ซีพี แอ็กซ์ตร้า จำกัด- CPAXT

11 พฤศจิกายน 2569

ถือ

ราคาเป้าหมาย	16 บาท
Upside/Downside	+5%
Median Consensus	16.70 บาท
1M price direction:	⟺



Stock information

ราคาปิด	15.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20.40 / 13.90 บาท
มูลค่าตลาด	159,543 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1.00)	10,427.6 ล้านหุ้น
Free Float	15.25%
Foreign Limit/Available	49%/47.97%
NVDR in hand (% of share)	1.93%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,950.43
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	20/08/26	0.18
01/01/25-31/12/25	20/04/26	0.53
01/01/25-30/06/25	20/08/25	0.18



นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

CPAXT ประกาศขาดทุนสุทธิ 3Q26 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- **แนะนำ "ถือ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 16 บาท ราคาปัจจุบันคิดเป็น** Forward P/E ปี 2026 ที่ 16.65 เท่า
- **CPAXT รายงานขาดทุนสุทธิ 3Q26 ที่ 563 ล้านบาท จากรายการพิเศษการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 2,356 ล้านบาท (จากการปิดร้าน Lotus's รูปแบบขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ 673 แห่ง และ makro 1 แห่งในกัมพูชา) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 1,813 ล้านบาท -2.7% YoY และ -3.3% QoQ จากแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าการเติบโตของรายได้**
- **SSSG ในธุรกิจค้าส่ง +1.4%YoY จากโครงการไทยช่วยไทยพลัสที่ที่ช่วยกระตุ้นความต้องการซื้อสินค้าของผู้บริโภค รวมถึงการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจ HoReCa**
- **SSSG ในธุรกิจค้าปลีก -5.6%YoY จากโครงการไทยช่วยไทยพลัสและการทยอยปิดสาขา**
- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 ลง 32.6% จากประมาณการก่อนหน้า เหลือ 6,516 ล้านบาท (-30.4%YoY) จากสมมติฐานกำลังซื้อที่อ่อนตัว ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษใน 3Q26**

Earning Review

CPAXT ประกาศขาดทุนสุทธิ 3Q26 ที่ 563 ล้านบาท กำไรรวม 3 ไตรมาสคิดเป็น 63.3% ของประมาณการทั้งปี

1) รายได้จากธุรกิจหลักรวมอยู่ที่ 129,564 ล้านบาท +2.4% YoY, -1.3% QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากการยอดขายสินค้าที่เติบโตจากการตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกรายย่อยในช่วงโครงการไทยช่วยไทยพลัส แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาล
2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.30% เพิ่มขึ้น 41 bps จาก 2Q26 จากการบริหารสต็อกสินค้าที่ดีขึ้นและการกำหนดราคาขายที่ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 14.9% เพิ่มขึ้น 104 bps จาก 2Q26 โดยได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 145 bps ของยอดขาย

