

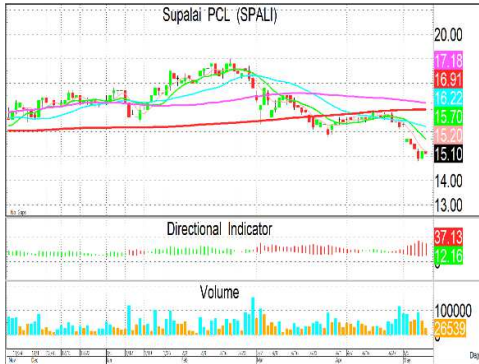
# ศุภาลัย – SPALI

## SUPALAI

13 พฤษภาคม 2569

### ชื่อเมื่อออนไลน์

ราคาเป้าหมาย	18.60 บาท
Upside/Downside	+22%
Median Consensus	16.90 บาท
1M price direction:	↑



### Stock information

ราคาปิด	15.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	19/13.20 บาท
มูลค่าตลาด	29,686 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	54.51%
Foreign Limit/Available	35%/21.53%
NVDR in hand (% of share)	6.02%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,469.74
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

### XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/25-31/12/25	06/05/26	0.70
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.55
01/07/24-31/12/24	07/05/25	0.85



**วุดน มหาตงกรกุล**  
 เลขทะเบียนบัตรประจำตัว : 081151  
 e-mail : V-rin@trinitythai.com

### กำไร 1Q69 อ่อนตัวลง แมื่อยอดโอนสูงขึ้น YoY

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 402 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 70% QoQ และ 0.7% YoY โดยมีรายได้จากการโอนที่ 3.65 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 48.5% QoQ แต่สูงขึ้น 4% YoY
- Gross Margin ลดลงมาอยู่ที่ 30.2% ตามสัดส่วนโอนคอนโดลดลง และใช้ Promotion เพิ่มยอดโอนแนวราบ
- คาด 1Q69 เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปี
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 5.16 พันล้านบาท จากยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้น ที่จะหนุน Gross Margin ให้ฟื้นตัว
- แนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 18.60 บาท

### 1Q69 Earnings Review

- SPALI รายงานกำไร 1Q69 ที่ 402 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 385 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 70% QoQ และ 0.7% YoY โดยมีรายได้จากการโอนที่ 3.65 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 48.5% QoQ แต่สูงขึ้น 4% YoY
- Gross Margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 30.2% ลดลงจาก 33% ใน 4Q68 และจาก 38.5% ใน 1Q68 เนื่องจากใน 1Q68 มีการโอนโครงการคอนโดต่อเนื่อง และมีสัดส่วนรายได้จากคอนโดสูงถึง 34% แต่ใน 1Q69 สัดส่วนโอนคอนโดลดลงมาอยู่ที่ 16% โดยโครงการคอนโดมี Margin สูงกว่าโครงการแนวราบ และมีการใช้ Promotion ในการเพิ่มยอดโอนโครงการแนวราบ
- ยอด Presales 1Q69 ทำได้ 7.7 พันล้านบาท เติบโตขึ้น 15%YoY โดยเป็นยอดขายแนวราบ 63% และคอนโดมิเนียม 37% และคิดเป็น 26% ของเป้าหมายทั้งปี
- ใน 1Q69 เปิดตัวโครงการใหม่ไปแล้ว 4 โครงการ มูลค่ารวม 5.97 พันล้านบาท ตามแผนที่วางไว้
- ต้นทุนการก่อสร้างเพิ่มขึ้นประมาณ 5-6% ส่งผลให้ต้นทุนบ้านเพิ่มขึ้นราว 3% อย่างไรก็ตาม ราคาที่ดินมีแนวโน้มลดลง ช่วยชดเชยต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นได้บางส่วน
- รายงานกำไรจาก JV ใน 1Q69 อยู่ที่ 104 ล้านบาท อ่อนตัวลง 21.3% YoY จาก 1Q69 เริ่มมีการรับรู้ผลกระทบจากภาษี
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q69 เป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี
- ใน 2Q68 เริ่มโอนโครงการ Sense Supalai Srinakarin ที่มียอดขาย 45%

### คาดการณ์กำไรปี 2569 ฟื้นตัวจากยอดโอนคอนโดใหม่ 3 โครงการ

ใน 2Q69 จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 5 โครงการ มูลค่ารวม 6.33 พันล้านบาท ปัจจุบันมียอด Backlog รอโอนปี 2569 ที่ 7.35 พันล้านบาท เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 5.0 พันล้านบาท และจะมีคอนโดใหม่พร้อมโอน 3 โครงการ มูลค่ารวม 6.08 พันล้านบาท เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 5.16 พันล้านบาท

### ยังคงแนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" จากการฟื้นตัวของ Margin

เราแนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 18.60 บาท จากการอิง EPS ปี 2569F ที่ 2.64 บาท และอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดยปี 1Q69 คาดเป็นไตรมาสที่มีผลประกอบการต่ำที่สุดของปี

### ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	31,177	31,194	24,124	30,662	34,527
EBITDA(Bt mn)	7,386	7,665	4,680	6,219	6,996
Net Profit (Bt mn)	5,989	6,190	4,015	5,164	5,737
EPS (Bt)	3.06	3.17	2.06	2.64	2.94
EV/EBITDA (x)	4.07	4.45	6.87	4.47	5.26
PER(x)	6.53	5.30	8.76	6.96	6.26
DPS(Bt)	1.45	1.45	1.25	1.06	1.17
Div Yield (%)	7.2%	8.6%	6.9%	5.7%	6.4%
ROE (%)	12.1%	11.7%	7.4%	8.9%	9.1%
P/BV (x)	0.77	0.62	0.65	0.60	0.56

Source : Trinity Research

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

**ปัจจัยเสี่ยง**

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

**Assumptions:**

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2568F)	500 mb
Gross profit margin	37%
SG&A expense	17%
Net profit margin	16.7%

**SPALI Quarterly Result**
**SPALI's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>3,634</b>	<b>6,912</b>	<b>6,371</b>	<b>7,207</b>	<b>3,792</b>	<b>-47.4%</b>	<b>4.3%</b>
COGs	2,234	4,733	4,120	4,766	2,630	-44.8%	17.7%
<b>Gross profits</b>	<b>1,400</b>	<b>2,179</b>	<b>2,252</b>	<b>2,441</b>	<b>1,162</b>	<b>-52.4%</b>	<b>-17.0%</b>
Other income	66	56	293	233	164	-29.5%	150.2%
SG&A	869	982	974	978	749	-23.5%	-13.8%
<b>EBITDA</b>	<b>659</b>	<b>1,320</b>	<b>1,636</b>	<b>1,713</b>	<b>633</b>	<b>-63.1%</b>	<b>-4.0%</b>
Depreciation&Amortisation	63	68	65	17	55	222.7%	-12.2%
Interest expense	189	191	178	167	151	-9.3%	-20.2%
Income tax	130	391	361	175	107	-38.7%	-17.6%
Equity from subsidiary	132	446	153	0	104	N/A	-21.3%
Minority interest	4	12	17	16	20	25.1%	461.9%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>405</b>	<b>1,104</b>	<b>1,168</b>	<b>1,338</b>	<b>402</b>	<b>-69.9%</b>	<b>-0.7%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>405</b>	<b>1,104</b>	<b>1,168</b>	<b>1,338</b>	<b>402</b>	<b>-69.9%</b>	<b>-0.7%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.19	0.51	0.54	0.62	0.19	-69.9%	-0.7%
EPS (Bt)	0.19	0.51	0.54	0.62	0.19	-69.9%	-0.7%

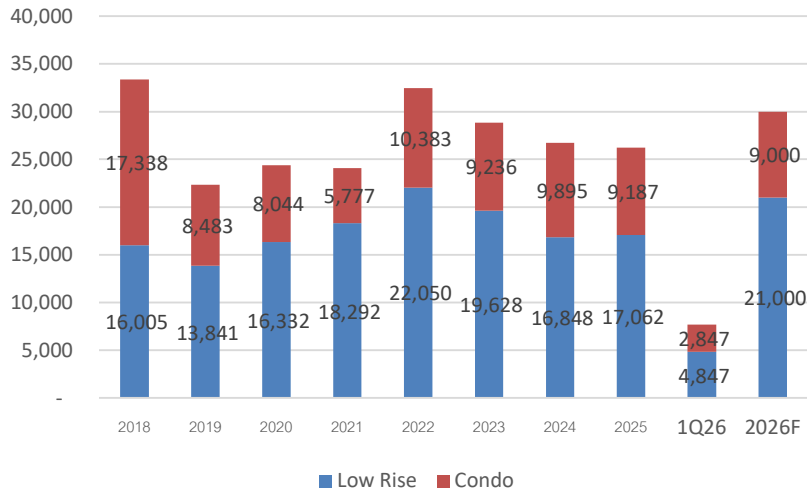
Source: Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Presales Update

## Presales



Source: SPALI, Trinity research

**บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SPALI: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**A**
**E – Environment**  
 (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำกระบวนการจัดการขยะที่เกิดจากงานก่อสร้างเพื่อประโยชน์สูงสุด (Waste Management) รวมถึงการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ เพื่อลดการใช้วัสดุ หรือใช้วัสดุต่าง ๆ อย่างคุ้มค่า
- ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ทั้งกับพนักงานภายในและคู่ค้าภายนอก
- มุ่งมั่นสู่การลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรให้ได้ 25% ภายใน 3 ปี และ 40% ภายในปี 2573 ซึ่งถือเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

