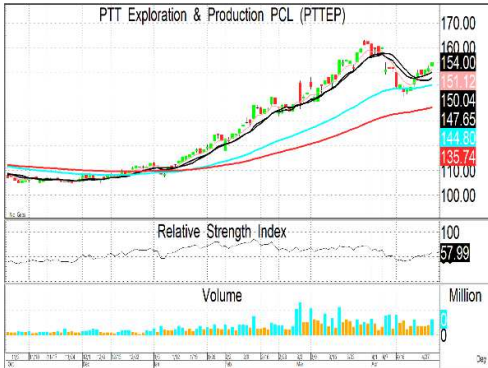


**ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม- PTTEP**



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	163 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	163 บาท
<b>1M price direction:</b>	



Stock information	
ราคาปิด	154 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	164/94.25 บาท
มูลค่าตลาด	611,377 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,969 ล้านหุ้น
Free Float	34.70%
Foreign Limit/Available	40%/30.99%
NVDR in hand (% of share)	9.37%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,338.19
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
-	23/02/26	4.65
01/01/25-30/06/25	08/08/25	4.10
-	25/02/25	5.125



**เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

**กำไร 1Q26 ถูกกดดันจาก Hedging แต่แนวโน้ม 2Q26 ขึ้นตาม ASP และ ปริมาณขายที่แข็งแกร่ง**

- คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมาย 163 บาท แนวโน้ม 2Q26 เรามองว่าผลการดำเนินงานมีโอกาสดีขึ้นจาก ASP ที่จะทยอยสะท้อนราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นในเดือนมีนาคมมากขึ้น
- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท -29% YoY, -32% QoQ แม้ปริมาณขายทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 553 KBOED และ ASP เพิ่มขึ้นเป็น 46.02 ดอลลาร์ฯ/BOE แต่ถูกกดดันจากขาดทุน Hedging
- แนวโน้ม 2Q26 คาดผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่องจากปริมาณขายที่บริษัท guide รวบรวม 560 KBOED และ Gas price ปรับขึ้นสู่ราว 6.0 ดอลลาร์ฯ/MMBTU ขณะที่ราคาน้ำมันที่ยืนระดับสูงจะช่วยหนุน ASP แม้น้ำมันมีโอกาสทยอยเพิ่มจากกิจกรรมและ maintenance ใน 2H26

**Result review:**

คาด PTTEP จะรายงานกำไร 1Q26 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท -29% YoY, -32% QoQ ไตรมาสนี้มีผลขาดทุน Hedging รวบรวม 9 พันล้านบาท สำหรับกำไรปกติจากการดำเนินงาน อยู่ราว 2 หมื่นล้านบาท +18% YoY, +35% QoQ จากต้นทุนที่ปรับลดลงเหลือเพียง 27 เหรียญฯ/boe ดีกว่า guidance ทั้งปีที่ราว 30 ดอลลาร์/BOE จากกิจกรรมซ่อมบำรุงที่ยังไม่สูงและการเลื่อน maintenance บางส่วน

ปริมาณขายทำระดับสูงสุดใหม่ที่ราว 553 KBOED เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากการเร่งผลิตในอ่าวไทยเพื่อสนับสนุนความมั่นคงทางพลังงาน รวมถึงการรับรู้ปริมาณจากโครงการ M&A ในมาเลเซีย ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 46.02 ดอลลาร์/BOE ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น โดยเฉพาะช่วงปลายไตรมาส อย่างไรก็ตาม

**2Q26 Outlook**

แนวโน้ม 2Q26 ยังเป็นบวกจากทั้งปริมาณขายและราคาขาย โดยบริษัทให้ guidance ปริมาณขายราว 560 KBOED จากการผลิตในไทยที่ยังเร่งสูงเพื่อรองรับ Energy Security และจะมีการไหลน้ำมันจาก Middle East เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาก๊าซมีแนวโน้มขยับขึ้นใน 2Q หลังสัญญาบางส่วนเริ่มปรับราคาตามราคาน้ำมัน โดยบริษัทคาด gas price ราว 6.0 ดอลลาร์/MMBTU ทั้งไตรมาสและทั้งปี ส่วนราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และ supply disruption ทำให้ภาพกำไรปกติยังมี upside จาก ASP ที่สูงขึ้น แม unit cost มีโอกาสทยอยเพิ่มในช่วงถัดไปตามกิจกรรมดำเนินงานและ maintenance ที่กลับมาใน 2H26

