

Thai Airways International THAI

TRANSPORT AND LOGISTICS / AVIATION

น่าสนใจ แต่ระยะยาวยังไม่แน่นอน

เรามองหุ้น THAI มีความน่าสนใจจากผลการดำเนินงานฟื้นเป็นกำไรฐานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น และมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินมี Upside 9-40% เมื่อเทียบกับราคาของซื้อหุ้นเพิ่มทุน แต่ระยะยาวยังมีความไม่แน่นอนจากการเข้ามาบีบตัวของรัฐบาล และการเผชิญการแข่งขันในธุรกิจการบินในภาวะปกติ

สรุปประเด็นสำคัญกรณี THAI เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน (6-12 ธ.ค.)

- THAI เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม (Right offering) ในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 4.5 หุ้นเพิ่มทุน ที่ราคา 4.48 บาท/หุ้น
- ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้น THAI ที่ 4.89-6.29 บาท ด้วยวิธี EV/EBITDA ที่ 4-5x อิงจากค่าเฉลี่ยสายการบิน Full service ทั่วโลก และสมมติฐาน EBITDA ปี 2025F ที่ 45,067 ลบ.
- THAI กลับมามีกำไรปกติ 24,866 ลบ. ได้ในปี 2023 และเรา จะมีกำไรปกติ 17,282 ลบ. ในปี 2024F (9M24 มีกำไรปกติแล้ว 10,996 ลบ.) ทั้งนี้ เราคาดกำไรปี 2024F ลดลงเพราะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายอื่นๆ สูงขึ้น และปี 2025F เราคาด THAI มีกำไรปกติต่อเนื่องที่ 20,803 ลบ. เติบโต +20%yy
- ณ สิ้น 3Q24 THAI มีหนี้ที่มีดอกเบี้ย 1.7 แสนลบ. และมีส่วนทุนติดลบ -2.8 หมื่นลบ. และการแปลงหนี้เป็นทุนในเดือน พ.ย.24 (ราคาแปลงเป็นทุนที่ 2.5452 บาท/หุ้น) ซึ่งเจ้าหนี้มีการใช้สิทธิ 90% ทำให้ลดหนี้ลงได้ 5.3 หมื่นลบ. และมีหุ้นเพิ่มจากการแปลงหนี้เป็นทุนครั้งนี้จำนวน 20,989 ล้านหุ้น (vs หุ้นสามัญเดิม THAI ที่ 2,183 ล้านหุ้น)
- หากการขายหุ้นเพิ่มทุน (RO) ครั้งนี้ขายได้ 100% จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น THAI ฟื้นกลับมาเป็นบวก 69,486 ลบ. และ THAI จะมีเงินสดในมือกว่า 103,786 ลบ. (จากเงินสดเพิ่มทุน 44,005 ลบ. และเงินสด ณ สิ้น 3Q24 ที่ 59,782 ลบ.)
- หลังเสร็จสิ้นการเพิ่มทุนครั้งนี้ THAI จะทำเรื่องขอลอกจากแผนฟื้นฟู และให้หุ้น THAI กลับมาซื้อขายใน ตลาด. อีกครั้งราวกลางปี 2025F

ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามองหุ้น THAI น่าสนใจจากผลการดำเนินงานฟื้นเป็นกำไร และฐานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้นพร้อมสำหรับการลงทุนในอนาคต ราคาหุ้นเพิ่มทุนต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน หรือมี Upside ราว 9-40%
- อย่างไรก็ตาม การลงทุนหุ้น THAI มีความเสี่ยงที่ยังต้องติดตาม ดังนี้
 - เรามองผลการฟื้นตัวของ THAI เกิดจาก 3 ส่วน คือ (1) การฟื้นฟูกิจการทำให้ THAI ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น (2) อุตฯ การบินในปี 2023-2024 มีปัจจัยบวกจาก supply จำกัด ขณะที่ demand ฟื้นจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และ (3) THAI (อาจ) ได้ประโยชน์จากต้นทุนและค่าใช้จ่ายอัตราพิเศษจากคู่ค้าและเจ้าหนี้ในช่วงฟื้นฟูกิจการ ดังนั้น จึงมีความไม่แน่นอนว่าหากสิ้นสุดปัจจัยบวกข้อ (2) และ (3) ผลประกอบการ THAI จะยังแข็งแกร่งหรือไม่

Company Quick Comment

6 December 2024

Rating	U.R.
TP 25F	U.R.
Closing price (17/05/21)	THB 3.32
Upside/Downside	n.m.



