

# ศุภาลัย – SPALI

# SUPALAI

24 เมษายน 2567

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	25.30 บาท
Upside/Downside	+27%
Median Consensus	23.40 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	19.90 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	22.80/17.10 บาท
มูลค่าตลาด	38,865 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	63.77%
Foreign Limit/Available	35%/18.18%
NVDR in hand (% of share)	10.11%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,737.35
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/23-31/12/23	07/05/24	0.75
01/01/23-30/06/23	22/08/23	0.70
01/07/22-31/12/22	08/05/23	0.75



**วตุณ มหาตังคกุล**  
 เลขที่ใบอนุญาตวิชาชีพ: 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

## คาด 1Q67 เป็นไตรมาสที่อ่อนที่สุดของปี

- คาดกำไร 1Q67 ที่ 686 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 66% QoQ และ 35.5% YoY จากคาดการณ์รายได้จากการโอนที่ 4.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 55% QoQ และ 20% YoY
- มียอด Backlog ที่รอโอนในปี 2567 ที่ 1.47 หมื่นล้านบาท พร้อมคอนโดที่พร้อมโอนเพิ่ม 5 โครงการ ที่คาดว่าจะขายจะดีกว่าช่วง Presales
- คาดกำไรจากการร่วมทุนจะเติบโตในช่วง 2Q67 เป็นต้นไปจากการเริ่มโอนโครงการใหม่ในออสเตรเลีย
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 7.07 พันล้านบาท คิดเป็นการเติบโตที่ 18% YoY
- ประกาศจ่ายปันผล 0.75 บาท XD วันที่ 7 พ.ค. 2567
- ยังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท

## 1Q67 Earnings Preview

- คาดกำไร 1Q67 ที่ 686 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 66% QoQ และ 35.5% YoY โดยรายได้จากการโอนใน 1Q67 ที่ 4.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 55% QoQ และ 20% YoY จากตลาดโดยรวมที่อ่อนตัวลงและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่อยู่ระดับสูง
- คาด Gross Margin อยู่ที่ 33.5% อ่อนตัวลงจาก 4Q66 ที่ระดับ 34.9% และจาก 1Q66 ที่ 36.4% เนื่องจากคาดสัดส่วนการโอนใน 1Q67 มาจากโครงการแนวราบที่ 80% สูงกว่า 1Q66 ที่ 70% และ 4Q66 ที่ 69% โดยโครงการแนวราบมี Gross Margin ที่ต่ำกว่าโครงการคอนโด และใน 1Q67 ยังไม่มีการเริ่มโอนโครงการคอนโดใหม่
- คาดกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุนใน 1Q67 ที่ 6 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเป็นที่ต่ำที่สุด เนื่องจากยังไม่มีโครงการใหม่ และคาดว่า 2Q67 จะสามารถเติบโตได้ QoQ
- รายงานยอด Presales ใน 1Q67 ที่ 6.93 พันล้านบาท คิดเป็น 19% ของเป้า Presales ปี 2567 ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท โดยเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 5.2 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 19% YoY และเป็นสัดส่วนจากโครงการคอนโดที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 23% YoY จากการเปิดตัวโครงการใหม่ 15 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการแนวราบทั้งหมด

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567

คาดการณ์ดำเนินงานของ SPALI ใน 1Q67 คิดเป็นเพียง 10% ของคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 7.07 พันล้านบาท และคาดว่าจะเป็นที่ต่ำที่สุดของปี 2567 โดยมียอด Backlog รวมอยู่ที่ 1.76 หมื่นล้านบาท เป็นสัดส่วนที่จะโอนในปี 2567 ที่ 1.47 หมื่นล้านบาท จากโครงการแนวราบที่ 9.1 พันล้านบาท โดยในปี 2567 จะมีการโอนโครงการคอนโดใหม่ 5 โครงการ มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท รวมถึงโครงการ Supalai Icon Sathorn ที่พร้อมจะเริ่มโอนในส่วนของ Residential และเริ่มให้บริการ Office Rental ทั้งนี้จะมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนในออสเตรเลียเพิ่มทั้งส่วนของรายได้และกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุน เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 7.07 พันล้านบาท เติบโต 18% YoY