**Valuation**

คงคำแนะนำ ชื้อ และราคาเป้าหมาย 163 บาท แนวโน้ม 2Q26 เรามองว่าผลการดำเนินงานมีโอกาสดีขึ้นจาก ASP ที่จะทยอยสะท้อนราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นในเดือนมีนาคมมากขึ้น

**ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจากการสงคราม และการเพิ่ม/ลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	300,694	312,310	281,449	290,915	289,585
EBITDA(Bt mn)	223,880	227,512	194,714	224,498	224,320
Net Profit (Bt mn)	76,705	78,824	60,273	70,481	71,891
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.18	17.75	18.11
EV/EBITDA (x)	2.64	2.71	3.48	3.15	3.02
PER(x)	8.13	7.91	10.34	8.84	8.67
PBV(x)	1.25	1.16	1.20	1.12	1.06
DPS(Bt)	9.50	9.75	9.22	8.88	9.05
Div Yield (%)	6%	6%	6%	6%	6%
ROE (%)	15%	15%	12%	13%	12%

Source: Company Data, Trinity Research

Fig 1.: PTTEP Quarterly Result

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Gas and oil sales	70,079	70,170	67,648	69,445	75,228	8%	7%	277,342	285,210	2.8%
Pipeline Transportation income	1,087	1,010	1,083	927	860			4,107	5,704	
Production expenses	(12,091)	(12,529)	(11,946)	(13,671)	(13,370)			(50,238)	(22,116)	
<b>Gross margin</b>	<b>59,074</b>	<b>58,651</b>	<b>56,785</b>	<b>56,701</b>	<b>62,717</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>231,211</b>	<b>268,799</b>	<b>16.3%</b>
Exploration expenses	(286)	(165)	(1,148)	(2,746)	(216)			(4,345)	(6,319)	
General administrative expense	(4,262)	(4,173)	(5,365)	(6,422)	(4,826)			(20,222)	(15,165)	
Petroleum royalties	(3,230)	(2,934)	(2,844)	(2,921)	(3,306)			(11,929)	(22,817)	
<b>EBITDA</b>	<b>51,297</b>	<b>51,378</b>	<b>47,428</b>	<b>44,611</b>	<b>54,369</b>	<b>22%</b>	<b>6%</b>	<b>194,714</b>	<b>224,498</b>	<b>15.3%</b>
Depreciation & Amortization	(23,107)	(24,974)	(23,810)	(23,303)	(21,161)			(95,194)	(104,262)	
<b>EBIT</b>	<b>28,189</b>	<b>26,404</b>	<b>23,618</b>	<b>21,308</b>	<b>33,208</b>	<b>56%</b>	<b>18%</b>	<b>99,520</b>	<b>120,236</b>	<b>20.8%</b>
Interest income	1,835	1,647	1,287	533	896			5,302	7,000	
Interest expense	(3,285)	(3,216)	(3,184)	(3,381)	(2,906)			(13,065)	(11,374)	
Other income (expenses)	1,195	1,379	1,072	2,236	1,128			5,882	4,556	
<b>Pretax profit</b>	<b>27,935</b>	<b>26,215</b>	<b>22,794</b>	<b>20,696</b>	<b>32,327</b>	<b>56%</b>	<b>16%</b>	<b>97,639</b>	<b>120,418</b>	<b>23.3%</b>
Tax	(11,568)	(12,099)	(10,802)	(9,382)	(13,160)			(43,850)	(54,188)	
<b>Net Profit before equity shari</b>	<b>16,367</b>	<b>14,116</b>	<b>11,992</b>	<b>11,314</b>	<b>19,167</b>	<b>69%</b>	<b>17%</b>	<b>53,789</b>	<b>66,230</b>	<b>23.1%</b>
Equity sharing	468	156	155	3,472	778			4,251	4,251	
Minority Interest	3	7	0	7	0			17	0	
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>16,838</b>	<b>14,279</b>	<b>12,148</b>	<b>14,792</b>	<b>19,946</b>	<b>35%</b>	<b>18%</b>	<b>58,057</b>	<b>70,481</b>	<b>21.4%</b>
Extraordinary Loss (Hedging)	(277)	406	547	2,710	(8,115)			3,386	0	
Impairment Loss on asset		(1,170)	0	0	0			(1,170)	0	
<b>Reported Net Profit</b>	<b>16,561</b>	<b>13,515</b>	<b>12,695</b>	<b>17,502</b>	<b>11,831</b>	<b>-32%</b>	<b>-29%</b>	<b>60,273</b>	<b>70,481</b>	<b>16.9%</b>
Gross margin with depreciation	51.3%	48.0%	48.7%	48.1%	55.2%			49.0%	57.7%	
EBITDA margin (%)	73.2%	73.2%	70.1%	64.2%	72.3%			70.2%	78.7%	
EBIT margin (%)	40.2%	37.6%	34.9%	30.7%	44.1%			35.9%	42.2%	
Net profit margin before extra ite	24.0%	20.3%	18.0%	21.3%	26.5%			20.9%	24.7%	
Net profit margin (%)	23.6%	19.3%	18.8%	25.2%	15.7%			21.7%	24.7%	

