ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA)

23 พฤศจิกายน 2569

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	25.20 บาท
Upside/Downside	+44%
Median Consensus	26.50 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	17.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.20/11.20 บาท
มูลค่าตลาด	26,959 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,535.9 ล้านหุ้น
Free Float	54.33%
Foreign Limit/Available	49%/32.71%
NVDR in hand (% of share)	9.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,289.50
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/0626	27/08/26	0.50
-	21/04/26	0.50
01/01/24-31/12/24	18/04/25	1.00



วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

Gross Margin ยังดี หนุนกำไรโดยรวมเป็นบวก

- **คาด 4Q69 มีปริมาณการขายยางธรรมชาติ เติบโตประมาณ 15% QoQ**
- **ยอดขาย EUDR ยังคงอยู่ที่ราว 70,000 ตัน/ไตรมาส**
- **คาดกำไรปี 2569-2570 ที่ 2.64 พันล้านบาท และ 2.74 พันล้านบาท ตามลำดับ**
- **Global Supply ยังคงอยู่ในขาลง เนื่องจากพื้นที่ปลูกยางลดลง**
- **คงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 25.20 บาท**

Meeting Key Takeaways

- คาด 4Q69 มีปริมาณการขายยางธรรมชาติ เติบโตประมาณ 15% QoQ และคาดปริมาณการขายยาง EUDR จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 60,000 – 70,000 ตัน และคาด Gross Profit Margin จะอยู่ที่ราว 9% – 10%
- แนวโน้มราคาขายเฉลี่ยยางธรรมชาติปี 2570 คาดปรับตัวขึ้น 10% ถึง 20% YoY
- ประเมินว่าช่วงปิดกรีดของไทยในปี 2570 อาจยาวนานขึ้นเป็นช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงกรกฎาคม บริษัทจึงวางกลยุทธ์การสะสมสต็อกและบริหาร Timing ในการขายอย่างระมัดระวัง
- เป้าหมายปริมาณการขายรวมปี 2570 อยู่ที่ 1.5 ล้านตัน และปริมาณขายยาง EUDR ตั้งเป้าหมายปริมาณขายไม่ต่ำกว่า 70,000 ตัน/ไตรมาส
- คาด Gross Margin ในปี 2570 ใกล้เคียงปี 2569 เนื่องจากทิศทางตลาดยังคงกำหนดโดย Cost Push มากกว่า Demand Pull
- ปัจจุบัน Ivory Coast มีผลผลิตรวมของประเทศอยู่ที่ประมาณ 2 ล้านตัน แต่มีกำลังการผลิตโรงงานที่เปิดอยู่สูงถึง 3.5 ล้านตัน ทำให้เกิดการแย่งซื้อวัตถุดิบ ส่งผลให้ราคายางในประเทศไทยมีความได้เปรียบเชิงแข่งขันเมื่อเทียบกับแอฟริกา.
- Supply ยางภาคใต้ของไทยลดลงจากการที่เกษตรกรหันไปปลูกปาล์มน้ำมัน เนื่องจากให้รายได้ดีกว่า
- บริษัทเน้นการจัดซื้อและสะสมสต็อกในช่วงฤดูกาล Peak ควบคู่กับการHedging เพื่อล็อกต้นทุนและกำไร แต่หากลูกค้าซื้อล่วงหน้าแล้ว บริษัทก็จะไม่ทำ Hedging เพิ่ม แต่ในช่วงที่ราคายางผันผวนสูง บริษัทจะใช้ Hedging เข้ามาช่วยจำกัดความเสี่ยง.
- Demand ของ EUDR มีหลากหลายประเทศที่กลับมา Active ในการสั่งซื้อยาง EUDR รวมกับยางปกติ โดยราคาพรีเมียมของยาง EUDR ปัจจุบันปรับตัวกว้างขึ้น อยู่ที่ประมาณ 5 – 10 เซนต์ เหนือราคาตลาดกลาง

คาดปี 2569 พลิกกลับมาเป็นกำไร

กำไรใน 9M69 อยู่ที่ 2.03 พันล้านบาท พลิกจากขาดทุนที่ 940 ล้านบาทใน 9M68 โดยเราคาด 4Q69 ยังมีผลการดำเนินงานเป็นกำไร ไทยเข้าสู่ Peak Season ผลผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่มียอดแย่งซื้อวัตถุดิบเพื่อสำรองความเสี่ยงจาก El Niño