Dithanop Vattanawakin
Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 18576
02 638 5791, 02 081 2791
Dithanop.Vattanawakin@krungsrisecurities.com

Forecasts & Valuation

Year to 31 Dec	2020A	2021A	2022A	2023A
Revenue (THBmn)	47,716	21,572	103,867	157,446
Revenue growth (%)	-73.5	-54.8	381.5	51.6
EBITDA (THBmn)	-2,551	-2,091	21,173	54,435
EBITDA growth (%)	Down	Up	Up	157.1
Profit, norm (THBmn)	-67,589	-9,087	-4,278	24,866
Profit growth, norm (%)	Down	Up	Up	Up
Profit, net (THBmn)	-141,171	55,119	-272	28,096
Profit growth, net (%)	Down	Up	Down	Up
EPS, norm (THB)	-30.96	-4.16	-1.96	11.39
EPS growth, norm (%)	Down	Up	Up	Up
DPS (THB)	0.00	0.00	0.00	0.00
P/E, core (x)	n.m.	n.m.	n.m.	0.3
P/BV, core (x)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
ROE (%)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF yield (%)	-141.6	-137.5	398.8	536.5

Source: THAI

- การที่ THAI ล้มเหลวในการดำเนินงานและต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการที่ผ่านมามีส่วนหนึ่งเกิดจากการเข้ามาบีบคั้นใน THAI มากเกินไปของรัฐบาลทำให้การดำเนินงานไม่มีประสิทธิภาพ และล่าสุด (เดือน พ.ย.24) มีสัญญาณว่ารัฐบาลเตรียมกลับมาบีบคั้นใน THAI มากขึ้นอีกครั้งด้วยการส่งตัวแทนจากรัฐบาล 2 คน เข้ามาเป็นผู้บริหารแผนเพิ่ม ทำให้มีตัวแทนจากรัฐบาลเพิ่มเป็น 3 ในผู้บริหารแผนทั้งหมด 5 คน และหลังการปรับโครงสร้างทุนครั้งนี้ เราคาดว่ารัฐบาลและหน่วยงานรัฐจะมีสัดส่วนการถือหุ้น THAI ไม่น้อยกว่า 40% ทั้งนี้ เจ้าหนี้บางส่วนไม่เห็นด้วยกับการเข้ามาบีบคั้นมากขึ้นของรัฐบาลอยู่ระหว่างยื่นฟ้องศาลเพื่อล้มเลิกมติดังกล่าว
- มีความเสี่ยงกรณีมีแรงขายทำกำไรจาก (1) ผู้ถือหุ้นเดิม (2.2 พันล้านหุ้น) ที่ถือหุ้น THAI ก่อนเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการซึ่งมีราคาปิด (17 พ.ค.21) ที่ 3.32 บาท และ (2) เจ้าหนี้ที่แปลงหนี้เป็นทุนที่ 2.5452 บาท/หุ้น (2.1 หมื่นล้านหุ้น) อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มนี้มี Lock-up period 1 ปี นับแต่หุ้นกลับเข้ามาซื้อขายใน ตลท. และ 25% ของหุ้นกลุ่มนี้สามารถขายได้เมื่อครบกำหนด 6 เดือน
- ผู้ถือหุ้นเพิ่มทุนจะขาดสภาพคล่องราว 6 เดือน เนื่องจากคาดว่าหุ้น THAI จะกลับเข้ามาซื้อขายใน ตลท. ได้ราวกลางปี 2025F