Outlook

เราปรับประมาณการกำไรใหม่ จากสมมติฐานกำลังซื้อที่อ่อนตัว ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของโครงการ Happitat ที่กดดันต้นทุนและยอดขายสาขาเดิม รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษใน 3Q26 ที่คิดเป็น 22.39% ที่มีผลกระทบต่อกำไร ทำให้ได้คาดการณ์กำไรปี 2026 ใหม่ที่ 6,516 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการก่อนหน้า 30.4% โดยเราคาดกำไรใน 4Q26 กำไรปกติจะฟื้นตัว QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาล ราคาเป้าหมายปี 2027 ใหม่ที่ 16 บาท (อิงวิธี DCF) ด้วย Upside ที่ไม่สูงนัก เราจึงแนะนำเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง: สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ความเสี่ยงจากสินค้าคงคลัง และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	486,472	508,745	517,802	530,747	532,339
EBIT (Btm)	17,453	19,306	17,368	14,160	17,829
Net Profit (Btm)	8,640	10,569	9,356	6,516	9,330
EPS (Bt)	0.82	1.01	0.90	0.62	0.89
BVPS (Bt)	27.74	28.64	28.81	28.93	29.11
DPS (Bt)	0.57	0.71	0.71	0.50	0.72
PER (x)	33.37	26.89	17.50	25.61	17.88
PBV (x)	0.98	0.95	0.55	0.55	0.55
Div Yield (%)	2.09%	2.61%	4.52%	3.12%	4.47%
ROE (%)	2.96%	3.57%	3.12%	2.16%	3.08%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: CPAXT Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	2025A	2026F	%YoY
Revenue	**126,475**	**133,579**	**135,364**	**131,283**	**129,564**	**2.4%**	**(1.3%)**	**517,802**	**530,747**	**2.5%**
COGS	-106,133	-112,374	-113,971	-110,430	-108,457	2.2%	(1.8%)	-434,537	-445,825	2.6%
Gross profit	**20,342**	**21,205**	**21,394**	**20,853**	**21,107**	**3.8%**	**1.2%**	**83,265**	**84,922**	**2.0%**
SG&A	-17,470	-17,815	-17,418	-18,253	-19,356	**10.8%**	**6.0%**	-69,381	-74,305	7.1%
Other incomes	545	1,077	686	1,001	1,279	134.9%	27.9%	2,905	2,934	1.0%
Equity sharing profit	170	160	180	183	180			580	609	
EBIT	**3,587**	**4,627**	**4,841**	**3,783**	**3,211**	**(10.5%)**	**(15.1%)**	**17,368**	**14,160**	**(18.5%)**
Interest Expense	-1,211	-1,362	-1,290	-1,323	-1,401	15.7%	5.9%	-5,398	-5,740	6.3%
EBT	**2,377**	**3,265**	**3,551**	**2,460**	**1,811**	**(23.8%)**	**(26.4%)**	**11,970**	**8,420**	**(29.7%)**
Tax	-523	-716	-794	-626	-74			-2,645	-1,937	
Minority	11	13	36	40	76			31	32	
Net Profit before XO items	**1,864**	**2,563**	**2,794**	**1,874**	**1,813**	**(2.7%)**	**(3.3%)**	**9,356**	**6,516**	**(30.4%)**
Extraordinary Items	0	0	0	0	-2,356			0	0	
Net Profit	**1,864**	**2,563**	**2,794**	**1,874**	**-543**	**(129.1%)**	**(129.0%)**	**9,356**	**6,516**	**(30.4%)**
EPS (Bt)	0.18	0.25	0.27	0.18	0.17	(2.7%)	(3.3%)	0.90	0.62	(30.6%)
Key ratios										
Gross margin	16.1%	15.9%	15.8%	15.9%	16.3%			16.1%	16.0%	
SG&A /Sales	13.8%	13.3%	12.9%	13.9%	14.9%			13.4%	14.0%	
EBIT margin	2.8%	3.5%	3.6%	2.9%	2.5%			3.4%	2.7%	
Effective tax rate	22.0%	21.9%	22.4%	25.4%	4.1%			22.1%	23.0%	
Net margin	1.5%	1.9%	2.1%	1.4%	1.4%			1.8%	1.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CPAXT: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการขยะและลดปริมาณขยะอาหาร (Food Waste) ผ่านโครงการ AXTRA Zero Waste เพื่อส่งเสริมการนำทรัพยากรกลับมาใช้ประโยชน์และลดการฝังกลบของเสีย นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการใช้พลังงานสะอาด เช่น การติดตั้ง Solar Rooftop ในสาขาและศูนย์กระจายสินค้า รวมถึงการใช้รถขนส่งพลังงานสะอาด เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าหมาย Carbon Neutrality ภายในปี 2030 และ Net Zero ภายในปี 2050 **ความเห็น**: ธุรกิจหลักของ CPAXT ซึ่งประกอบด้วย Makro และ Lotus's มีการใช้พลังงานสูงจากการดำเนินงานสาขา ระบบทำความเย็น และการขนส่งสินค้า รวมถึงมีของเสียจากอาหารสดและสินค้าอุปโภคบริโภคจำนวนมาก การบริหารจัดการ Food Waste การใช้พลังงานสะอาด และการเพิ่มประสิทธิภาพระบบขนส่ง จึงช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานและการจัดการของเสียในระยะยาว อีกทั้งยังช่วยสนับสนุนภาพลักษณ์ของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการค้าปลีกและค้าส่งที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน
S – Social **(ด้านสังคม)**	กลุ่มบริษัทฯ มุ่งสร้างคุณค่าทางเศรษฐกิจและสังคมให้แก่ชุมชน โดยให้ความสำคัญกับการสร้างงานและกระจายรายได้ให้แก่ประชาชน รวมถึงสนับสนุนผู้ประกอบการรายย่อยและ SMEs ผ่านเครือข่ายธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกของ Makro และ Lotus's นอกจากนี้ ยังส่งเสริมการเข้าถึงอาหารที่ปลอดภัยและมีคุณค่าทางโภชนาการ ตลอดจนให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของสินค้า การดูแลสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาศักยภาพบุคลากร โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าสนับสนุนการจ้างงานจำนวน 400,000 ตำแหน่งภายในปี 2030 **ความเห็น**: ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกมีความเกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจำนวนมาก ดังนั้นการให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของอาหารและการพัฒนาคู่ค้าจึงช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้บริโภค และลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินค้าและการหยุดชะงักของ Supply Chain
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาล โดยมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใสและตรวจสอบได้ รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ ตลอดจนการควบคุมคุณภาพและความปลอดภัยของสินค้า โดยใช้มาตรฐานสากล รวมถึงระบบ i-Trace เพื่อให้สามารถตรวจสอบย้อนกลับแหล่งที่มาของสินค้าได้ **ความเห็น**: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ CPAXT เนื่องจากบริษัทมีเครือข่ายธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกขนาดใหญ่ รวมถึงมีคู่ค้าและผู้จัดจำหน่ายจำนวนมาก การบริหารความเสี่ยงและการตรวจสอบย้อนกลับสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินค้า กฎหมาย และชื่อเสียงของบริษัท อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามประเด็นการทำธุรกรรมระหว่างบริษัทกับกิจการที่เกี่ยวข้องในกลุ่ม CP Group เนื่องจากอาจก่อให้เกิดข้อกังวลเรื่องผลประโยชน์ทับซ้อนและความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ซึ่งเป็นประเด็นที่มีผลต่อความเชื่อมั่นด้านธรรมาภิบาลในระยะยาว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Sales	486,472	508,745	517,802	530,747	532,339
Cost of good sold	(408,274)	(425,070)	(434,537)	(445,825)	(447,162)
Gross Profit	**78,198**	**83,675**	**83,265**	**84,922**	**85,177**
SG&A	(64,968)	(68,339)	(69,381)	(74,305)	(71,067)
Other Income	3,477	3,297	2,905	2,934	3,080
Equity sharing profit	746	673	580	609	640
EBIT	**17,453**	**19,306**	**17,368**	**14,160**	**17,829**
Depreciation & Amortization	(15,723)	(15,582)	(15,390)	(16,199)	(16,537)
EBITDA	**33,176**	**34,888**	**32,758**	**30,359**	**34,366**
Financial Costs	(6,319)	(5,735)	(5,398)	(5,740)	(5,756)
Pretax Profit	**11,134**	**13,571**	**11,970**	**8,420**	**12,074**
Tax	(2,535)	(3,026)	(2,645)	(1,937)	(2,777)
Net Profit before minority	**8,599**	**10,545**	**9,325**	**6,484**	**9,297**
Less Minority Interest	(41)	(24)	(31)	(32)	(33)
Net Profit before Extra.	**8,640**	**10,569**	**9,356**	**6,516**	**9,330**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**8,640**	**10,569**	**9,356**	**6,516**	**9,330**
EPS	**0.82**	**1.01**	**0.90**	**0.62**	**0.89**