Source: Company Data, Trinity Research

## PTTEP: นโยบาย ESG

## SET ESG Ratings

AA

**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ปตท.สผ. เป็นผู้ดำเนินการ (Operational Control) พร้อมเป้าหมายระหว่างทางในการลดปริมาณความเข้มข้น (Intensity) ของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ภายในปี 2573 และร้อยละ 50 ภายในปี 2583 (จากปีฐาน 2563)
- เพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนและมองหาพลังงานสะอาดรูปแบบใหม่เพื่อนำมาใช้ในพื้นที่ปฏิบัติการ
- เร่งพัฒนาโครงการดักจับและกักเก็บคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage: CCS)

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- ปตท.สผ. มีการกำหนดนโยบายและระบบการบริหารจัดการด้านสิทธิมนุษยชนและนำไปปฏิบัติอย่างเป็นรูปธรรมตามแนวทางสากล เพื่อป้องกันการละเมิดสิทธิมนุษยชนจากกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงจัดให้มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนเป็นประจำทุกปี ครอบคลุมร้อยละ 100 ของพื้นที่ปฏิบัติการทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทและพื้นที่ปฏิบัติการ
- บริษัทยังคงดำเนินการปรับปรุงการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในมิติผลกระทบ (Severity) และความเป็นไปได้ที่จะเกิดประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน (Likelihood) รวมถึงแผนผังประเมินความเสี่ยง เพื่อให้การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนในองค์กรมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- การบริหารจัดการด้านความปลอดภัย ความมั่นคง อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety, Security, Health and Environment Management System – SSHE MS) ในปี 2566 มีเหตุการณ์การเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บจนถึงขั้นหยุดงาน (LTIF) เท่ากับ 0.10 และมีอัตราการเกิดอุบัติเหตุที่มีการบาดเจ็บทั้งหมด (TRIR) เท่ากับ 0.61 เคสต่อหนึ่งล้านชั่วโมงการทำงาน ซึ่งอยู่ในระดับดีกว่าค่าเฉลี่ยของสมาคมผู้ผลิตน้ำมัน

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ดำเนินงานตามกลยุทธ์หลัก Smart Assurance และ Mindful GRC ซึ่งมุ่งเน้นการจัดการกระบวนการกำกับดูแลองค์กรแบบบูรณาการอย่างมีประสิทธิภาพและให้พนักงานตระหนัก และนำแนวทางการดำเนินการตามหลัก GRC ไปปฏิบัติ
- ประเมินระดับ Enterprise Risk Management Maturity เพื่อพัฒนางานด้านการบริหารความเสี่ยง โดยได้รับผลการประเมินในภาพรวมอยู่ในระดับเทียบเคียงกับอุตสาหกรรม และได้สื่อสารผลการประเมินดังกล่าวพร้อมแนวทางการปรับปรุงให้ผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ
- พัฒนาระบบ ONE BCMS (Business Continuity Management System) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการระบบความต่อเนื่องทางธุรกิจ BCM (Business Continuity Management)

