BCPG BCPG

Company Update
15 August 2024

Energy & Utilities

ฐานะการเงินดีขึ้นช่วยเสริมการลงทุนโครงการใหม่

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เรามีมุมมองเป็นกลาง จากการขายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นและการ refinance หนี้ที่สหรัฐฯ เรามองกลยุทธ์นี้ช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลงเหลือ 1.1 เท่า (จาก 1.4 เท่า ณ สิ้นปี 2023) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2024-26F จะไม่กลับไปสู่ระดับปี 2018-19 เนื่องจากโครงการใหม่ๆจะให้ผลตอบแทนที่น้อยลง คงคำแนะนำ "Trading BUY"

มองกลยุทธ์ BCPG ช่วยเสริมสร้างฐานะทางการเงิน

จากการขายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นใน 2Q24 ที่ทำให้บริษัทบันทึกกำไร 2.16 พันล้านบาทและการ refinance หนี้ในสหรัฐฯ ในช่วง 1H24 ทำให้บริษัทได้รับเงินปันผลอยู่ที่ 63.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจาก 1.4 เท่า ณ สิ้นปี 2566 เหลือ 1.1 เท่า เรามองช่วยบริหารจัดการได้ดีขึ้นสำหรับการลงทุนโครงการใหม่

คงประมาณการกำไรปี 2024-26F

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะดีขึ้น qoq ใน 3Q24F เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลสูงสุดสำหรับการดำเนินงานพลังงานน้ำในลาวและโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯ และสำหรับงบลงทุน 5 ปี (2025-30F) 5 หมื่นล้านบาท จะมีหลายโครงการ รวมถึงโอกาส M&A ที่ลาวที่กำลังอยู่ในขั้นตอนเกี่ยวกับใบอนุญาต ขณะที่โครงการอื่น ๆ ก็มีความคืบหน้า ได้แก่ โครงการ Monsoon ได้ติดตั้งกังหันลม 89 ตัวจาก 133 ตัว (เพิ่มจาก 61 ตัวใน 4Q23) และคาดว่าจะติดตั้งแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2024F และ SCOD ใน 2H25F ส่วน Nabas 2 กังหันลมสามตัวได้ผลิตไฟฟ้าบ้างแล้วตั้งแต่ Apr-24 และคาดจะ SCOD ที่เหลือในปี 2026F ส่วนโครงการที่ไต้หวันจะเลื่อน SCOD ไปเป็น 2H25F

คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย 5.9 บาท

ราคาเป้าหมายของเราอิงจากแบบจำลอง DCF และสมมติฐาน beta 1.2 risk free rate 3.5% และ market risk premium 8% เรามองมูลค่าปัจจุบันมีความเหมาะสมสะท้อนถึง RoE ที่คาดว่าจะลดลงกว่าในช่วงปี 2018-19

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	5,405	5,031	4,092	3,488	3,952
Revenue growth	(%)	15.8	(6.9)	(18.7)	(14.8)	13.3
EBITDA	(Btm)	4,208	4,518	4,337	4,369	4,447
EBITDA growth	(%)	1.4	7.4	(4.0)	0.7	1.8
Profit, core	(Btm)	2,066	832	954	1,062	1,243
Profit growth, core	(%)	(9.5)	(59.7)	14.7	11.3	17.0
Profit, reported	(Btm)	2,630	1,104	2,954	1,062	1,243
Profit growth, reported	(%)	30.8	(58.0)	167.6	(64.0)	17.0
EPS, core	(Bt)	0.71	0.29	0.32	0.35	0.41
EPS growth, core	(%)	(10.9)	(59.0)	9.4	11.3	17.0
DPS	(Bt)	0.36	0.25	0.16	0.18	0.21
P/E, core	(x)	14.4	30.2	17.1	14.8	12.7
P/BV, core	(x)	1.0	0.9	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	7.1	2.9	3.0	3.3	3.8
Dividend yield	(%)	3.5	2.8	2.9	3.4	4.0