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 25.20 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 25.20 จากคาดการณ์กำไรปี 2570 ที่ 2.74 พันล้านบาท

Financial Highlights

Year End:	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue (Btmn)	114,374	113,478	117,373	129,857	133,593
EBITDA(Btmn)	6,807	3,394	8,627	9,162	9,468
Net Profit (Bt mn)	1,670	(1,266)	2,642	2,739	2,717
EPS (Bt)	1.09	(0.82)	1.72	1.78	1.77
EV/EBITDA (x)	9.14	15.46	7.16	6.78	6.05
PER(x)	21.89	N/A	11.05	10.66	10.74
P/BV (x)	0.72	0.36	0.67	0.64	0.62
DPS(Bt)	1.00	0.50	0.52	0.53	0.53
Div Yield (%)	4%	4%	3%	3%	3%
ROE (%)	2%	-2%	4%	4%	4%

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจส่งผลกระทบต่อ Demand ยางธรรมชาติที่ใช้ในอุตสาหกรรม มาตรฐานการสั่งซื้อยางที่เปลี่ยนไป และความเสี่ยงจากสภาพอากาศ

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราใช้วิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี SOTP จากการอิง P/E Ratio และคำนวณราคาเป้าหมายปี 2570 เท่ากับ 25.20 บาทต่อหุ้น โดยเราเลือกใช้ P/E Ratio ที่ 18X กลุ่มยางธรรมชาติ และอิง P/E ที่ 14X สำหรับกลุ่มถุงมือยาง และจาก EPS ปี 2570