Financial Position					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Cash and cash equivalents	31,707	19,461	14,558	14,349	14,042
Accounts receivable -net	2,304	2,625	4,044	3,418	3,428
Inventories	35,884	36,484	46,498	42,569	42,697
Other current assets	6,844	8,353	9,274	9,558	9,589
Total Current Assets	**76,739**	**66,923**	**74,375**	**69,894**	**69,756**
Investments					
Property, Plant & Equipment	155,324	158,774	172,391	176,192	179,655
Others	308,308	320,834	329,905	330,584	331,738
Total Assets	**540,371**	**546,531**	**576,671**	**576,670**	**581,149**
Short-term loans and O/D	2,382	9,418	15,935	13,935	15,935
Account payable-trade	67,136	66,376	70,749	70,344	70,555
Current portion 1 yr L/T loans	27,872	26,285	21,323	22,524	22,251
Other current liabilities	20,760	20,757	23,239	22,863	23,484
Total Current Liabilities	**118,150**	**122,838**	**131,245**	**129,666**	**132,225**
Long-term liabilities	117,672	115,120	134,815	134,815	134,815
Other non current liabilities	11,077	9,956	10,224	10,491	10,548
Total Liabilities	**246,899**	**247,914**	**276,284**	**274,972**	**277,588**
Paid-up share capital	5,290	10,428	10,428	10,428	10,428
Premium on share capital	263,882	263,882	263,882	263,882	263,882
Retained earnings	31,410	36,340	38,074	39,377	41,243
Other	(7,664)	(12,976)	(12,926)	(12,926)	(12,926)
Total Equity before MI	**292,918**	**297,674**	**299,457**	**300,760**	**302,626**
Minority Interest	555	943	930	938	934
Total Equity	**293,473**	**298,617**	**300,387**	**301,698**	**303,561**
Total Liabilities & Equity	**540,371**	**546,531**	**576,671**	**576,670**	**581,149**

