

PYLON PYLON

Construction Services

Summary

เรามีมุมมอง Negative ต่อ 2Q24 พลิกมาขาดทุน -7 ลบ. ครั้งแรกในรอบหลายปี จากภาพอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวช้า และมีงานเลื่อนไปเริ่ม 3Q24F ทำให้การใช้เครื่องจักรไม่เต็มประสิทธิภาพ โดยเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25F ลงเฉลี่ย -37% เหลือ 41 ลบ. (-62%) และ 68 ลบ. (+69%) ตามลำดับ จากกำไร 1H24 ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 3Q-4Q24F หลังรับงานเข้ามาเพิ่มมีนัยฯ และจะกลับมาใช้เครื่องจักรเร่งขึ้นจาก 8 ชุดใน 2Q24 เป็น 14/17 ชุดใน 3Q/4Q24F ภายใต้ภาพอุตสาหกรรมยังทรงๆ/ฟื้นเล็กน้อย ซึ่งยังรอจุดเปลี่ยนจากงานรัฐที่จะช่วยให้ภาพอุตสาหกรรมดีขึ้น เราคงคำแนะนำ "Neutral" จาก TP ปรับไปใช้ปี 2025F 2.0 บาท อิง P/BV 1.4 เท่า (ค่าเฉลี่ย 10 ปี - 2SD)

2Q24 พลิกมาขาดทุน แต่ 2H24 จะดีขึ้น

2Q24 พลิกขาดทุน -7 ลบ. จากภาพอุตสาหกรรมยังฟื้นช้า

ผลประกอบการ 2Q24 พลิกมาขาดทุน -7 ลบ. จากกำไร 11/1 ลบ. ใน 2Q23/1Q24 จากงานที่รับในงวดค่อนข้างน้อย ขณะที่ งานใหญ่ในงวดเลื่อนก่อสร้างไปเริ่ม 3Q24 ทำให้โดยรวม การใช้เครื่องจักรรวมไม่เต็มประสิทธิภาพ กระทบอัตรากำไรไปด้วย

Key numbers

รายได้ 163 ลบ. (-47%y-y, -22% q-q) ลด y-y, q-q จากงานโดยรวมยังค่อนข้างน้อย ส่วนใหญ่เป็นงานขนาดเล็ก (คอนโด, โรงเรียน, Mixed use) ขณะที่ งานใหญ่ (ร.นารายณ์) ที่คาดหวังใน 2Q24 เลื่อนไปเริ่ม 3Q24F ทำให้โดยรวมการใช้เครื่องจักรเหลือเพียง 6-8 ชุด vs 2Q23/1Q24 10/8 ชุด ยังเป็นระดับที่ต่ำ

Gross margin 6.8% vs 2Q23/1Q24 12.0%/7.1% ลด y-y, q-q จากระดับการใช้เครื่องจักรไม่เต็มประสิทธิภาพ รวมถึง การแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง ในช่วงที่งานรัฐมีน้อยจากงบประมาณล่าช้า

ปรับลดกำไรปี 2024-25F ลง -42%...2H24F งานเพิ่มขึ้น ภายใต้ภาพรวมอุตสาหกรรมยังฟื้นน้อย

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25F ลงเฉลี่ย -42% จากรายได้ 1H24 ที่ยังน้อย รวมถึงกระทบต่อ Gross margin โดยกำไรใหม่ปี 2024/25F คาด 41 ลบ. (-62%y-y)/ 68 ลบ. (+69%y-y) อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ช่วงที่เริ่มดีขึ้น การใช้เครื่องจักร คาดจะเพิ่มขึ้นจาก 2Q24 8 ชุดมาที่ 14 ชุดใน 3Q24F และเป็น 17 ชุดใน 4Q24F จากมีงานในมือรองรับแล้ว โดยได้งานเพิ่มทั้งงาน คอนโด/สถานทูต ฯลฯ และคาดการณ์ 2H24F เพิ่มทั้ง y-y, h-h ภายใต้ภาพรวมอุตสาหกรรมยังทรงตัว/ฟื้นเพียงเล็กน้อย การแข่งขันด้านราคายังสูง สอดคล้องกับผู้เล่นรายใหญ่ คือ SEAFCO ที่ปัจจุบัน Backlog ยังเป็นระดับต่ำที่ราว 1 พันลบ. และอยู่ในช่วงปลายงานใหญ่ (รถไฟฟ้าสายสีม่วง) ทำให้การแข่งขันต่อจากนี้ยังเป็นระดับสูง ซึ่งคงรองานภาครัฐที่จะเป็นแรงขับเคลื่อน โดยโครงการที่หวังคือ รถไฟฟ้าสายสีส้มที่จะช่วยให้ภาพอุตสาหกรรมและการแข่งขันดีขึ้น

