

TTW TTW

Energy & Utilities

กำไรจะเติบโตใน 2Q24

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 715 ล้านบาทสำหรับ 2Q24F เพิ่มขึ้น 14% yoy และ 42% qoq สืบเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจน้ำประปาและโรงไฟฟ้า เราประเมินกำไรน้ำประปาเติบโต 3.3% yoy และ 4.3% qoq และธุรกิจโรงไฟฟ้าจะมีกำไร 70 ล้านบาทเทียบกับศูนย์ใน 2Q23 และขาดทุน 115 ล้านบาทใน 1Q24 ซึ่งจะทำการกำไรในครึ่งแรกของปี 24F เป็น 1.2 พันล้านบาท ทรงตัว yoy และคิดเป็น 43% ของกำไรทั้งปีของเรา TTW ซื้อขายที่ -0.6SD ของ PER เฉลี่ยในอดีต และให้ TTR ที่น่าสนใจที่ 13% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q24F เพิ่มขึ้น 14% yoy และ 42% qoq เป็น 715 ล้านบาท เราคาดการณ์โรงไฟฟ้าจะกลับมาเป็นกำไรหลังจากการขาดทุนใน 1Q24 และกำไรจากน้ำประปาจะเติบโต yoy และ qoq ซึ่งจะทำการกำไรสุทธิใน 1H24 เป็น 1.2 พันล้านบาท ทรงตัว yoy และคิดเป็น 43% ของกำไรทั้งปีของเรา เราคาดการณ์เงินปันผลระหว่างกาล 0.3 บาท/หุ้น (ผลตอบแทน 3.4%) บริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 13 สิงหาคม

ธุรกิจพลังงานพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 2Q24 จากขาดทุนใน 1Q24

เราคาดการณ์ CKP (ซึ่ง TTW ถือหุ้น 25%) จะสร้างกำไร 70 ล้านบาทให้กับ TTW เทียบกับขาดทุน 115 ล้านบาทใน 1Q24 และศูนย์ใน 2Q23 สืบเนื่องจากการผลิตสูงขึ้นที่ NN2 เนื่องจากระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ NN2 (356m) (ii) ขาดทุนลดลงจาก XPCL สืบเนื่องจากการปริมาณการไหลของน้ำที่มากขึ้น และ (iii) ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงสำหรับ ธุรกิจ SPP เป็น 320-330 บาทต่อ MMBTU จากอานิสงส์ของ single pool gas และ อัตราค่าบริการลดลง

กำไรธุรกิจน้ำประปาเติบโต 3.3% yoy และ 4.3% qoq

เราคาดการณ์ธุรกิจน้ำประปาจะมีกำไรสุทธิ 645 ล้านบาทใน 2Q24F สืบเนื่องจากการปริมาณขายเพิ่มขึ้น 8.1% yoy และ 4.8% qoq เป็น 77.5 ล้าน ลบ.ม. ซึ่งจะทำการยอดขายใน 1H24 เป็น 151.4 ล้าน ลบ.ม. เพิ่มขึ้น 7.3% yoy คิดเป็น 47% ของปริมาณการทั้งปีของเรา สืบเนื่องจากการ PTW (+15.3% yoy/+6.4% qoq), TTW (+1.8%/+3.1%) และ BIE (-5.1%/+4.6%) ประกอบกับต้นทุนค่าไฟฟ้าคงที่ (ค่า Ft คงที่ที่ 0.3972 บาท/หน่วย) ซึ่งคิดเป็น 30-35% ของต้นทุนการดำเนินงาน อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 70.1% จาก 63.4% ใน 2Q23 และ 69.8% ใน 1Q24