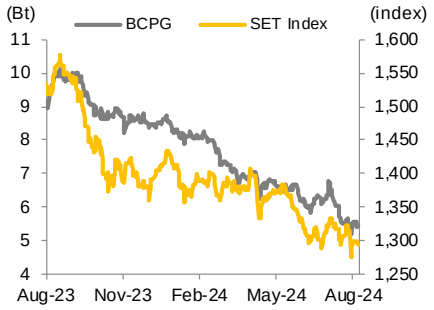
TRADING BUY

Target price Bt5.90 (+8.3%) Price Bt5.45
Total return upside 11.2% Div. yield 2.9%

Rasmiman SERMPRASERT
Fundamental investment analyst on securities
+662 638 5796, +662 081 2796
Rasmiman.sermprasert@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	10.6/ 5.1
Market cap	(Btm/ USDm)	16,327/ 467
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	17.5/ 0.5
Free float	(%)	37.6
Issued shares	(m shares)	2,996
Major shareholders:		**%**
1) Bangchak Corp Pcl		57.16
2) Stock Exchange Of Thailand		3.37
3) Beevor Cattaliya		3.32

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(36.9)	(16.2)	(16.8)	(40.6)
Total return vs SET	(%)	(28.3)	(13.4)	(10.2)	(24.9)

Krungsri vs Bloomberg consensus

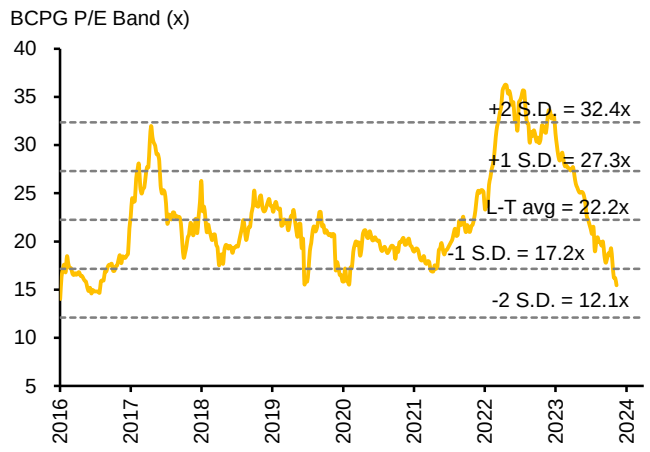
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	8	3	0
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	5.90	8.06	(26.8)
2024F net profit	(Btm)	2,954	2,954	0.0
2025F net profit	(Btm)	1,062	1,130	(6.0)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	0.00	5.21
3M	(%)	0.20	0.00
ytd	(%)	50.98	(34.57)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

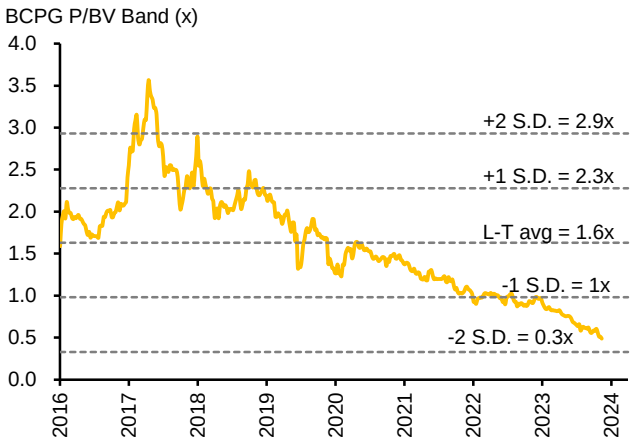
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1. Prospective P/E band