STA: Financial Statement

STA's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**21,574**	**26,677**	**26,842**	**31,004**	**29,520**	**-4.8%**	**36.8%**
COGs	20,707	24,967	24,278	27,292	26,711	**-2.1%**	**29.0%**
Gross profits	**867**	**1,711**	**2,564**	**3,712**	**2,809**	**-24.3%**	**224.0%**
Other income	142	230	325	(152)	(59)	**-61.1%**	**-141.7%**
SG&A	1,726	2,509	1,710	1,923	1,791	**-6.9%**	**3.7%**
EBITDA	**443**	**3,971**	**2,311**	**2,784**	**2,108**	**-24.3%**	**376.1%**
Depreciation&Amortisation	1,160	4,540	1,132	1,147	1,149	**0.2%**	**-1.0%**
Interest expense	325	333	317	295	310	**5.3%**	**-4.6%**
Income tax	(62)	(353)	103	167	47	**-71.9%**	**-175.1%**
Equity from subsidiary	26	(19)	50	49	36	**-26.1%**	**40.3%**
Minority interest	(113)	(243)	164	330	143	**-56.6%**	**-226.9%**
Net profit before extra item	**(842)**	**(326)**	**645**	**895**	**495**	**-44.7%**	**-158.8%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit (loss)	**(842)**	**(326)**	**645**	**895**	**495**	**-44.7%**	**-158.8%**
EPS (Bt) before extra item	-0.55	-0.21	0.42	0.58	0.32	**-44.7%**	**-158.8%**
EPS (Bt)	-0.55	-0.21	0.42	0.58	0.32	**-44.7%**	**-158.8%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STA: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	• มุ่งสู่ Net Zero Emissions ภายในปี 2050 และตั้งเป้าเป็น Carbon Neutral Company ภายในปี 2030 ผ่านการเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์และเชื้อเพลิงชีวมวล รวมถึงการประเมินศักยภาพกักเก็บคาร์บอนจากสวนยางพารา • ให้ความสำคัญกับ Zero Deforestation และ EUDR Compliance โดยพัฒนาระบบ Traceability เพื่อตรวจสอบย้อนกลับแหล่งที่มาของยางธรรมชาติและสนับสนุนการจัดหาวัตถุดิบที่ปราศจากการตัดไม้ทำลายป่า • ยกระดับมาตรฐานการจัดการสวนยางอย่างยั่งยืน โดยในปี 2568 บริษัทระบุว่าได้รับการรับรอง FSC ครอบคลุมพื้นที่สวนยางพาราของกลุ่มบริษัท 100% • ส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งลดผลกระทบจากกระบวนการผลิตการใช้ทรัพยากร และการเกิดของเสียตลอดห่วงโซ่ธุรกิจ
S – Social **(ด้านสังคม)**	• ยึดหลักสิทธิมนุษยชนและแรงงานที่เป็นธรรม ครอบคลุมการไม่เลือกปฏิบัติ การป้องกันแรงงานเด็ก สิทธิแรงงานข้ามชาติ และการคุ้มครองสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่า • ให้ความสำคัญกับ Occupational Health & Safety โดยมุ่งสร้างวัฒนธรรมความปลอดภัยในโรงงาน ดูแลสุขภาพพนักงาน และลดความเสี่ยงจากการปฏิบัติงาน • ส่งเสริมคุณภาพชีวิตและพัฒนาศักยภาพบุคลากร ผ่านการฝึกอบรม การพัฒนาทักษะการจัดสวัสดิการ และการสนับสนุนความก้าวหน้าในการทำงาน • สนับสนุนเกษตรกรและชุมชนในห่วงโซ่อุปทาน ผ่านการสร้างความร่วมมือด้านการจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบ การพัฒนาความรู้ และการยกระดับมาตรฐานการผลิตยางธรรมชาติ
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• ยึดหลัก Good Corporate Governance โดยกำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจรรยาบรรณธุรกิจ เพื่อส่งเสริมความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรม • มีโครงสร้าง Risk Management ที่ชัดเจน โดยคณะกรรมการบริษัทกำกับดูแลความเสี่ยงผ่านคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (RMC) และคณะทำงานด้านความเสี่ยง ครอบคลุมความเสี่ยงระดับองค์กรและการดำเนินธุรกิจ • ให้ความสำคัญกับ Anti-Corruption และ Business Ethics ผ่านนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การประเมินความเสี่ยงด้านทุจริต และช่องทางรับข้อร้องเรียนและแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) • ขยายแนวปฏิบัติด้านธรรมาภิบาลสู่คู่ค้า โดยได้รับ CAC Change Agent Award ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ในปี 2568 และส่งเสริมให้คู่ค้า SME มากกว่า 20 รายเข้ารวมประกาศเจตนารมณ์ต่อต้านคอร์รัปชัน
ความเห็น	• เรามองว่าสิ่งแวดล้อมคือจุดแข็งที่ชัดเจนที่สุด STA ได้รับการจัดอันดับ AAA และ บริษัทได้กำหนดเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 และเป้าหมายกลางในการเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2573 โดยใช้มาตรการพลังงานแสงอาทิตย์ ชีวมวล และการกักเก็บคาร์บอนในสวนยางพารา และจุดเน้นด้านสังคมของ STA อยู่ที่เกษตรกรรายย่อยที่จัดหาวัตถุดิบ บริษัทให้การสนับสนุนด้านเทคนิคและจัดซื้ออย่างเป็นธรรมเพื่อปรับปรุงความเป็นอยู่ของเกษตรกร และในขณะเดียวกันก็ให้ความสำคัญกับสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงานและการมีส่วนร่วมของชุมชน เรามองว่าเป็นประโยชน์ในระยะยาว เนื่องจากจะสามมรถช่วยเพิ่มศักยภาพในการจัดหาวัตถุดิบและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน • ข้อกำหนด EUDR เพิ่มศักยภาพในการส่งออกยางพารา โดยยางของ STA ผ่าน EUDR ส่งผลให้สามารถเพิ่มราคาขายได้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STA ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**AGRI 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	1	2	0.23
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	250,223,558	241,017,495	271,213,195	257,720,964	41,368,992
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	902,503,092	149,908,142
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	1	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	296,424,553	63,450,573
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	1,830,000	1,357,931	1,149,671	1,140,000	718,788
Recycled water (Cubic meters)	15,690,000	16,336,561	22,365,822	21,042,128	3,007,718
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	5,326,354	876,005
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	15,183,000	10,329,989	13,305,000	12,632,000	118,914,019
Total reused/recycled waste (Kilograms)	14,410,000	9,314,999	12,073,000	11,631,000	28,327,998
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	95	90	91	93	35
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)	168,972	150,522	504,015	654,286	174,905
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	44,160	30,037	20,088	17,254	25,736
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	124,812	120,485	129,104	113,440	22,273
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	354,823	523,592	155,095
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	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	0.07
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.07
Employment					
Total Employment (Person)	15,287	15,852	18,106	15,778	2,338
Total number of employees (Persons)	15,287	15,852	18,106	15,778	2,063
Total number of male employees (Persons)	9,047	8,930	10,078	9,061	874
Percentage of male employees (%)	59	56	56	57	62
Total number of female employees (Persons)	6,240	6,922	8,028	6,717	874
Percentage of female employees (%)	41	44	44	43	38
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	0
Total employment of workers with disabilities (Persons)	43	203	241	256	90
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	4,348,100,000	4,913,909,395	4,729,013,740	632,084,072
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	12	32
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	4,100,000	14,128,062	7,565,450	12,489,491	2,256,472
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	34	16
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	35	15
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	6	8	9	3	4
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	1	2	2	1	1
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0
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)	12	12	12	12	8.79
Total number of male directors (Persons)	10	10	10	10	1.57
Percentage of male directors (%)	83.33	83.33	83.33	83.33	82.21
Total number of female directors (Persons)	2	2	2	2	1.57
Percentage of female directors (%)	16.67	16.67	16.67	16.67	17.79
Total number of independent directors (Persons)	4	4	4	4	3.93
Percentage of independent directors (%)	33.33	33.33	33.33	33.33	45.32
Total number of executive directors (Persons)	8	8	8	4	2.86
Percentage of executive directors (%)	66.67	66.67	66.67	33.33	32.19
Total number of non-executive directors (Persons)	4	4	4	8	5.93
Percentage of non-executive directors (%)	33.33	33.33	33.33	66.67	67.81
Average director age (Years)	59	60	61	62	61.92
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	No	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	Yes	Yes	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	N/A
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)		12,700,001	12,815,000	14,292,000	4,241,405
Total audit commitee remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	336,000	470,961
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	58,760,123	24,480,630
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.sritranggroup.com/th/sustainability/report			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			SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,UN GLOBAL COMPACT	GRI STANDARDS	N/A
Sources: SET, Company data					