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 25.30 บาท

เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 25.30 บาท จากการอิงผลประกอบการ 2567F และค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดย SPALI โดยคาดปี 2567 จะมีการเติบโตของกำไรที่ 18% YoY SPALI ประกาศจ่ายปันผลรอบ 2H66 ที่ 0.75 บาท XD วันที่ 7 พ.ค. 2567

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	29,160	34,486	31,177	32,299	34,124
EBITDA(Bt mn)	8,444	9,514	7,386	8,110	8,587
Net Profit (Bt mn)	7,070	8,173	5,989	7,071	7,534
EPS (Bt)	3.30	4.18	3.06	3.62	3.86
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.25	7.82
PER(x)	6.89	5.62	6.53	5.52	5.18
DPS(Bt)	0.91	1.45	1.45	1.45	1.54
Div Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	7.23%	7.70%
ROE (%)	17.60%	18.08%	12.11%	13.10%	12.82%
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.71	0.65

Source : Trinity Research

**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 (2567F)	450 mb
Gross profit margin	47%
SG&A expense	12%
Net profit margin	22%

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

(Unit: Bt mn)

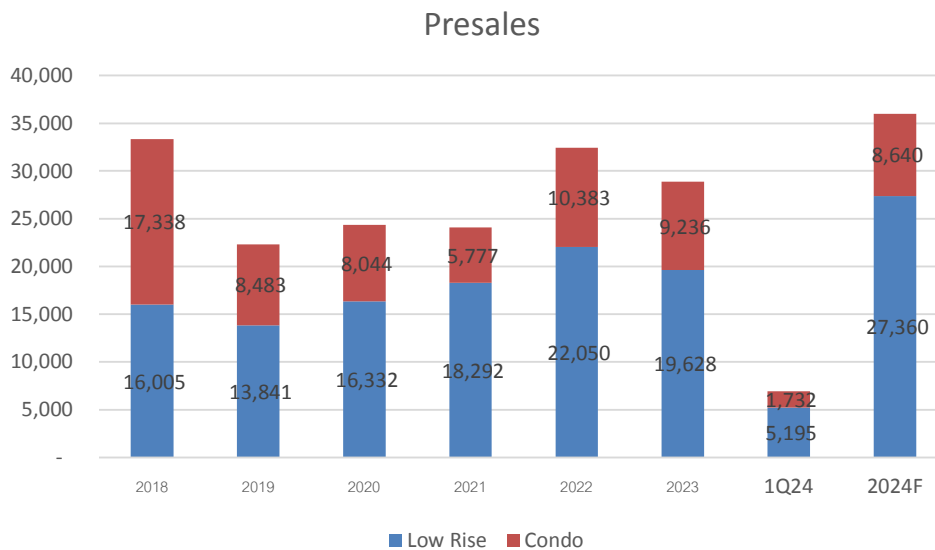
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	5,734	8,165	7,166	10,111	4,608	-54.4%	-19.6%
COGs	3,638	5,306	4,546	6,580	3,053	-53.6%	-16.1%
<b>Gross profits</b>	2,096	2,859	2,620	3,531	1,554	-56.0%	-25.8%
Other income	168	279	26	169	174	3.2%	4.0%
SG&A	815	957	982	1,103	737	-33.2%	-9.6%
<b>EBITDA</b>	1,478	2,221	1,703	2,626	1,019	-61.2%	-31.0%
Depreciation&A mortisation	29	39	40	29	28	-5.0%	-6.0%
Interest expense	96	103	137	132	133	1.0%	38.9%
Income tax	318	483	327	459	172	-62.6%	-45.9%
Equity from subsidiary	66	127	4	49	6	-87.9%	-90.9%
Minority interest	21	22	13	38	7	-81.8%	-66.6%
<b>Net profit before extra item</b>	1,080	1,701	1,191	2,018	686	-66.0%	-36.5%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	1,080	1,701	1,191	2,018	686	-66.0%	-36.5%
EPS (Bt) before extra item	0.50	0.79	0.55	0.94	0.32	-66.0%	-36.5%
EPS (Bt)	0.50	0.79	0.55	0.94	0.32	-66.0%	-36.5%