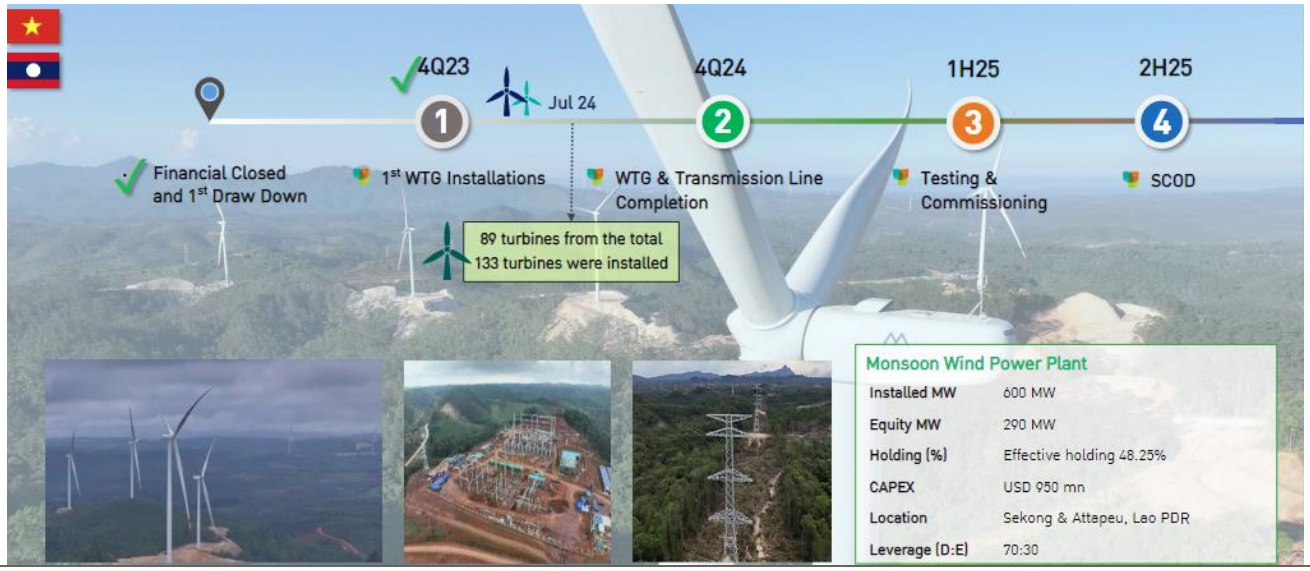
Source : Company data, Krungsri Securities

Fig 2. Prospective P/BV band



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 3. Monsoon Wind Power Project to SCOD in 2H25F



Source: Company data

Fig 4. Nabas-2 Project: 3 WTGs is under hot commissioning and testing and SCOD for remaining 3 is scheduled for 2026

Source: Company data

Fig 5. US. Portfolio: Hamilton & CCE Refinance to yield US$63.9m dividend to BCPG

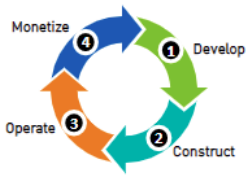
Transaction Summary

CCE	Amount
Term Loan B raised	$425mn
Dividend Recap to BCPG	$22.5mn
Hamilton	**Amount**
Term Loan B raised	$1,000mn
Dividend Recap to BCPG	$41.4mn

Source: Company data

Fig 6. Monetizing Japan Portfolio: Completed the sale in June this year

"On Jun 26, 2024, BCPG has completed the sale of all solar power projects in Japan, with the total contract capacity of 89.7 MW."



Transaction Details:

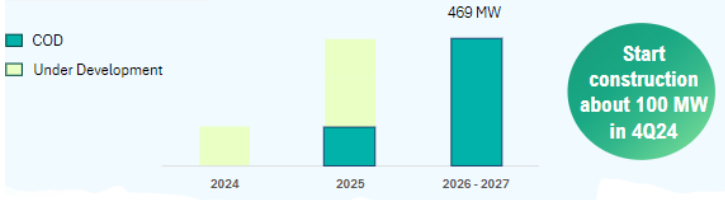
Selling price:	JPY 25,737 mn
Net gain from sale:	THB 2,159 mn
Net cash received:	THB 6,005 mn