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	300,694	312,310	281,449	290,915	289,585
Cost of good sold	(59,834)	(66,684)	(66,512)	(51,252)	(50,464)
<b>Gross Profit</b>	<b>240,859</b>	<b>245,626</b>	<b>214,936</b>	<b>239,663</b>	<b>239,121</b>
SG&A	(16,979)	(18,115)	(20,222)	(15,165)	(14,801)
<b>EBITDA</b>	<b>223,880</b>	<b>227,512</b>	<b>194,714</b>	<b>224,498</b>	<b>224,320</b>
Depreciation & Amortization	(81,322)	(95,039)	(95,194)	(104,262)	(101,756)
<b>EBIT</b>	<b>142,558</b>	<b>132,472</b>	<b>99,520</b>	<b>120,236</b>	<b>122,564</b>
Equity Shares	1,477	1,317	4,251	4,251	4,251
Financial Costs	(10,243)	(11,813)	(13,065)	(11,374)	(11,101)
Other Income	10,636	14,520	11,184	11,556	11,517
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>144,428</b>	<b>136,496</b>	<b>101,890</b>	<b>124,670</b>	<b>127,232</b>
Tax	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(54,188)	(55,341)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>80,724</b>	<b>79,282</b>	<b>58,040</b>	<b>70,481</b>	<b>71,891</b>
Less Minority Interest	0	7	17	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>80,724</b>	<b>79,289</b>	<b>58,057</b>	<b>70,481</b>	<b>71,891</b>
Impairment loss on assets	(6,025)	(1,050)	(1,170)	0	0
Extraordinary items	2,006	585	3,386	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>76,705</b>	<b>78,824</b>	<b>60,273</b>	<b>70,481</b>	<b>71,891</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>19.32</b>	<b>19.86</b>	<b>15.18</b>	<b>17.75</b>	<b>18.11</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>20.33</b>	<b>19.97</b>	<b>14.62</b>	<b>17.75</b>	<b>18.11</b>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	137,542	133,850	73,075	39,998	65,939
Short term investment	6,845	10,751	3,848	3,925	4,003
Accounts receivable -net	62,241	43,270	44,492	35,866	35,702
Inventories	20,914	22,759	20,751	16,850	16,591
Other current assets	7,259	11,501	13,908	14,376	14,310
<b>Total Current Assets</b>	<b>234,800</b>	<b>222,131</b>	<b>156,075</b>	<b>111,015</b>	<b>136,546</b>
Investments	9,783	31,145	48,502	52,753	57,005
Property, Plant & Equipment	440,271	490,484	511,450	567,188	565,432
Good will	46,311	45,992	43,544	43,544	43,544
Intangible assets	127,639	126,214	118,762	118,762	118,762
Deferred tax assets	18,274	19,591	19,634	19,634	19,634
Others	25,744	29,743	35,970	35,970	35,970
<b>Total Assets</b>	<b>902,821</b>	<b>965,301</b>	<b>933,937</b>	<b>948,867</b>	<b>976,893</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	49,412	61,089	66,918	42,125	41,477
Current portion 1 yr L/T loans	9,612	13,254	21,125	23,237	25,561
Other current liabilities	29,567	31,158	25,944	26,224	24,764
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>88,590</b>	<b>105,502</b>	<b>113,987</b>	<b>91,586</b>	<b>91,803</b>
Long-term debt	95,320	114,580	105,649	100,367	95,348
Other	219,468	209,343	194,733	202,106	198,988
<b>Total Liabilities</b>	<b>403,378</b>	<b>429,425</b>	<b>414,369</b>	<b>394,058</b>	<b>386,139</b>
Paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Premium on share capital	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Legal reserve	397	397	397	397	397
Reserve for expansion	16,900	16,900	16,900	16,900	16,900
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	349,691	389,774	412,790	448,031	483,976
Others	22,951	19,137	(20,170)	(20,170)	(20,170)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>499,327</b>	<b>535,595</b>	<b>519,305</b>	<b>554,546</b>	<b>590,491</b>
Minority Interest	116	281	263	263	263
<b>Total Equity</b>	<b>499,443</b>	<b>535,876</b>	<b>519,568</b>	<b>554,808</b>	<b>590,754</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>902,821</b>	<b>965,301</b>	<b>933,937</b>	<b>948,867</b>	<b>976,893</b>
Assumption					
Total Sales Volume (BOED)	463,000	490,000	507,000	541,000	528,000
Oil Price - Dubai (US\$/bbl)	85.00	85.85	70.00	65.00	68.00
PTTEP's Equivalent Price (US\$/bbl)	49.0	49.3	44.5	45.1	46.0