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	5,691	5,827	5,238	5,336	5,504
Revenue growth	(%)	(2.0)	2.4	(10.1)	1.9	3.2
EBITDA	(Btm)	5,137	4,875	4,308	4,463	4,611
EBITDA growth	(%)	(2.1)	(5.1)	(11.6)	3.6	3.3
Profit, core	(Btm)	2,967	2,932	2,935	3,096	3,237
Profit growth, core	(%)	(4.4)	(1.2)	0.1	5.5	4.5
Profit, reported	(Btm)	2,967	2,932	2,935	3,096	3,237
Profit growth, reported	(%)	(4.4)	(1.2)	0.1	5.5	4.5
EPS, core	(Bt)	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
EPS growth, core	(%)	(4.4)	(1.2)	0.1	5.5	4.5
DPS	(Bt)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8
P/E, core	(x)	11.9	12.0	12.0	11.4	10.9
P/BV, core	(x)	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2
ROE	(%)	20.5	19.5	18.9	19.2	19.7
Dividend yield	(%)	6.8	6.8	6.8	7.2	9.2
FCF yield	(%)	10.5	12.6	12.1	12.7	13.8

Earnings Preview

11 July 2024

BUY

Target price Bt9.40 (+6.2%) Price Bt8.85

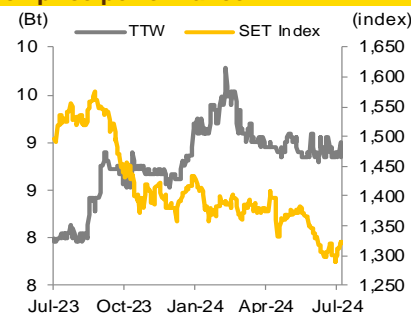
Total return upside 13.0% Div.yield6.8%


Sirikarn KRISNIPAT

 Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5018
sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	10.1/ 8.5
Market cap	(Btm/ USDm)	35,312/ 971
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	13.6/ 0.4
Free float	(%)	36.1
Issued shares	(m shares)	3,990
Major shareholders:		%
1) Mitsui & Co Ltd		26.0
2) Ch Kamchang Pcl		19.4
3) Bangkok Expressway		18.5

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(0.1)	0.6	(1.7)	11.3
Total return vs SET	(%)	6.5	0.3	4.6	22.9

Krungsri vs Bloomberg consensus

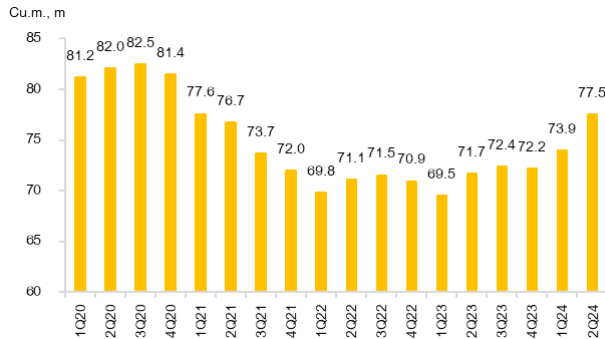
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	6	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	9.40	10.12	(7.1)
2024F net profit	(Btm)	2,935	2,784	5.4
2025F net profit	(Btm)	3,096	2,925	5.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	1.27	1.21
ytd	(%)	6.02	(5.83)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

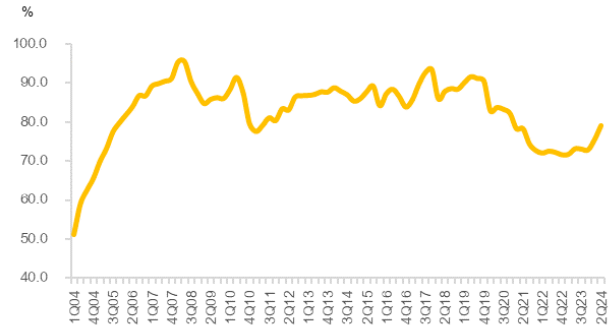
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1. Total water offtake grew 8.1% yoy and 4.8% qoq to 77.5m cu.m. in 2Q24