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG AGRO INDUSTRY

Income statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	114,374	113,478	117,373	129,857	133,593
Cost of good sold	(103,552)	(106,398)	(104,223)	(115,521)	(118,901)
Gross Profit	**10,821**	**7,079**	**13,151**	**14,337**	**14,692**
SG&A	(7,973)	(8,226)	(7,816)	(8,691)	(8,953)
EBITDA	**6,807**	**3,394**	**8,627**	**9,162**	**9,468**
Depreciation & Amortization	(3,959)	(4,540)	(3,292)	(3,516)	(3,730)
EBIT	**2,848**	**(1,146)**	**5,334**	**5,646**	**5,738**
Equity Shares	99	88	150	150	150
Financial Costs	(1,721)	(1,512)	(1,432)	(1,513)	(1,570)
Other Income	1,117	656	400	350	350
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**2,343**	**(1,914)**	**4,452**	**4,633**	**4,668**
Tax	(163)	508	(860)	(897)	(904)
Net Profit before minority	**2,180**	**(1,406)**	**3,592**	**3,736**	**3,764**
Less Minority Interest	(510)	140	(950)	(998)	(1,047)
Net Profit before Extra.	**1,670**	**(1,266)**	**2,642**	**2,739**	**2,717**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**1,670**	**(1,266)**	**2,642**	**2,739**	**2,717**
EPS (Bt)	**1.09**	**(0.82)**	**1.72**	**1.78**	**1.77**
Core (EPS)	*1.09*	*(0.82)*	*1.72*	*1.78*	*1.77*