Source: Company data

Fig 7. SCOD of Taiwan solar farm project scheduled for 2H25

Project Information

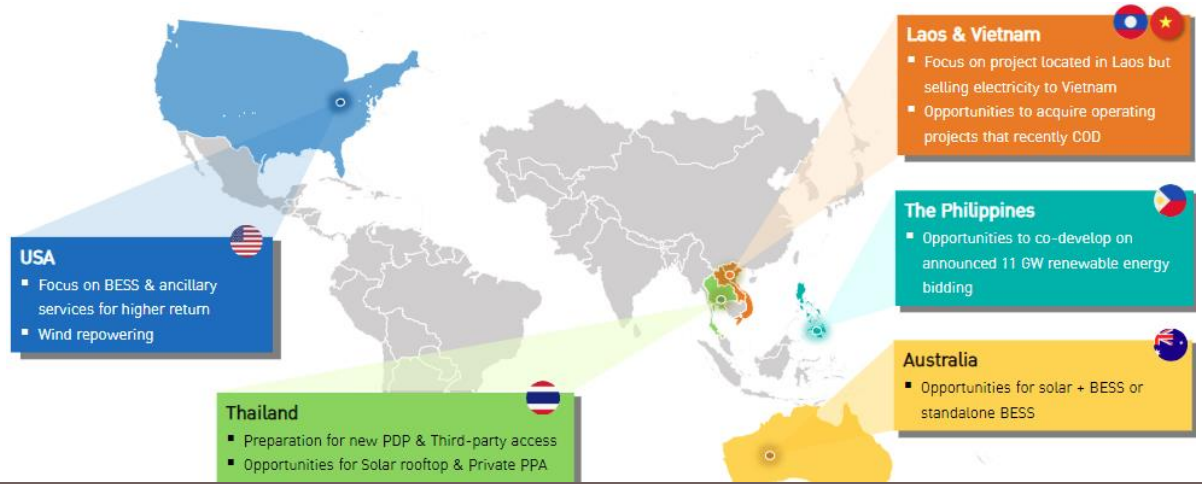
Type	Ground-mounted Solar & Solar on fish farm
Location	Yunlin, Chiayi, and Khaosiung provinces
Off-taker	Taipower (Rating: AA)
Capacity factor	16% - 17%
Tariff	5.2 – 5.6 THB/kWh with 20 years PPA Period
Project Cost	34,000 – 35,000 MTHB