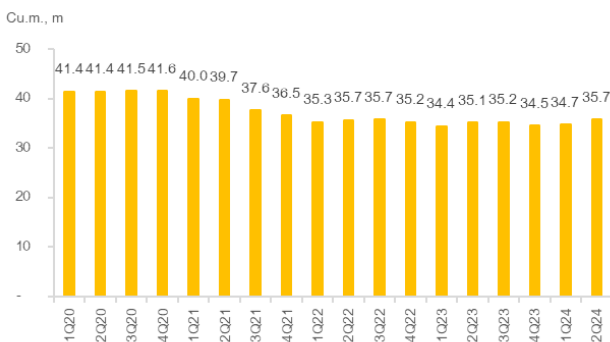
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 2. Group utilization rate rose to 79.1% in 2Q24 vs 75.5% vs 1Q24



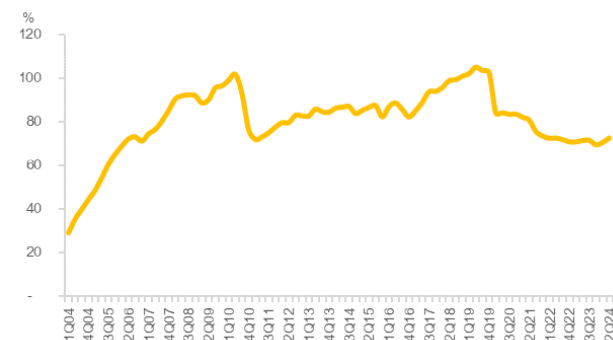
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 3. TTW - water offtake rose 1.8% yoy and 3.1% qoq to 35.7m cu.m. in 2Q24



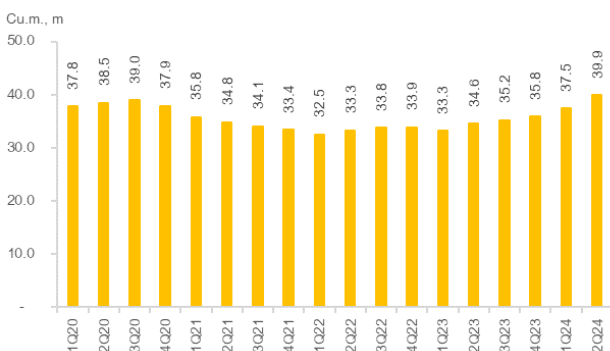
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 4. TTW - utilization rate was 72.7% in 2Q24 vs 70.6% in 1Q24



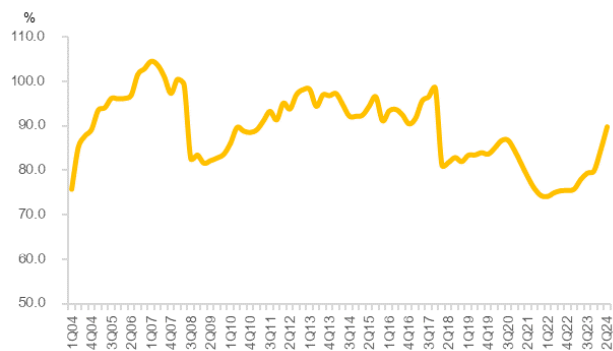
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 5. PTW - water offtake jumped 15.3% yoy and grew 6.4% qoq to 39.9m cu.m. in 2Q24



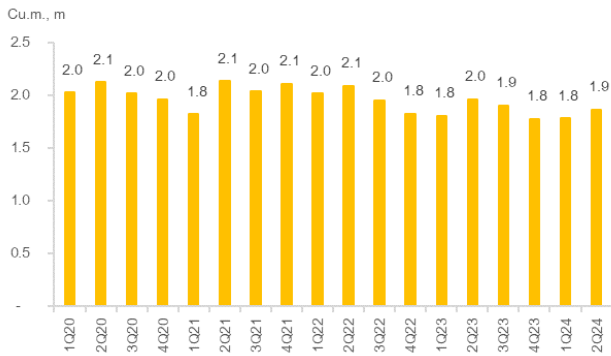
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 6. PTW - utilization rate was 89.8% in 2Q24 vs 84.4% in 1Q24