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash in hand & at banks	7,921	5,266	4,100	5,675	11,886
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	11,606	9,295	9,004	9,962	10,248
Inventories	41,072	31,454	31,800	35,289	34,709
Other current assets	3,986	2,679	2,697	2,853	2,889
Total Current Assets	**64,584**	**48,695**	**47,601**	**53,779**	**59,733**
Investments	744	693	688	683	678
Property, Plant & Equipment	51,253	48,391	47,099	45,582	43,852
Good w ill	3,175	3,175	3,175	3,175	3,175
Intangible assets	376	387	387	387	387
Deferred tax assets	377	379	379	379	379
Others	10,698	12,045	12,045	12,045	12,045
Total Assets	**131,208**	**113,765**	**111,373**	**116,030**	**120,249**
Loans and O/D from banks	26,482	14,551	14,842	15,584	15,896
Account payable-trade	5,014	3,912	4,148	4,603	4,733
Current portion 1 yr L/T loans	7,489	6,093	6,398	6,718	7,053
Other current liabilities	775	753	768	783	799
Total Current Liabilities	**39,760**	**25,308**	**26,155**	**27,688**	**28,481**
Long-term debt	1,828	2,668	2,988	3,346	3,748
Other	19,925	19,584	19,882	19,733	19,807
Total Liabilities	**61,513**	**47,559**	**49,024**	**50,766**	**52,036**
Paid-up share capital	1,536	1,536	1,536	1,536	1,536
Premium on share capital	10,852	10,852	10,852	10,852	10,852
Legal reserve	154	154	154	154	154
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	25,674	22,757	24,606	26,523	28,425
Others	12,872	12,913	6,257	6,257	6,257
Total Equity before MI	**51,087**	**48,211**	**43,405**	**45,322**	**47,224**
Minority Interest	18,608	17,994	18,944	19,942	20,989
Total Equity	**69,695**	**66,205**	**62,349**	**65,263**	**68,213**
Total Liabilities & Equity	**131,208**	**113,765**	**111,373**	**116,030**	**120,249**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SRI TRANG AGRO INDUSTRY

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre-tax profit	3,555	(262)	4,934	5,148	5,191
Depreciation	3,959	4,540	3,292	3,516	3,730
Chg in w orking capital	(163)	508	(860)	(897)	(904)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(18,935)	10,231	477	(4,281)	478
CF from Operating	(11,584)	15,017	7,844	3,487	8,495
Capital expenditure	(2,230)	(1,688)	(2,000)	(2,000)	(2,000)
Change in investments	(34)	49	5	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(2,263)	(1,639)	(1,995)	(1,995)	(1,995)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	16,658	(12,296)	916	1,420	1,049
Dividend (incl. tax)	(1,536)	(1,536)	(793)	(822)	(815)
Other financing activities	(340)	(2,201)	(7,138)	(515)	(523)
CF from Financing	**14,782**	**(16,033)**	**(7,015)**	**84**	**(289)**
Change in Cash	**934**	**(2,655)**	**(1,166)**	**1,575**	**6,211**
Beginning Cash	**6,986**	**7,921**	**5,266**	**4,100**	**5,675**
Ending Cash	**7,921**	**5,266**	**4,100**	**5,675**	**11,886**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (Bt)					
EPS	1.09	-0.82	1.72	1.78	1.77
DPS	1.00	0.50	0.52	0.53	0.53
BV	33.26	31.39	28.26	29.51	30.74
CF	-7.54	9.78	5.11	2.27	5.53
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.62	1.92	1.82	1.94	2.10
Quick Ratio	0.59	0.68	0.60	0.67	0.88
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	6%	2%	8%	8%	8%
EBITDA Margin	6%	3%	7%	7%	7%
EBIT Margin	2%	-1%	5%	4%	4%
Net Margin	1%	-1%	2%	2%	2%
ROE	2%	-2%	4%	4%	4%
Efficiency Ratio					
ROA	1.27%	-1.11%	2.37%	2.36%	2.26%
ROFA	3.26%	-2.62%	5.61%	6.01%	6.20%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.70	0.48	0.56	0.57	0.57
Net Debt to Equity	0.55	0.37	0.46	0.44	0.31
Interest Coverage Ratio	1.65	-0.76	3.72	3.73	3.65
Growth					
Sales Grow th	36%	-1%	3%	11%	3%
EBITDA Grow th	77%	-49%	123%	5%	3%
Net Profit Grow th	N.A.	N/A	N.A.	4%	-1%
EPS Grow th	N.A.	N/A	N.A.	4%	-1%
Valuation					
PER (x)	21.89	N/A	11.05	10.66	10.74
P/BV (x)	0.72	0.36	0.67	0.64	0.62
EV/EBITDA (x)	9.14	15.46	7.16	6.78	6.05
Dividend Yield (%)	4%	4%	3%	3%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	92%	N/A	30%	30%	30%

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