Fig. 1: Earnings Result 3Q24 and 9M24

Profit and Loss (THB mn)													
Year-end 31 Dec	3Q23	2Q24	3Q24	%y-y	%q-q	9M23	9M24	%y-y	2023	2024F	%y-y	%ofFY24F	
Revenue	36,475	42,947	44,514	22	4	114,676	132,342	15	157,446	182,225	16	73	
Gross Profit	13,061	12,878	13,882	6	8	44,659	43,140	(3)	60,621	62,979	4	68	
SG&A	(4,197)	(5,436)	(5,503)	31	1	(11,996)	(15,431)	29	(17,575)	(21,584)	23	71	
EBITDA	11,822	10,697	11,709	-1	9	40,923	37,260	(9)	54,435	54,321	-0	69	
Interest expense	(3,722)	(4,795)	(4,830)	30	1	(11,237)	(14,233)	27	(15,611)	(19,033)	22	75	
Other revenue	533	1,033	1,314	147	27	1,219	3,422	181	3,621	4,372	21	78	
Other expense	(1,779)	(2,527)	(2,510)	41	-1	(4,654)	(6,969)	50	(6,472)	(9,469)	46	74	
Corporate tax	96	(6)	1	-99	Up	189	(12)	Down	245	(12)	Down	100	
Gn (Ls) from affiliates	12	15	3	-72	-78	40	54	35	64	54	-15	100	
Forex gain (loss)	(1,846)	(818)	7,220	Up	Up	(4,418)	2,104	Up	(852)	1,880	Up	112	
Other extraordinary items	(268)	140	880	Up	527	2,555	2,096	(18)	2,575	2,096	-19	100	
Net Profit	1,537	306	12,480	712	3,978	16,313	15,196	(7)	28,096	22,252	-21	68	
Norm Profit	3,652	984	4,380	20	345	18,176	10,996	(40)	26,373	18,276	-31	60	
Gross Margin (%)	35.8%	30.0%	31.2%			38.9%	32.6%		38.5%	34.6%			
SG&A/Sales (%)	11.5%	12.7%	12.4%			10.5%	11.7%		11.2%	11.8%			
EBITDA Margin (%)	32.4%	24.9%	26.3%			35.7%	28.2%		34.6%	29.8%			
Net Margin (%)	4.2%	0.7%	28.0%			14.2%	11.5%		17.8%	12.2%			
Current ratio (x)	1.2	1.3	1.4						1.3				
Interest Coverage (x)	2.4	1.6	1.7						2.8				
Int Debt to Equity (x)	(3.0)	(4.5)	(6.1)						(3.8)				
BV (THB/shr)	(25.10)	(18.55)	(12.83)						(19.80)				
ROE (%)	n.m.	n.m.	n.m.						n.m.				

Source: Company data, KSS estimated

Fig. 2: Quarterly earnings

Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue	8,550	10,407	21,414	32,751	39,295	41,301	36,900	36,475	42,770	44,881	42,947	44,514
Gross Profit	174	(568)	2,687	8,384	13,705	17,873	13,725	13,061	15,962	16,381	12,878	13,882
SG&A	(1,198)	(2,250)	(2,657)	(3,251)	(4,261)	(3,728)	(4,071)	(4,197)	(5,579)	(4,492)	(5,436)	(5,503)
EBITDA	711	(542)	2,722	7,469	12,022	16,683	12,418	11,822	13,512	14,855	10,697	11,709
Interest expense	(5,119)	(2,492)	(3,102)	(3,672)	(3,422)	(3,548)	(3,967)	(3,722)	(4,373)	(4,608)	(4,795)	(4,830)
Other revenue	361	145	112	109	181	206	480	533	2,402	1,075	1,033	1,314
Other expense	(1,128)	(1,225)	(941)	(1,273)	(1,348)	(1,317)	(1,558)	(1,779)	(1,817)	(1,933)	(2,527)	(2,510)
Corporate tax	4,800	691	(497)	(80)	(16)	51	42	96	57	(7)	(6)	1
Gn (Ls) from affiliates	(59)	(12)	(5)	10	3	24	5	12	23	36	15	3
Forex gain (loss)	2,864	1,075	(3,432)	(4,639)	5,786	92	(2,664)	(1,846)	3,565	(4,298)	(818)	7,220
Other extraordinary items	3,305	1,391	4,622	422	(2,460)	2,278	545	(268)	20	1,075	140	880
Net Profit	3,998	(3,247)	(3,220)	(4,785)	10,980	12,514	2,261	1,537	11,782	2,410	306	12,480
Norm Profit	(2,170)	(5,714)	(4,410)	(568)	7,655	10,144	4,380	3,652	8,197	5,633	984	4,380
Gross Margin (%)	2.0%	-5.5%	12.5%	25.6%	34.9%	43.3%	37.2%	35.8%	37.3%	36.5%	30.0%	31.2%
SG&A/Sales (%)	14.0%	21.6%	12.4%	9.9%	10.8%	9.0%	11.0%	11.5%	13.0%	10.0%	12.7%	12.4%
EBITDA Margin (%)	8.3%	-5.2%	12.7%	22.8%	30.6%	40.4%	33.7%	32.4%	31.6%	33.1%	24.9%	26.3%
Net Margin (%)	46.8%	-31.2%	-15.0%	-14.6%	27.9%	30.3%	6.1%	4.2%	27.5%	5.4%	0.7%	28.0%
Current ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4
Interest Coverage (x)	(0.2)	(1.1)	0.0	1.4	2.8	4.0	2.4	2.4	2.4	2.6	1.6	1.7
Int Debt to Equity (x)	(2.0)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(2.3)	(2.6)	(2.9)	(3.0)	(3.8)	(4.3)	(4.5)	(6.1)
BV (THB/shr)	(32.68)	(34.16)	(35.63)	(37.82)	(32.57)	(26.83)	(25.80)	(25.10)	(19.80)	(18.69)	(18.55)	(12.83)
ROE (%)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Source: Company data, KSS estimated