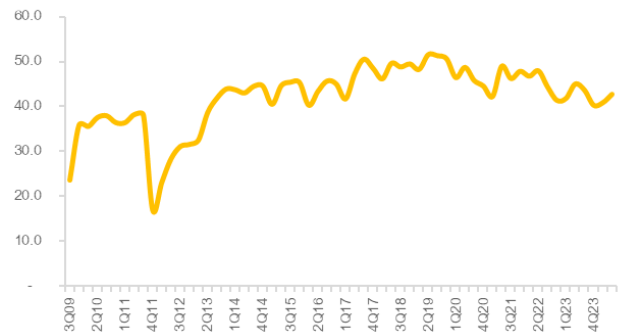
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 7. BIE - water offtake fell 5.1% yoy but rose 4.6% qoq to 1.9m cu.m. in 2Q24



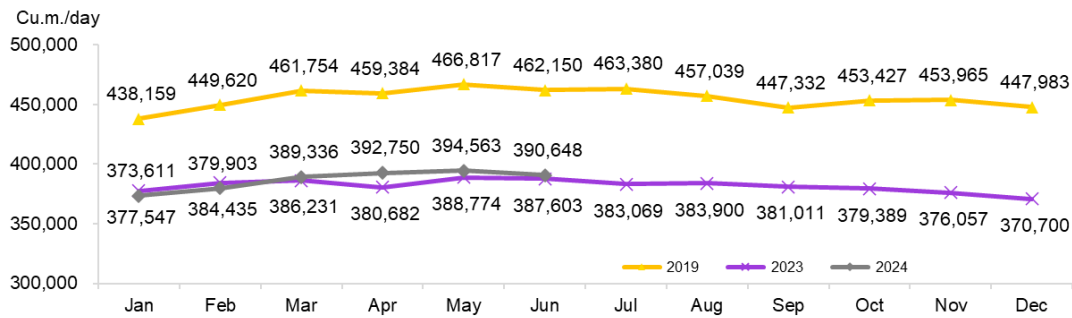
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 8. BIE - utilization rate was 42.8% in 2Q24 vs 40.9% in 1Q24



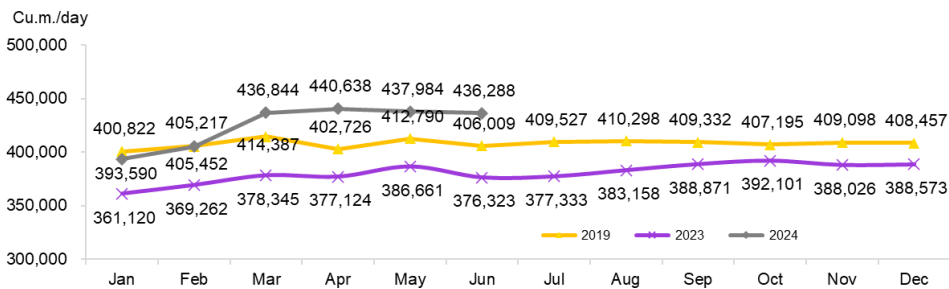
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 9. TTW - Daily tap water dispatch volume in 2024 had been smaller than in January-February the year before but higher in March-June (+0.7% yoy to 2.3m cu.m. in 1H24, 15.2% below pre-Covid level)



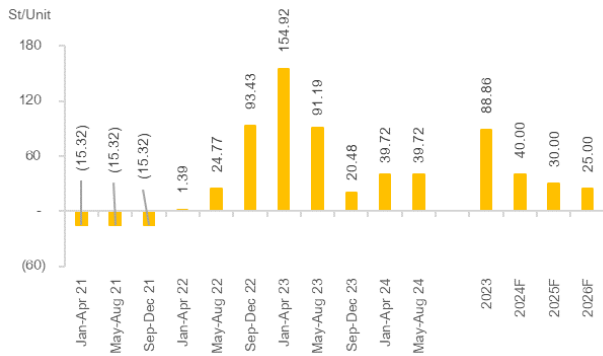
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 10. PTW - Daily tap water dispatch volume in 2024 had jumped yoy (+13.4% in 1H24, exceeding pre-Covid level by 4.4%)