Start construction about 100 MW in 4Q24

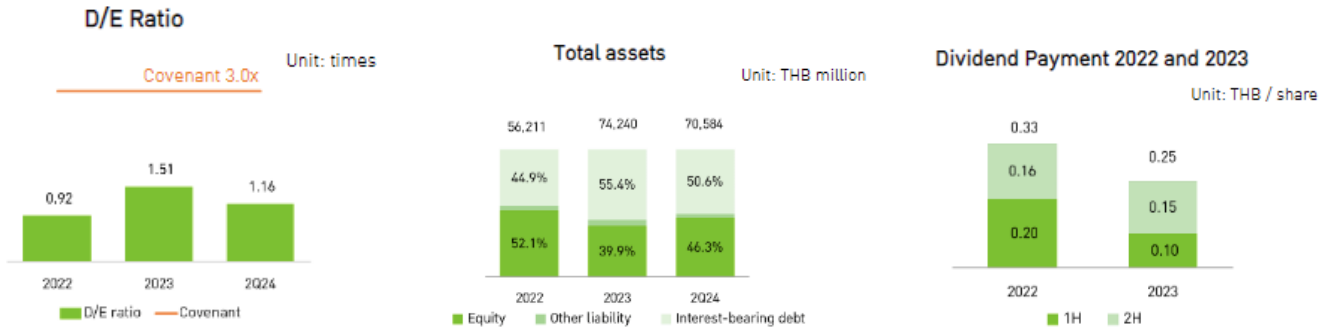
Source: Company data

Fig 8. Current and future renewable energy opportunities



Source: Company data

Fig 9. **Stronger financial position to fund new investments**



Source: Company data

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	3,427	4,231	4,669	5,405	5,031	4,092	3,488	3,952
Cost of goods sold	(Btm)	(961)	(1,436)	(1,608)	(1,978)	(2,558)	(1,770)	(1,351)	(1,539)
Gross profit	(Btm)	2,465	2,794	3,061	3,427	2,473	2,323	2,137	2,414
SG&A	(Btm)	(575)	(532)	(655)	(840)	(588)	(569)	(549)	(587)
Other income	(Btm)	14	11	23	15	64	10	9	12
Interest expense	(Btm)	(568)	(833)	(895)	(882)	(1,268)	(1,591)	(1,446)	(1,284)
Pre-tax profit	(Btm)	1,336	1,440	1,534	1,721	681	173	151	554
Corporate tax	(Btm)	8	(21)	(64)	(577)	(336)	(298)	(366)	(411)
Equity a/c profits	(Btm)	355	508	600	130	252	786	955	958
Minority interests	(Btm)	(1)	(1)	(0)	2	2	0	0	1
Core profit	(Btm)	1,769	2,161	2,284	2,066	873	954	1,062	1,243
Extra-ordinary items	(Btm)	32	(249)	(273)	564	231	2,000	0	0
Net Profit	(Btm)	1,801	1,912	2,011	2,630	1,104	2,954	1,062	1,243
EBITDA	(Btm)	3,051	3,910	4,150	4,208	4,518	4,337	4,369	4,447
Core EPS	(Bt)	0.89	0.82	0.80	0.71	0.29	0.32	0.35	0.41
Net EPS	(Bt)	0.90	0.72	0.70	0.90	0.37	0.99	0.35	0.41
DPS	(Bt)	0.62	0.58	0.33	0.36	0.25	0.16	0.18	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2,019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	2,453	12,493	13,933	22,878	12,335	13,943	7,334	6,857
Total long-term assets	(Btm)	34,684	38,727	44,788	33,282	61,905	48,590	53,074	50,266
Total assets	(Btm)	37,137	51,220	58,721	56,160	74,240	62,533	60,408	57,123
Total current liabilities	(Btm)	4,987	4,046	4,678	3,462	11,812	922	828	876
Total long-term liabilities	(Btm)	16,594	24,625	26,815	23,422	32,816	29,633	27,071	23,116
Total liabilities	(Btm)	21,581	28,671	31,493	26,884	44,628	30,555	27,899	23,992
Paid-up capital	(Btm)	9,994	13,202	14,470	14,538	14,979	20,229	20,229	20,229
Total equity	(Btm)	15,555	22,549	27,228	29,276	29,612	31,978	32,509	33,131
Minority interest	(Btm)	49	69	69	51	53	0	0	0
BVPS	(Bt)	7.8	8.5	9.5	10.1	9.9	10.7	10.9	11.1