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

Figure 1 : Presales Update



Source: SPALI, Trinity research

## SPALI: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

**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 “ศุภาลย์สร้างดี แผลงไรให้เพื่อน บ้านความสุข สู้ท้องทะเล” 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>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	29,160	34,486	31,177	32,299	34,124
Cost of good sold	(17,395)	(20,942)	(19,933)	(20,356)	(21,487)
<b>Gross Profit</b>	<b>11,765</b>	<b>13,544</b>	<b>11,244</b>	<b>11,943</b>	<b>12,637</b>
SG&A	(3,321)	(4,029)	(3,857)	(3,833)	(4,050)
<b>EBITDA</b>	<b>8,444</b>	<b>9,514</b>	<b>7,386</b>	<b>8,110</b>	<b>8,587</b>
Depreciation & Amortization	(123)	(127)	(138)	(193)	(215)
<b>EBIT</b>	<b>8,321</b>	<b>9,387</b>	<b>7,249</b>	<b>7,918</b>	<b>8,372</b>
Equity Shares	533	390	247	478	600
Financial Costs	(259)	(277)	(467)	(299)	(287)
Other Income	487	1,015	641	721	735
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>9,083</b>	<b>10,515</b>	<b>7,670</b>	<b>8,817</b>	<b>9,420</b>
Tax	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,668)	(1,764)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>7,139</b>	<b>8,303</b>	<b>6,083</b>	<b>7,149</b>	<b>7,656</b>
Less Minority Interest	(69)	(130)	(94)	(78)	(80)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>7,070</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>7,071</b>	<b>7,576</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>7,070</b>	<b>8,173</b>	<b>5,989</b>	<b>7,071</b>	<b>7,576</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.30</b>	<b>4.18</b>	<b>3.06</b>	<b>3.62</b>	<b>3.88</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>3.30</b>	<b>4.18</b>	<b>3.06</b>	<b>3.62</b>	<b>3.88</b>
<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	1,626	1,315	4,711	2,682	3,101
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	51	38	60	88	93
Inventories	62,104	65,675	71,125	78,076	76,529
Other current assets	1,407	2,065	1,838	1,872	1,927
<b>Total Current Assets</b>	<b>65,188</b>	<b>69,093</b>	<b>77,734</b>	<b>82,718</b>	<b>81,651</b>
Investments	2,288	2,362	2,475	2,475	2,475
Property, Plant & Equipment	1,505	1,527	1,459	1,767	2,051
Good will	0	88	88	88	88
Intangible assets	70	78	77	77	77
Deferred tax assets	123	236	130	130	130
Others	2,259	6,540	4,161	4,161	4,161
<b>Total Assets</b>	<b>71,432</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>91,417</b>	<b>90,634</b>
Loans and O/D from banks	10,517	10,844	10,822	12,986	10,389
Account payable-trade	6,452	6,921	8,160	5,577	5,887
Current portion 1 yr L/T loans	5,396	8,542	6,988	7,687	6,534
Other current liabilities	1,452	1,465	1,187	1,211	1,235
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>23,817</b>	<b>27,772</b>	<b>27,157</b>	<b>27,461</b>	<b>24,045</b>
Long-term debt	0	69	0	0	0
Other	4,689	4,620	7,504	7,489	5,496
<b>Total Liabilities</b>	<b>28,506</b>	<b>32,461</b>	<b>34,661</b>	<b>34,950</b>	<b>29,541</b>
Paid-up share capital	2,143	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	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	37,824	43,887	47,400	51,643	56,189
Others	389	(1,039)	(592)	90	90
<b>Total Equity before MI</b>	<b>42,070</b>	<b>46,514</b>	<b>50,475</b>	<b>55,400</b>	<b>59,945</b>
Minority Interest	857	949	990	1,068	1,147
<b>Total Equity</b>	<b>42,926</b>	<b>47,463</b>	<b>51,465</b>	<b>56,467</b>	<b>61,093</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>71,432</b>	<b>79,924</b>	<b>86,126</b>	<b>91,417</b>	<b>90,634</b>