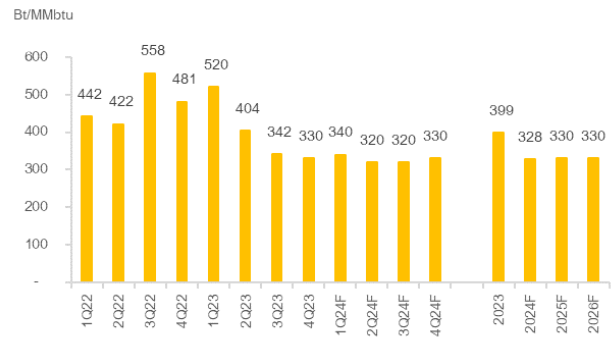
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 11. Ft rate



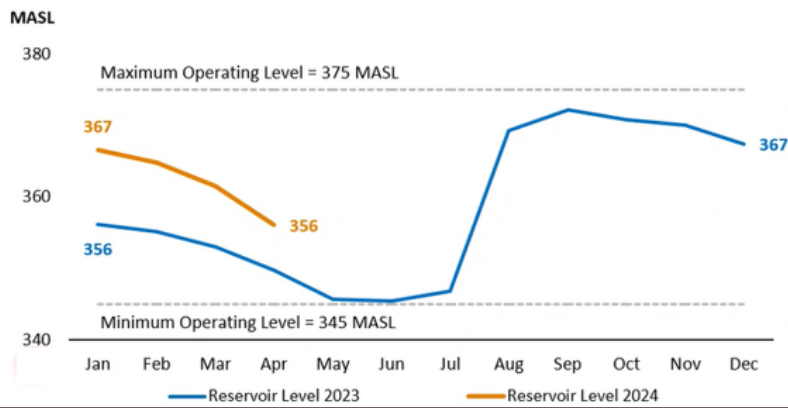
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 12. Natural gas cost



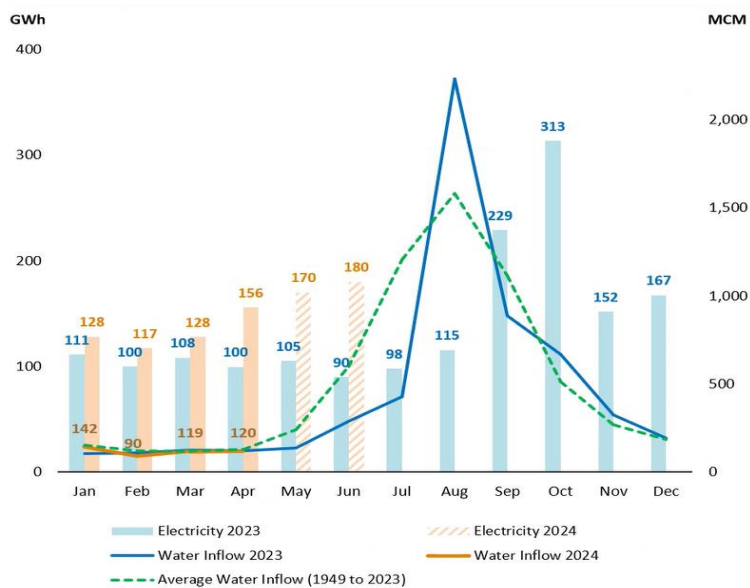
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 13. NN2 - High water level to increase power generation volume in 2Q24



Source: CKP, Krungsri Securities

Fig 14. NN2 - High reservoir water level to increase power generation volume in 2Q24