**S – Social**  
 (ด้านสังคม)

- การพัฒนาพื้นที่ใกล้เคียงโครงการรวมถึงการดำเนินการภายในโครงการต่าง ๆ เพื่อความปลอดภัยและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นระหว่างก่อสร้าง รวมถึงการเข้าถึงชุมชนต่าง ๆ ในหลายจังหวัดทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุนหรือให้การช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ เช่น กิจกรรม “ศุภาลักษณ์สร้างดี แผลงไรให้เพื่อน ปันความสุข สู่ทองทะเล” ร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสมดุลและฟื้นฟู ระบบนิเวศทางชายฝั่งทะเล
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาบุคลากรภายใน ทั้งกลุ่มพนักงานและผู้บริหาร ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการเติบโตขององค์กร บริษัทฯ จึงมีนโยบายและการดำเนินการเพื่อพัฒนาศักยภาพของพนักงานในทุกด้าน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร - พัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม วัฒนธรรมภายในองค์กรเพื่อให้พนักงานเกิดความสุขในการทำงาน และร่วมกันพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน

**G – Governance**  
 (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- เน้นดำเนินการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เพื่อให้ให้นักลงทุนทุกส่วนวางใจในการลงทุนกับบริษัทฯ และมั่นใจด้านผลตอบแทน ที่ดีที่นักลงทุนจะได้รับ
- ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ค้าเสมอมา เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โปร่งใสและตรงไปตรงมา เพื่อคุณภาพของสินค้าที่ได้รับตามมาตรฐาน
- มีการกำกับดูแล ควบคุม ติดตามความเสี่ยงจากการทุจริตฯ คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลให้มีระบบการควบคุมภายใน และให้ความเห็นถึงความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน โดยมีการประเมินหัวข้อตาม “แบบประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน” ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศใช้ซึ่งได้ประเมินตามกรอบการควบคุมภายในของ COSO - ERM 2017 (The Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission-Enterprise Risk Management-Integrating with Strategy and Performance)

