**
Extraordinary items	(88)	89	96	0	0
Reported Net Profit	**(1,398)**	**2,466**	**6,685**	**4,278**	**5,030**
EPS	**(0.72)**	**1.27**	**3.45**	**2.24**	**2.64**

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Cash in hand & at banks	1,561	2,882	1,270	644	970
Accounts receivable -net	6,518	6,886	7,351	7,474	7,773
Inventories	21,654	24,748	22,939	25,734	26,622
Other current assets	994	879	832	935	941
Total Current Assets	**30,726**	**35,396**	**32,392**	**34,787**	**36,306**
Investments					
Property, Plant & Equipment	26,345	27,457	27,788	27,685	27,600
Others	5,430	5,261	6,740	6,849	7,147
Total Assets	**62,501**	**68,114**	**66,920**	**69,321**	**71,053**
Short-term loans and O/D	12,315	14,497	2,262	2,262	2,262
Account payable-trade	5,268	5,036	5,436	5,651	5,846
Current portion 1 yr L/T loans	2,563	2,825	6,194	4,808	5,849
Other current liabilities	4,348	4,757	5,658	5,666	6,044
Total Current Liabilities	**24,494**	**27,115**	**19,549**	**18,387**	**20,001**
Long-term liabilities	9,690	10,389	10,701	13,093	9,844
Other non current liabilities	3,004	3,322	3,556	3,748	3,896
Total Liabilities	**37,189**	**40,826**	**33,806**	**35,228**	**33,741**
Paid-up share capital	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Premium on share capital	14,763	14,763	14,763	14,763	14,763
Retained earnings	1,583	3,434	8,823	10,199	13,347
Other	(886)	(778)	(1,015)	(894)	(771)
Total Equity before MI	**25,134**	**27,094**	**32,245**	**33,742**	**37,013**
Minority Interest	178	194	868	351	299
Total Equity	**25,312**	**27,288**	**33,114**	**34,093**	**37,312**
Total Liabilities & Equity	**62,501**	**68,114**	**66,920**	**69,321**	**71,053**

Assumption					
	2023A	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Revenue growth (%)	-3.54%	5.15%	7.12%	5.00%	4.00%
Gross profit margin (%)	9.98%	13.48%	16.87%	14.55%	15.00%
SG&A/Sales (%)	10.66%	10.50%	10.51%	10.42%	10.35%
CAPEX (Bt)	7,541	6,084	5,712	5,300	5,300
Cash conversion cycle	86	88	88	88	88

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Pre-tax profit	(1,398)	2,466	6,685	4,278	5,030
Depreciation	4,568	4,972	5,381	5,403	5,385
Non-cash items	1,011	865	948	120	123
Chg in w orking capital	(981)	(4,370)	1,041	(2,714)	(770)
CF from Operating	**3,200**	**3,933**	**14,055**	**7,087**	**9,768**
PPE	(7,541)	(6,084)	(5,712)	(5,300)	(5,300)
Others	3,114	2,838	1,339	0	0
CF from Investment	**(4,426)**	**(3,246)**	**(4,373)**	**(5,300)**	**(5,300)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	4,581	2,065	(12,214)	1,006	(2,208)
Dividend (incl. tax)	0	(484)	(967)	(2,902)	(1,882)
Other financing activities	(349)	(522)	(734)	(517)	(52)
CF from Financing	**4,233**	**1,058**	**(13,916)**	**(2,413)**	**(4,142)**
Inc.(Dec.) in cash	**1,072**	**1,745**	**(4,234)**	**(626)**	**326**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**1,270**	**644**
Ending cash	**1,561**	**2,882**	**1,270**	**644**	**970**

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Working Capital (days)					
A/R days	20.98	21.41	21.23	21.23	21.23
Inventories days	85.49	85.69	85.55	85.55	85.55
A/P days	20.95	19.03	18.79	18.79	18.79
Per Share (Bt)					
EPS	-0.72	1.27	3.45	2.24	2.64
BVPS	13.08	14.10	17.11	17.89	19.58
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.25	1.31	1.66	1.89	1.82
Quick Ratio	0.37	0.39	0.48	0.49	0.48
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	9.98%	13.48%	16.87%	14.55%	15.00%
EBITDA Margin	4.07%	8.02%	11.30%	8.75%	9.06%
EBIT Margin	-0.13%	3.67%	6.90%	4.54%	5.03%
Net Margin	-1.29%	2.16%	5.46%	3.33%	3.76%
ROE	-5.21%	9.44%	22.53%	12.97%	14.22%
Effective Tax Rate (%)	-55.83%	28.83%	13.29%	16.00%	16.00%
Efficiency Ratio					
ROA	-2.19%	3.78%	9.90%	6.28%	7.17%
ROFA	-4.40%	7.54%	19.36%	12.39%	14.48%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.47	1.50	1.02	1.03	0.90
Debt Service Coverage	0.28	0.51	1.51	1.47	1.39
Interest Coverage Ratio	-0.22	5.22	11.82	9.74	11.56
Growth					
Sales Grow th	-3.54%	5.15%	7.12%	5.00%	4.00%
EBITDA Grow th	-68.93%	107.18%	50.94%	-18.73%	7.68%
Net Profit Grow th	-117.61%	-276.38%	171.05%	-36.00%	17.58%
EPS Grow th	-117.61%	-276.38%	171.05%	-35.04%	17.58%
Valuation					
PER (x)	-33.21	14.67	5.27	10.07	8.56
P/BV (x)	1.83	1.33	1.06	1.26	1.15
EV/EBITDA (x)	16.06	6.97	3.93	5.63	5.04
Dividend Yield (%)	0.00%	2.67%	8.24%	4.37%	5.14%

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