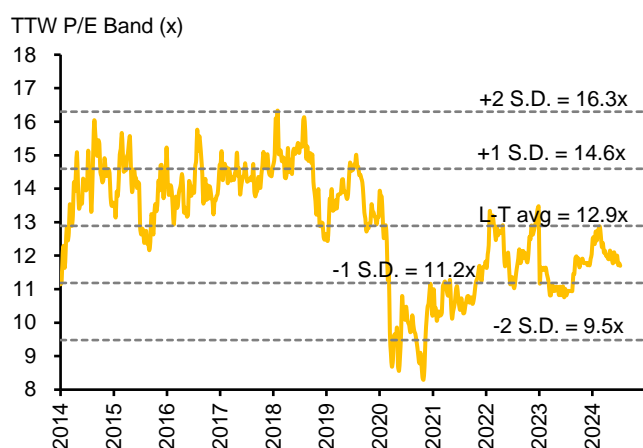
Source: CKP, Krungsri Securities

Fig 15. 2Q24F Results Preview

		2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%yoy	%qoq
Revenue	(Btm)	1,519	1,532	1,295	1,249	1,294	(14.8)	3.5
Cost of goods sold	(Btm)	556	558	372	377	387	(30.4)	2.6
Gross profit	(Btm)	963	974	923	872	907	(5.8)	4.0
SG&A expenses	(Btm)	(134)	(126)	(133)	(76)	(77)	(42.9)	1.0
Operating profit	(Btm)	828	848	790	796	830	0.2	4.2
Other incomes	(Btm)	8	9	9	14	14	82.0	-
Interest expense	(Btm)	(36)	(36)	(36)	(35)	(35)	(4.2)	-
Earnings before tax	(Btm)	800	821	763	775	809	1.2	4.3
Tax expense	(Btm)	(172)	(176)	(79)	(155)	(162)	(5.7)	4.6
Non-controlling interest	(Btm)	(4)	(4)	(3)	(2)	(2)	(34.3)	4.3
Earnings after tax	(Btm)	624	641	680	618	645	3.3	4.3
Profit sharing from associate	(Btm)	0	255	136	(115)	70	N/A	(160.8)
Net profit	(Btm)	625	897	816	503	715	14.4	42.1
Net EPS	(Bt/sh)	0.16	0.22	0.20	0.13	0.18	14.4	42.1
Key ratios								
Gross profit margin	(%)	63.4	63.6	71.3	69.8	70.1	6.7	0.3
SG&A expenses/Revenue	(%)	8.9	8.2	10.3	6.1	5.9	(2.9)	(0.1)
Net profit margin	(%)	41.1	58.5	63.0	40.3	55.3	14.1	15.0

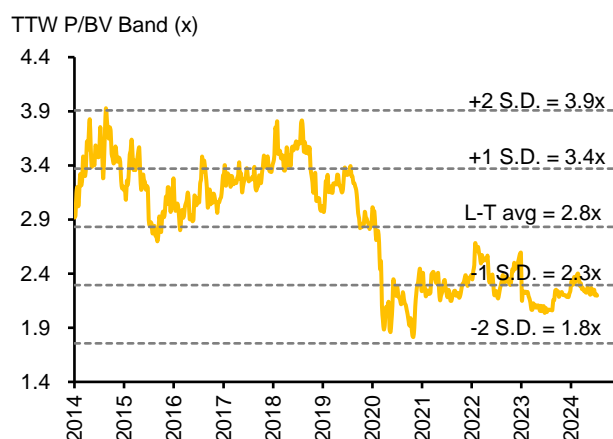
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 16. Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 17. Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	6,113	6,180	5,806	5,691	5,827	5,238	5,336	5,504
Cost of goods sold	(Btm)	(1,795)	(1,862)	(1,845)	(1,975)	(2,015)	(1,581)	(1,618)	(1,667)
Gross profit	(Btm)	4,318	4,318	3,961	3,717	3,811	3,657	3,717	3,837
SG&A	(Btm)	(502)	(511)	(502)	(535)	(520)	(397)	(404)	(415)
Other income	(Btm)	53	23	16	13	32	32	32	32
Interest expense	(Btm)	(305)	(275)	(249)	(169)	(147)	(104)	(64)	(26)
Pre-tax profit	(Btm)	3,564	3,556	3,227	3,027	3,177	3,188	3,281	3,428
Corporate tax	(Btm)	(697)	(685)	(651)	(657)	(596)	(638)	(656)	(686)
Equity a/c profits	(Btm)	280	101	544	609	365	394	481	503
Minority interests	(Btm)	(19)	(20)	(16)	(12)	(14)	(9)	(9)	(9)
Core profit	(Btm)	3,128	2,951	3,104	2,967	2,932	2,935	3,096	3,237
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	3,128	2,951	3,104	2,967	2,932	2,935	3,096	3,237
EBITDA	(Btm)	5,270	5,098	5,249	5,137	4,875	4,308	4,463	4,611
Core EPS	(Bt)	0.78	0.74	0.78	0.74	0.73	0.74	0.78	0.81
Net EPS	(Bt)	0.78	0.74	0.78	0.74	0.73	0.74	0.78	0.81
DPS	(Bt)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.63	0.81