แนะนำ "Neutral" จาก TP25F ใหม่ 2.0 บาท อิง P/BV 1.4x

แนะนำ "Neutral" จาก TP ปรับไปใช้ปี 25F ที่ 2.0 บาท อิง P/BV 1.4 เท่า (ค่าเฉลี่ย 10 ปี - 2SD) แม้แนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด และราคาหุ้นตอบรับมามาก แต่ภาพอุตสาหกรรมยังฟื้นเพียงเล็กน้อย การแข่งขันยังสูง และยังคงโครงการประมูลขนาดใหญ่ของรัฐเข้ามา และรอประเมินจุดเข้าลงทุนต่อไป

Earnings Result

14 August 2024

| | |
|-----------------|-----------------|
| Rating | Neutral |
| Remains | |
| TP 25F (P/BV) | THB 2.0 |
| From TP24F 2.7 | |
| Closing price | THB 1.77 |
| Upside/Downside | +10.5% |

Fundamental Investment Analyst on Securities

Anuwat Srikajornratkul

Analyst Registration No. O45698

Anuwat.Srikajornratkul@krungsrisecurities.com

O2 638 5779, O2 081 2779

Forecasts & Valuation

| 31 Dec (THB) | 23A | 24F | 25F | 26F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,491 | 1,077 | 1,312 | 1,412 |
| EBITDA | 219 | 144 | 187 | 105 |
| Norm. Profit | 106 | 41 | 68 | 88 |
| Net Profit | 106 | 41 | 68 | 88 |
| EPS (THB) | 0.14 | 0.05 | 0.09 | 0.12 |
| EPS Growth (%) | -11 | -62 | 69 | 29 |
| PER (x) | 12.5 | 32.8 | 19.4 | 15.0 |
| BV/share (THB) | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| P/BV (x) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| EV/EBITDA (x) | 5.4 | 8.0 | 6.3 | 11.3 |
| DPS (THB) | 0.14 | 0.05 | 0.09 | 0.12 |
| Dividend yield (%) | 7.9 | 3.0 | 5.1 | 6.6 |
| ROE (%) | 10.2 | 3.9 | 6.5 | 8.4 |
| Int. bearing D/E | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Source: KSS

Fig 1. Earnings result for 2Q24

| Profit and Loss (THB mn) | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------|-------|------------|-----------|-------------|------|
| Year-end 31 Dec (THB mn) | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | % Y-Y | % Q-Q | 2023 | 2024F | % Y-Y | %YTD |
| Revenue | 309 | 239 | 344 | 209 | 163 | -47% | -22% | 1491 | 1077 | -28% | 35% |
| Gross Profit | 38 | 25 | 58 | 19 | 14 | -64% | -27% | 206 | 115 | -44% | 28% |
| SG&A | 24 | 20 | 22 | 18 | 22 | -9% | 26% | 86 | 78 | -9% | 51% |
| EBITDA | 36.2 | 26.7 | 57.0 | 20.7 | 10.5 | -71% | -50% | 219 | 144 | -34% | 22% |
| Interest expense | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -3% | 8% | 1.28 | 1.28 | 0% | 52% |
| Corporate Tax | -2 | -1 | -6 | 0 | 2 | -195% | 567% | 24 | 7 | -70% | 34% |
| Other extraordinary items | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | 0 | 0 | | |
| Gn (Ls) from affiliates | | | | | | | | | | | |
| Net Profit | 11.4 | 4.3 | 29.8 | 1.2 | -6.7 | n.a | n.a | 106 | 41 | -62% | n.a |
| Norm Profit | 11.4 | 4.3 | 29.8 | 1.2 | -6.7 | n.a | n.a | 106 | 41 | -62% | n.a |
| EPS | 0.02 | 0.01 | 0.04 | 0.00 | -0.01 | n.a | n.a | 0.14 | 0.05 | -62% | n.a |
| Gross profit Margin (%) | 12.0% | 9.5% | 15.9% | 7.1% | 6.8% | | | 14.0% | 10.8% | | |
| SG&A/Sales (%) | 7.9% | 8.4% | 6.3% | 8.4% | 13.6% | | | 5.8% | 7.2% | | |
| EBITDA Margin (%) | 11.7% | 11.2% | 16.6% | 9.9% | 6.4% | | | 14.7% | 13.4% | | |
| Norm profit Margin | 3.7% | 1.8% | 8.7% | 0.6% | -4.1% | | | 7.1% | 3.8% | | |
| Net profit Margin (%) | 3.7% | 1.8% | 8.7% | 0.6% | -4.1% | | | 7.1% | 3.8% | | |
| Current ratio (x) | 4.6 | 4.6 | 4.8 | 5.4 | 6.2 | | | 4.8 | 5.0 | | |
| Interest Coverage (x) | 39.3 | 15.6 | 110.6 | 3.7 | -24.7 | | | 102.7 | 38.1 | | |
| Debt to Equity (x) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | 0.2 | 0.2 | | |
| BV (THB/share) | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.2 | | | 1.4 | 1.4 | | |