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	1,769	2,161	2,284	2,066	873	954	1,062	1,243
Depreciation and amortization	(Btm)	(575)	(532)	(655)	(840)	(588)	(569)	(549)	(588)
Operating cash flow	(Btm)	2,120	3,079	2,188	2,988	4,666	338	2,343	2,508
Investing cash flow	(Btm)	(5,951)	(5,309)	(5,375)	10,038	(28,161)	10,590	(5,792)	1,540
Financing cash flow	(Btm)	2,902	12,068	3,311	(4,154)	14,069	(7,814)	(3,027)	(4,627)
Net change in cash	(Btm)	(980)	9,693	124	8,872	(9,426)	3,113	(6,476)	(580)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	71.9	66.1	65.6	63.4	49.2	56.8	61.3	61.1
EBITDA margin	(%)	89.0	92.4	88.9	77.8	89.8	106.0	125.2	112.5
EBIT margin	(%)	68.9	66.9	63.6	50.0	53.9	69.5	82.4	74.3
Net profit margin	(%)	51.6	51.1	48.9	38.2	17.3	23.3	30.5	31.4
ROE	(%)	11.4	9.6	8.4	7.1	2.9	3.0	3.3	3.8
ROA	(%)	4.8	4.2	3.9	3.7	1.2	1.5	1.8	2.2
Net D/E	(x)	1.19	0.69	0.66	0.14	1.02	0.52	0.64	0.52
Interest coverage	(x)	4.2	3.4	3.3	3.1	2.1	1.8	2.0	2.3
Payout Ratio	(%)	75.4	72.3	78.2	41.4	50.7	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Ft	(Bt/kWh)	-0.12	-0.12	-0.15	0.40	0.82	0.20	0.25	0.25
Solar -TH Capacity factor	(%)	17.4	16.6	16.8	16.5	16.7	16.7	16.7	16.7
Wind - TH Capacity factor	(%)	15.8	13.3	15.3	12.3	15.0	15.0	15.0	15.0
Hydro - Laos Capacity factor	(%)	43.9	46.4	52.3	50.5	25.0	55.5	56.5	56.5
Wind - Ph Capacity factor	(%)	35.5	26.1	29.0	25.6	30.0	30.0	30.0	30.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btm)	1,544	1,267	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194	1,084
Cost of goods sold	(Btm)	(521)	(533)	(520)	(567)	(703)	(768)	(693)	(712)
Gross profit	(Btm)	1,022	734	538	525	861	550	501	372
SG&A	(Btm)	(229)	(203)	(154)	(168)	(139)	(127)	(122)	(150)
Other income	(Btm)	4	5	2	4	11	48	21	384
Interest expense	(Btm)	(251)	(193)	(229)	(248)	(370)	(421)	(419)	(411)
Pre-tax profit	(Btm)	724	(1,673)	357	272	696	117	558	1,356
Corporate tax	(Btm)	(84)	(52)	(96)	(70)	(131)	(39)	(117)	(112)
Equity a/c profits	(Btm)	(17)	14	40	(31)	183	59	446	364
Minority interests	(Btm)	0	0	1	1	0	(0)	1	1
Core profit	(Btm)	626	375	160	183	492	39	343	99
Extra-ordinary items	(Btm)	13	(77)	352	19	73	(212)	97	1,144
Net Profit	(Btm)	639	298	512	201	565	(174)	441	1,243
EBITDA	(Btm)	1,226	992	810	881	1,284	1,019	932	1,143
Core EPS	(Bt)	0.22	0.13	0.05	0.06	0.17	0.01	0.12	0.03
Net EPS	(Bt)	0.22	0.10	0.18	0.07	0.19	(0.06)	0.15	0.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btm)	22,678	22,878	19,220	20,022	12,697	12,335	11,131	15,965
Total long-term assets	(Btm)	34,372	33,282	38,311	47,287	57,957	61,905	64,489	54,619
Total assets	(Btm)	57,050	56,160	57,532	67,309	70,654	74,240	75,620	70,584
Total current liabilities	(Btm)	3,701	3,462	3,147	3,605	6,072	11,812	11,176	10,020
Total long-term liabilities	(Btm)	23,835	23,422	24,611	33,697	33,889	32,816	33,021	27,861
Total liabilities	(Btm)	27,536	26,884	27,758	37,301	39,961	44,628	44,197	37,881
Paid-up capital	(Btm)	14,480	14,538	14,539	14,541	14,545	14,979	14,979	14,979
Total equity	(Btm)	29,514	29,276	29,773	30,008	30,694	29,612	31,423	32,648
Minority interest	(Btm)	70	51	52	53	53	53	54	54
BVPS	(Bt)	10.2	10.1	10.2	10.3	10.6	10.2	10.8	10.9

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btm)	626	375	160	183	492	39	343	99
Depreciation and amortization	(Btm)	398	392	383	422	502	501	495	490
Operating cash flow	(Btm)	2,152	3,035	1,187	1,681	2,334	3,230	994	1,482
Investing cash flow	(Btm)	7,915	11,290	(5,326)	(13,958)	(23,255)	(29,294)	(1,450)	5,263
Financing cash flow	(Btm)	(6,409)	(6,223)	820	9,509	10,408	15,451	(686)	(3,466)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	66.2	57.9	50.9	48.1	55.0	41.7	42.0	34.3
EBITDA margin	(%)	79.4	78.4	76.6	80.7	82.1	77.3	78.0	105.5
EBIT margin	(%)	51.4	41.9	36.3	32.7	46.2	32.0	31.7	20.5
Net profit margin	(%)	41.4	23.5	48.4	18.4	36.1	NA	36.9	114.7
ROE	(%)	2.2	1.0	1.7	0.7	1.8	NA	1.4	3.8
ROA	(%)	1.1	0.5	0.9	0.3	0.8	NA	0.6	1.8
Net D/E	(x)	0.2	0.1	0.3	0.6	0.9	1.1	1.1	0.7
Interest coverage	(x)	10.2	7.3	5.4	5.2	8.6	5.5	5.0	3.7

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัทและต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง 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	TPIPP	TPIPL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด 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	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	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	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	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	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	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	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	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	DPAINT	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	WIIK	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	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ 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	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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