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	3,731	4,017	4,229	4,392	3,545	4,568	4,201	4,826
Total long-term assets	(Btm)	19,427	18,825	18,275	17,098	16,732	15,590	14,465	13,280
Total assets	(Btm)	23,158	22,842	22,504	21,490	20,277	20,157	18,666	18,106
Total current liabilities	(Btm)	4,165	1,406	3,022	2,200	1,115	2,515	1,015	1,455
Total long-term liabilities	(Btm)	5,869	7,737	5,287	4,540	3,880	1,821	1,261	261
Total liabilities	(Btm)	10,033	9,143	8,309	6,740	4,996	4,337	2,277	1,717
Paid-up capital	(Btm)	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990
Total equity	(Btm)	13,125	13,700	14,195	14,750	15,282	15,821	16,389	16,389
Minority interest	(Btm)	44	44	41	41	42	42	42	42
BVPS	(Bt)	3.28	3.42	3.55	3.69	3.82	3.95	4.10	4.10

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	3,128	2,951	3,104	2,967	2,932	2,935	3,096	3,237
Depreciation and amortization	(Btm)	1,121	1,167	1,229	1,333	1,186	622	636	653
Operating cash flow	(Btm)	3,977	4,084	(44)	3,674	3,745	3,287	3,245	3,374
Investing cash flow	(Btm)	(646)	(641)	(611)	301	872	915	969	1,035
Financing cash flow	(Btm)	(3,353)	(3,427)	(3,187)	(3,980)	(4,084)	(3,055)	(4,588)	(3,797)
Net change in cash	(Btm)	(23)	15	(3,841)	(5)	533	1,146	(374)	612

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	70.6	69.9	68.2	65.3	65.4	69.8	69.7	69.7
EBITDA margin	(%)	86.2	82.5	90.4	90.3	83.7	82.2	83.6	83.8
EBIT margin	(%)	67.9	63.6	69.2	66.8	63.3	70.4	71.7	71.9
Net profit margin	(%)	51.2	47.8	53.5	52.1	50.3	56.0	58.0	58.8
ROE	(%)	24.5	22.0	22.3	20.5	19.5	18.9	19.2	19.7
ROA	(%)	13.5	12.8	13.7	13.5	14.0	14.5	16.0	17.6
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	13.6	14.3	16.1	22.5	25.1	35.3	59.5	153.0
Payout Ratio	(%)	77	81	77	81	82	82	82	100

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
TTW - Tap water sales	('000 m ³ /d)	455.12	453.18	421.37	388.71	381.60	393.04	404.84	416.98
TTW - Minimum offtake quantity	('000 m ³ /d)	354.00	354.00	354.00	354.00	354.00	354.00	354.00	354.00
TTW - Tariff for <300,000 Cum/Day	(Bt/cum)	29.03	29.14	29.11	29.79	31.53	31.23	31.54	32.17
TTW - Tariff for >300,000 Cum/Day	(Bt/cum)	12.30	12.28	12.24	12.61	13.11	13.03	13.16	13.42
PTW - Tap water sales	('000 m ³ /d)	408.04	418.37	378.16	365.87	376.85	463.60	463.60	463.60
PTW - Minimum offtake quantity	('000 m ³ /d)	358.00	358.00	358.00	358.00	358.00	358.00	358.00	358.00
PTW - Tariff for <358,000 Cum/Day	(Bt/cum)	12.74	12.86	12.73	12.79	13.76	6.52	6.56	6.69
PTW - Tariff for >358,000 Cum/Day	(Bt/cum)	12.74	12.86	12.73	12.79	13.76	6.06	6.12	6.24