Source: Company data, KSS estimated

Fig 2. Earnings revision

| | FY24F | | | FY25F | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Old | New | % chg | Old | New | % chg |
| Total Revenue | 1,162 | 1,077 | -7% | 1,392 | 1,312 | -6% |
| - Backlog end of year (MB) | 691 | 776 | 12% | 611 | 726 | 19% |
| - New project signed (MB) | 1,100 | 1,100 | 0% | 1,300 | 1,250 | -4% |
| Gross profit | 170 | 115 | -32% | 213 | 156 | -27% |
| Net Profit | 72 | 41 | -44% | 113 | 68 | -39% |
| EPS | 0.10 | 0.05 | -44% | 0.15 | 0.09 | -39% |
| Net Profit Margin (%) | 6.2% | 3.8% | | 8.1% | 5.2% | |
| Gross margin | 14.8% | 10.8% | | 15.4% | 12.0% | |

Source: Company data, KSS estimated

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 ก่อนหน้านั้น

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 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 | TIPIP | TIPL | 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 | 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 | 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 ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 15 July 2024)



| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ABM | ACE | ACG | ADB | ADD | ADVANC | AE | 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 | BBL | BBL | BC | BCH | BCP | BCEPG | BDMS | BEC | BEM |
| BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BOL | BPP | BRI |
| BRR | BTC | 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 | CRD | 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 | KCE | KEX | KKP | KSL |
| KTB | KTC | KTMS | KUMWEL | KUN | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LIT | LOXLEY |
| LPN | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | M-CHAI | MCOT |
| MEGA | MFC | MFEC | MILL | MINT | MONO | MOONG | MSC | MST | MTC | MTI |
| NC | NCH | NFLC | 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 | PRINC | PRW | PRM | PRTR | PSH | PSL | PT |
| PTC | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RATCH | RBF | 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 | SSS | 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 | TPIPL | TPIPP | TPS | TQM | TQR | TRT | TRUE |
| TRV | TSC | TSTE | 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 | DVB | 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 | TBILL | TNP | TPLAS | TPOLY | TRC |
| TRU | TRUBB | TSE | VRANDA | WAVE | WFX | WIJK | WIN | WP | XO | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| 24CS | AMANAH | AMARC | AMC | APP | ASAP | BCT | BEB | 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 | PL | 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย ชำนาญละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนาธรรม

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| ACE | ADB | ALT | AMC | ASW | BLAND | BTG | BYD | CAZ | CBG | CV | DEXON | DMT |
| EKH | FSX | GLOBAL | GREEN | ICN | IHL | ITC | J | JMART | JMT | LEO | LH | MENA |
| MITSIB | MODERN | NER | NEX | OSP | PEER | PLUS | POLY | PQS | PRIME | PROEN | PRTR | RBF |
| RT | SA | SANKO | SCB | SENX | SFLEX | SIS | SKE | SM | SVOA | TBN | TEGH | TIPH |
| TKN | TPAC | TPLAS | TQM | TRUE | W | WPH | XPG | | | | | |

| ระดับ (Level) | ผลการประเมิน |
|-----------------------------|--|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนาธรรม (Declared) | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาธรรมเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต |

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

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

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