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรัสต์ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	150,652	147,851	117,189	136,044	138,333
Depreciation	81,322	95,039	95,194	104,262	101,756
Chg in working capital	(45,814)	20,681	(10,442)	(10,782)	(1,886)
Tax paid	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(54,188)	(55,341)
Other operating activities	4,019	465	(2,216)	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>126,475</b>	<b>206,823</b>	<b>155,874</b>	<b>175,335</b>	<b>182,861</b>
Capital expenditure	(86,968)	(143,510)	(106,258)	(160,000)	(100,000)
Change in investments	6,833	(26,585)	(10,498)	(4,328)	(4,330)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(80,136)</b>	<b>(170,095)</b>	<b>(116,757)</b>	<b>(164,328)</b>	<b>(104,330)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(27,546)	22,902	(1,061)	(3,170)	(2,695)
Dividend (incl. tax)	(36,720)	(38,705)	(36,622)	(35,241)	(35,945)
Other financing activities	33,145	(24,618)	(62,209)	(5,673)	(13,951)
<b>CF from Financing</b>	<b>(31,122)</b>	<b>(40,420)</b>	<b>(99,892)</b>	<b>(44,084)</b>	<b>(52,591)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>15,218</b>	<b>(3,692)</b>	<b>(60,774)</b>	<b>(33,077)</b>	<b>25,940</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>122,324</b>	<b>137,542</b>	<b>133,850</b>	<b>73,075</b>	<b>39,998</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>137,542</b>	<b>133,850</b>	<b>73,075</b>	<b>39,998</b>	<b>65,939</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	19.32	19.86	15.18	17.75	18.11
DPS	9.50	9.75	9.22	8.88	9.05
BV	125.78	134.91	130.81	139.68	148.74
CF	31.86	52.10	39.26	44.17	46.06
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.65	2.11	1.37	1.21	1.49
Quick Ratio	2.41	1.89	1.19	1.03	1.31
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	53.06%	48.22%	42.55%	46.54%	47.44%
EBITDA Margin	74.45%	72.85%	69.18%	77.17%	77.46%
EBIT Margin	47.41%	42.42%	35.36%	41.33%	42.32%
Net Margin	25.51%	25.24%	21.42%	24.23%	24.83%
ROE	15.36%	14.71%	11.60%	12.70%	12.17%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	8.50%	8.17%	6.45%	7.43%	7.36%
ROFA	17.42%	16.07%	11.78%	12.43%	12.71%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.21	0.24	0.24	0.22	0.20
Net Debt to Equity	Cash	Cash	0.10	0.14	0.09
Interest Coverage Ratio	13.92	11.21	7.62	10.57	11.04
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-9.25%	3.86%	-9.88%	3.36%	-0.46%
EBITDA Growth	-10.34%	1.62%	-14.42%	15.30%	-0.08%
Net Profit Growth	5.58%	2.76%	-23.53%	16.94%	2.00%
EPS Growth	5.58%	2.76%	-23.53%	16.94%	2.00%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	8.13	7.91	10.34	8.84	8.67
P/BV (x)	1.25	1.16	1.20	1.12	1.06
EV/EBITDA (x)	2.64	2.71	3.48	3.15	3.02
P/CF (x)	4.93	3.01	4.00	3.55	3.41
Dividend Yield (%)	6.05%	6.21%	5.88%	5.65%	5.77%
Dividend Payout Ratio (%)	49%	49%	61%	50%	50%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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