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้การลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>SUPALAI</b>					
<b>Cash Flow Statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Pre-tax profit	9,272	10,662	8,043	9,038	9,627
Depreciation	123	127	138	193	215
Chg in working capital	(1,943)	(2,212)	(1,586)	(1,668)	(1,764)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(3,467)	(8,012)	(1,935)	(9,564)	1,817
<b>CF from Operating</b>	<b>3,985</b>	<b>565</b>	<b>4,660</b>	<b>(2,001)</b>	<b>9,895</b>
Capital expenditure	(87)	(246)	(70)	(500)	(500)
Change in investments	(404)	(187)	(8)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(491)</b>	<b>(433)</b>	<b>(77)</b>	<b>(500)</b>	<b>(500)</b>
Capital Increase	0	(190)	0	0	0
Debt Financing	(1,442)	3,382	1,223	2,863	(5,750)
Dividend (incl. tax)	(1,948)	(2,828)	(2,831)	(2,828)	(3,030)
Other financing activities	187	(807)	421	438	(196)
<b>CF from Financing</b>	<b>(3,204)</b>	<b>(443)</b>	<b>(1,186)</b>	<b>472</b>	<b>(8,977)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>291</b>	<b>(311)</b>	<b>3,396</b>	<b>(2,029)</b>	<b>419</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,334</b>	<b>1,626</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>2,682</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,626</b>	<b>1,315</b>	<b>4,711</b>	<b>2,682</b>	<b>3,101</b>
<b>Key Ratios</b>					
<b>Year End Dec (Bt mn)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	3.30	4.18	3.06	3.62	3.88
DPS	0.91	1.45	1.45	1.45	1.55
BV	19.61	23.78	25.81	28.37	30.69
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.74	2.49	2.86	3.01	3.40
Quick Ratio	0.07	0.05	0.18	0.10	0.13
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	39.93%	38.90%	35.62%	36.38%	36.40%
EBITDA Margin	28.96%	27.59%	23.69%	25.11%	25.16%
EBIT Margin	28.54%	27.22%	23.25%	24.51%	24.53%
Net Margin	24.25%	23.70%	19.21%	21.89%	22.20%
ROE	17.60%	18.08%	12.11%	13.10%	12.89%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	10.13%	10.80%	7.21%	7.97%	8.32%
ROFA	469.8%	535.4%	410.4%	400.2%	369.3%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.68	0.70	0.69	0.63	0.49
Net Debt to Equity	0.34	0.39	0.26	0.32	0.23
Interest Coverage Ratio	32.14	33.91	15.51	26.45	29.16
<b>Growth</b>					
Sales Growth	41.64%	18.26%	-9.60%	3.60%	5.65%
EBITDA Growth	55.48%	17.89%	-23.75%	10.00%	5.56%
Net Profit Growth	66.31%	15.60%	-26.72%	18.06%	7.14%
EPS Growth	-76.92%	26.83%	-26.72%	18.22%	7.14%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	6.89	5.62	6.53	5.52	5.16
P/BV (x)	1.16	0.99	0.77	0.71	0.65
EV/EBITDA (x)	4.00	3.58	4.07	4.25	3.58
Dividend Yield (%)	4.00%	6.15%	7.24%	7.23%	7.75%
Dividend Payout Ratio (%)	27.55%	34.60%	47.26%	39.95%	39.95%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำของลงนามสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีต้องแจ้งล่วงหน้า 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