<b>SUPALAI</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Sales	31,177	31,194	24,124	30,662	34,527
Cost of good sold	(19,933)	(19,228)	(15,640)	(19,304)	(21,739)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,244</b>	<b>11,966</b>	<b>8,484</b>	<b>11,358</b>	<b>12,789</b>
SG&A	(3,857)	(4,302)	(3,804)	(5,139)	(5,793)
<b>EBITDA</b>	<b>7,386</b>	<b>7,665</b>	<b>4,680</b>	<b>6,219</b>	<b>6,996</b>
Depreciation & Amortization	(138)	(203)	(213)	(236)	(256)
<b>EBIT</b>	<b>7,249</b>	<b>7,462</b>	<b>4,467</b>	<b>5,982</b>	<b>6,740</b>
Equity Shares	247	394	730	500	500
Financial Costs	(467)	(709)	(725)	(731)	(804)
Other Income	641	790	648	680	714
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>7,670</b>	<b>7,937</b>	<b>5,121</b>	<b>6,432</b>	<b>7,150</b>
Tax	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,186)	(1,330)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>6,083</b>	<b>6,272</b>	<b>4,063</b>	<b>5,245</b>	<b>5,820</b>
Less Minority Interest	(94)	(82)	(48)	(81)	(83)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>5,989</b>	<b>6,190</b>	<b>4,015</b>	<b>5,164</b>	<b>5,737</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>5,989</b>	<b>6,190</b>	<b>4,015</b>	<b>5,164</b>	<b>5,737</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.06</b>	<b>3.17</b>	<b>2.06</b>	<b>2.64</b>	<b>2.94</b>
<i>Core (EPS)</i>	<i>3.06</i>	<i>3.17</i>	<i>2.06</i>	<i>2.64</i>	<i>2.94</i>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Cash in hand & at banks	4,711	5,123	3,788	4,101	4,964
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	60	111	48	84	95
Inventories	71,125	74,641	77,448	83,563	84,572
Other current assets	1,838	1,376	1,086	1,456	1,498
<b>Total Current Assets</b>	<b>77,734</b>	<b>81,252</b>	<b>82,370</b>	<b>89,204</b>	<b>91,128</b>
Investments	2,475	6,885	11,433	11,433	11,433
Property, Plant & Equipment	1,459	4,352	3,135	3,399	3,643
Good will	88	38	36	36	36
Intangible assets	77	81	109	109	109
Deferred tax assets	130	289	306	306	306
Others	4,161	3,335	1,896	1,896	1,896
<b>Total Assets</b>	<b>86,126</b>	<b>96,231</b>	<b>99,285</b>	<b>106,383</b>	<b>108,551</b>
Loans and O/D from banks	10,822	13,739	11,738	14,086	16,903
Account payable-trade	8,160	8,654	9,238	6,347	7,147
Current portion 1 yr L/T loans	6,988	9,417	9,122	10,034	9,031
Other current liabilities	1,187	1,558	909	927	945
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>27,157</b>	<b>33,368</b>	<b>31,007</b>	<b>31,393</b>	<b>34,026</b>
Long-term debt	0	36	0	0	0
Other	7,504	8,607	13,492	13,472	9,482
<b>Total Liabilities</b>	<b>34,661</b>	<b>42,011</b>	<b>44,499</b>	<b>44,866</b>	<b>43,508</b>
Paid-up share capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	958	958	958
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	47,400	51,992	52,565	55,663	59,105
Others	(592)	(2,483)	(3,461)	91	91
<b>Total Equity before MI</b>	<b>50,475</b>	<b>53,176</b>	<b>53,728</b>	<b>60,379</b>	<b>63,821</b>
Minority Interest	990	1,045	1,058	1,139	1,221
<b>Total Equity</b>	<b>51,465</b>	<b>54,220</b>	<b>54,786</b>	<b>61,517</b>	<b>65,042</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>86,126</b>	<b>96,231</b>	<b>99,285</b>	<b>106,383</b>	<b>108,551</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SUPALAI**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	8,043	8,563	5,797	7,081	7,871
Depreciation	138	203	213	236	256
Chg in working capital	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,186)	(1,330)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(1,935)	(1,548)	(1,047)	(9,411)	(234)
<b>CF from Operating</b>	<b>4,660</b>	<b>5,554</b>	<b>3,906</b>	<b>(3,280)</b>	<b>6,564</b>
Capital expenditure	(70)	(3,049)	977	(500)	(500)
Change in investments	(8)	(4,568)	(4,565)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(77)</b>	<b>(7,617)</b>	<b>(3,588)</b>	<b>(500)</b>	<b>(500)</b>
Capital Increase	0	0	958	0	0
Debt Financing	1,223	6,593	2,515	3,260	(2,186)
Dividend (incl. tax)	(2,831)	(2,636)	(2,701)	(2,066)	(2,295)
Other financing activities	421	(1,481)	(2,425)	2,899	(720)
<b>CF from Financing</b>	<b>(1,186)</b>	<b>2,476</b>	<b>(1,653)</b>	<b>4,093</b>	<b>(5,201)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>3,396</b>	<b>412</b>	<b>(1,335)</b>	<b>313</b>	<b>863</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>5,123</b>	<b>3,788</b>	<b>4,101</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>4,711</b>	<b>5,123</b>	<b>3,788</b>	<b>4,101</b>	<b>4,964</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	3.06	3.17	2.06	2.64	2.94
DPS	1.45	1.45	1.25	1.06	1.17
BV	25.81	27.23	27.51	30.91	32.68
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.86	2.44	2.66	2.84	2.68
Quick Ratio	0.18	0.16	0.12	0.13	0.15
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.62%	37.71%	34.29%	36.27%	36.30%
EBITDA Margin	23.69%	24.57%	19.40%	20.28%	20.26%
EBIT Margin	23.25%	23.92%	18.52%	19.51%	19.52%
Net Margin	19.21%	19.84%	16.64%	16.84%	16.62%
ROE	12.11%	11.71%	7.37%	8.88%	9.07%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.21%	6.79%	4.11%	5.02%	5.34%
ROFA	410.4%	142.2%	128.1%	151.9%	157.5%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.69	0.79	0.83	0.74	0.68
Net Debt to Equity	0.26	0.34	0.32	0.33	0.33
Interest Coverage Ratio	15.51	10.53	6.17	8.19	8.38
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-9.60%	0.06%	-22.66%	27.10%	12.61%
EBITDA Growth	-23.75%	5.32%	-36.98%	29.48%	11.76%
Net Profit Growth	-26.72%	3.34%	-35.13%	28.62%	11.10%
EPS Growth	-26.72%	3.48%	-35.13%	28.62%	11.10%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.53	5.30	8.76	6.96	6.26
P/BV (x)	0.77	0.62	0.65	0.60	0.56
EV/EBITDA (x)	4.07	4.45	6.87	5.74	5.26
Dividend Yield (%)	7.24%	8.63%	6.94%	5.74%	6.38%
Dividend Payout Ratio (%)	47.26%	45.75%	60.80%	39.95%	39.95%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า 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 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