Assumption					
	2023A	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Sales Growth (%)	4.37%	4.58%	1.78%	2.50%	0.30%
Gross Profit Margin (%)	16.07%	16.45%	16.08%	16.00%	16.00%
SG&A to Sales (%)	13.35%	13.43%	13.40%	14.00%	13.35%
CAPEX (Bt)	15,765	19,032	29,006	20,000	20,000
Dividend Payout Ratio	70%	70%	79%	80%	80%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED (CPAXT)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Pre-tax profit	8,640	10,569	9,356	6,516	9,330
Depreciation	15,723	15,582	15,390	16,199	16,537
Non-cash items	3,280	3,480	3,851	(32)	(33)
Chg in w orking capital	7,261	(5,444)	(7,514)	3,079	(434)
CF from Operating	**34,904**	**24,187**	**21,083**	**25,762**	**25,400**
PPE	(15,765)	(19,032)	(29,006)	(20,000)	(20,000)
Others	1,525	2,216	3,221	0	0
CF from Investment	**(14,239)**	**(16,816)**	**(25,786)**	**(20,000)**	**(20,000)**
Change in capital and treasury stocks	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	(798)	1,727
Dividend (incl. tax)	0	(6,035)	(7,427)	(5,213)	(7,464)
Other financing activities	0	0	0	40	30
CF from Financing	**0**	**(6,035)**	**(7,427)**	**(5,971)**	**(5,707)**
Inc.(Dec.) in cash	**15,269**	**1,336**	**(12,129)**	**(209)**	**(307)**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**14,558**	**14,349**
Ending cash	**31,707**	**19,461**	**14,558**	**14,349**	**14,042**

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	**2023A**	**2024A**	**2025A**	**2026F**	**2027F**
Working Capital (days)					
A/R days	1.78	1.77	2.35	2.35	2.35
Inventories days	32.95	31.07	34.85	34.85	34.85
A/P days	57.64	57.32	57.59	57.59	57.59
Cash conversion cycle days	-22.92	-24.48	-20.39	-20.39	-20.39
Per Share (Bt)					
EPS	0.82	1.01	0.90	0.62	0.89
BVPS	27.74	28.64	28.81	28.93	29.11
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.65	0.54	0.57	0.54	0.53
Quick Ratio	0.35	0.25	0.21	0.21	0.20
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	16.07%	16.45%	16.08%	16.00%	16.00%
EBITDA Margin	6.82%	6.86%	6.33%	5.72%	6.46%
EBIT Margin	3.59%	3.79%	3.35%	2.67%	3.35%
Net Margin	1.78%	2.08%	1.81%	1.23%	1.75%
ROE	2.96%	3.57%	3.12%	2.16%	3.08%
Efficiency Ratio					
ROA	1.59%	1.94%	1.67%	1.13%	1.61%
ROFA	1.87%	2.24%	1.91%	1.29%	1.83%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.84	0.83	0.92	0.91	0.91
Interest Coverage Ratio	2.76	3.37	3.22	2.47	3.10
Growth					
Sales Grow th	4.37%	4.58%	1.78%	2.50%	0.30%
EBITDA Grow th	0.53%	5.16%	-6.11%	-7.32%	13.20%
Net Profit Grow th	12.70%	22.33%	-11.47%	-30.36%	43.19%
EPS Grow th	12.25%	24.12%	-11.47%	-30.36%	43.19%
Valuation					
PER (x)	33.37	26.89	17.50	27.69	19.34
P/BV (x)	0.98	0.95	0.55	0.60	0.59
EV/EBITDA (x)	13.15	12.47	10.25	11.58	10.28
Dividend Yield (%)	2.09%	2.61%	4.52%	2.89%	4.14%

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