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btm)	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,249
Cost of goods sold	(Btm)	(476)	(501)	(540)	(530)	(556)	(558)	(372)	(377)
Gross profit	(Btm)	951	934	885	952	963	974	923	872
SG&A	(Btm)	(140)	(128)	(138)	(127)	(134)	(126)	(133)	(76)
Other income	(Btm)	2	2	5	6	8	9	9	14
Interest expense	(Btm)	(39)	(39)	(41)	(38)	(36)	(36)	(36)	(35)
Pre-tax profit	(Btm)	774	769	711	793	800	821	763	775
Corporate tax	(Btm)	(168)	(167)	(156)	(169)	(172)	(176)	(79)	(155)
Equity a/c profits	(Btm)	216	365	18	(26)	0	255	136	(115)
Minority interests	(Btm)	(3)	(3)	(3)	(3)	(4)	(4)	(3)	(2)
Core profit	(Btm)	820	964	570	595	625	897	816	503
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	820	964	570	595	625	897	816	503
EBITDA	(Btm)	1,298	1,446	1,296	1,076	1,121	1,398	1,281	839
Core EPS	(Bt)	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13
Net EPS	(Bt)	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btm)	3,785	3,200	4,392	4,166	3,624	2,989	3,545	4,264
Total long-term assets	(Btm)	17,636	17,563	17,098	16,939	16,521	16,536	16,732	16,436
Total assets	(Btm)	21,421	20,763	21,490	21,105	20,145	19,525	20,277	20,700
Total current liabilities	(Btm)	2,210	2,104	2,200	1,358	1,231	1,146	1,115	1,324
Total long-term liabilities	(Btm)	4,864	4,702	4,540	4,375	4,211	4,047	3,880	3,713
Total liabilities	(Btm)	7,074	6,805	6,740	5,732	5,442	5,193	4,996	5,037
Paid-up capital	(Btm)	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990
Total equity	(Btm)	14,347	13,957	14,750	15,373	14,703	14,332	15,282	15,663
Minority interest	(Btm)	41	38	41	44	42	39	42	45
BVPS	(Bt)	3.59	3.49	3.69	3.84	3.67	3.58	3.82	3.91

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core profit	(Btm)	820	964	570	595	625	897	816	503
Depreciation and amortization	(Btm)	269	272	526	270	284	285	346	144
Operating cash flow	(Btm)	837	841	987	1,054	877	912	902	894
Investing cash flow	(Btm)	(696)	518	415	123	489	987	(727)	(1,137)
Financing cash flow	(Btm)	(315)	(1,370)	(1,308)	(1,170)	(1,371)	(1,371)	(172)	(170)
Net change in cash	(Btm)	(174)	(12)	93	7	(5)	528	2	(413)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	66.7	65.1	62.1	64.3	63.4	63.6	71.3	69.8
EBITDA margin	(%)	91.00	100.77	90.99	72.62	73.79	91.25	98.90	67.19
EBIT margin	(%)	72.11	81.79	54.07	54.36	55.07	72.64	72.19	55.63
Net profit margin	(%)	57.44	67.17	40.05	40.15	41.14	58.55	63.01	40.28
ROE	(%)	21.43	21.45	20.10	19.90	19.27	18.53	19.19	18.76
ROA	(%)	13.81	13.98	13.97	13.92	13.53	13.17	14.24	13.97
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	18.3	20.5	22.5	24.0	23.1	23.2	25.1	24.9

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใด จะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)

Ratings - AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CR C	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR 9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCEG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	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	SBJ	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI
SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW
TV0	VGI	WICE	ZEN							

Ratings - A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	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	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WA COAL		

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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 May 2024)



7UP	AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP
BRI	BROOK	BRR	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7
CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS
CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW
ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND
GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCCAMC	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG
LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MC	MC
M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV
NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS
PM	POLY	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH
PSL	PT	PTC	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBFB
RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE
SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SECURE	SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA
STC	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TST	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF
UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PLANET	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

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