Fig. 3: Quarterly statistics

Key statistic												
Year-end 31 Dec	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Passengers (Millions)	0.8	1.0	2.0	2.7	3.3	3.5	3.4	3.3	3.6	3.9	3.8	3.9
Y-Y	1%	143%	570%	2,580%	302%	245%	67%	22%	10%	10%	14%	20%
Q-Q	720%	24%	97%	33%	23%	7%	-5%	-2%	11%	7%	-2%	3%
Average Ticket Price (THB)	3,658	3,772	6,661	9,128	9,609	9,937	9,291	9,456	9,865	9,927	9,472	9,417
Y-Y	63%	64%	117%	42%	163%	163%	39%	4%	3%	-0%	2%	-0%
Q-Q	-43%	3%	77%	37%	5%	3%	-6%	2%	4%	1%	-5%	-1%
Passenger Load factor (%)	26.3%	32.5%	60.3%	77.0%	82.3%	83.5%	79.2%	77.3%	78.9%	83.5%	73.2%	76.1%
Y-Y	-9.7%	15.2%	45.3%	67.2%	56.1%	51.1%	18.8%	0.3%	-3.5%	-0.1%	-6.0%	-1.2%
Q-Q	16.4%	6.2%	27.8%	16.7%	5.3%	1.2%	-4.4%	-1.8%	1.5%	4.6%	-10.3%	3.0%
Aircrafts	87	87	91	91	86	86	74	75	77	74	78	78
Y-Y	-16%	-16%	-12%	-12%	-1%	-1%	-19%	-18%	-10%	-14%	5%	4%
Q-Q	-16%	0%	5%	0%	-5%	0%	-14%	1%	3%	-4%	5%	0%
RASK (THB)	1.80	1.73	2.39	2.93	3.18	3.11	2.79	2.69	3.01	3.06	2.69	2.60
Y-Y	-30%	-12%	12%	49%	77%	79%	17%	-8%	-5%	-1%	-4%	-3%
Q-Q	-9%	-4%	38%	23%	8%	-2%	-10%	-4%	12%	2%	-12%	-3%
CASK (THB)	2.01	2.20	2.38	2.47	2.41	2.04	2.06	2.03	2.28	2.25	2.22	2.11
Y-Y	-74%	-54%	-33%	-38%	20%	-7%	-13%	-18%	-5%	10%	8%	4%
Q-Q	-49%	9%	8%	4%	-2%	-15%	1%	-1%	12%	-1%	-1%	-5%
CASK ex fuel (THB)	1.38	1.49	1.39	1.32	1.42	1.14	1.29	1.15	1.33	1.37	1.36	1.32
Y-Y	-82%	-66%	-55%	-62%	2%	-24%	-7%	-13%	-6%	21%	6%	15%
Q-Q	-60%	8%	-7%	-5%	7%	-20%	13%	-11%	16%	3%	-1%	-3%
Fuel / ASK (THB)	0.63	0.71	1.00	1.15	1.00	0.91	0.78	0.88	0.95	0.88	0.86	0.79
Y-Y	83%	74%	127%	128%	58%	28%	-22%	-23%	-5%	-3%	11%	-11%
Q-Q	24%	12%	41%	16%	-14%	-9%	-14%	14%	7%	-7%	-3%	-8%
PASK (THB)	0.41	0.24	1.00	1.61	1.76	1.97	1.51	1.54	1.68	1.69	1.32	1.28
Y-Y	-108%	-110%	-202%	-208%	325%	728%	51%	-5%	-4%	-14%	-12%	-17%
Q-Q	-128%	-43%	320%	61%	9%	12%	-24%	2%	9%	1%	-22%	-3%

Note: * Fiscal year ended September

Source: KSS estimated

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 29 October 2024)

Ratings - AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STECON	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings - BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 20 November 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ
AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW
BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP
CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD
CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT
DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE
KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	MVP	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD
NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS
PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S	S&J
SA	SAAM	SAбина	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMP	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SPC	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECOM	STGT
STI	SUC	SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP
TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*
THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL
TMT	TNDT	TNLY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPLI	TIPIP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS
UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW
ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT
EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS
INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH
MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG
PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON
QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI
STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKA	TFM
TITLE	TKN	TMD	TNR	TVA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI
CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT
KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM
NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN
PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 20 พฤศจิกายน 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	B
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENDEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL
GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E
LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI	OSP
PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET
PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC
RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX
SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER
SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI
TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CFARM	CHASE	CHG
DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP	ITC	JDF
JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSI	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PLUS	PQS
PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER
SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH
UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG								

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้จัดทำโดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>