

# S HOTELS AND RESORTS SHR

Earnings Preview

16 October 2024

TOURISM & LEISURE

## คาดยังคงขาดทุนใน 3Q24F

เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ SHR มาเป็น Neutral จากเดิม Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.20 บาท จาก i) เราคาด SHR จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 45 ล้านบาทใน 3Q24F ซึ่งฟื้นตัวช้ากว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น และการรับรู้ขาดทุนจาก SO Maldives ที่มากกว่าที่เราคาดไว้เดิม ii) ผลประกอบการ 9M24F ของ SHR อยู่ที่ 15 ล้านบาท ซึ่งฟื้นตัวช้ากว่าที่เราคาดไว้ ทำให้มี downside ต่อประมาณการปี 2024F ของเรา iii) ราคาหุ้น SHR ปรับขึ้น 28% นับตั้งแต่ต้นเดือนสิงหาคม ซึ่งเรามองว่าสะท้อนต่อการคาดหวังผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q24 โดยเรามองว่า upside จะมาจากการพลิกฟื้นของ SO Maldives ที่จะไม่กดดันต่อผลประกอบการของ SHR เป็นหลัก

### ขาดขาดทุนสุทธิ 45 ล้านบาทใน 3Q24F

เราคาด SHR จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 45 ล้านบาทใน 3Q24F โดย i) รายได้เติบโตหลักๆ มาจากฟิจิ มอริเชียส และ UK ในช่วงไฮซีซั่น ชดเชยช่วงโลว์ซีซั่นของไทยและมัลดีฟส์ ii) EBITDA margin คาดอยู่ที่ 24% แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเป็น 37.4% แต่ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 25.7% จากค่าธรรมเนียมบริหารโรงแรมและผลขาดทุนจากสัญญา hedging iii) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเหลือ 279 ล้านบาท ขณะที่คาดส่วนแบ่งขาดทุนจาก SO Maldives ที่ 60 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมภาษีจ่ายที่สูงขึ้น คาดว่ากำไรก่อนภาษีจะพลิกเป็นบวกที่ 5 ล้านบาท

### คาด 4Q24F จะเติบโต yoy, qoq

เราคาดแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q24F ของ SHR จะดีขึ้น yoy, qoq จากฤดูกาลท่องเที่ยวของไทยที่จะได้ผลบวกจากการกลับมาเปิดให้บริการโรงแรมภูเก็ตใน พ.ย. เร็วกว่าที่คาดไว้จะทำให้ Revpar +5-10% yoy รวมทั้งมัลดีฟส์ที่เข้าสู่ช่วง high season เช่นกัน ที่ Revpar ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง +20% yoy เราคาดว่าจะส่งผลดีต่อ So Maldives ที่คาดว่าจะขาดทุนลดลงมาอยู่ที่ราว 20-40 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลประกอบการ 9M24F อยู่ที่ 15 ล้านบาท ซึ่งฟื้นตัวช้ากว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากค่าใช้จ่ายและภาษีจ่ายสูงกว่าคาด ทำให้มี downside ต่อประมาณการผลประกอบการปี 2024F ของเรา

### ปรับคำแนะนำเป็น Neutral ราคาเป้าหมายที่ 2.20 บาท

ราคาหุ้นปรับขึ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความคาดหวังว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q24 ไปแล้ว ปัจจัยเสี่ยงหลักคือผลประกอบการของโรงแรมในแต่ละภูมิภาคและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยค่าเงินบาทที่เปลี่ยนแปลง 1 บาทต่อดอลลาร์ส่งผลต่อกำไร 13% และอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลง 0.25% ส่งผลต่อกำไร 5%

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	8,693	9,701	10,915	11,390	11,902
Revenue growth	(%)	92.6	11.6	12.5	4.4	4.5
EBITDA	(Btm)	1,964	2,577	2,664	2,787	2,888
EBITDA growth	(%)	266.2	31.2	3.4	4.6	3.6
Profit, core	(Btm)	(7)	91	180	331	405
Profit growth, core	(%)	(99.5)	(1,484.4)	97.6	83.6	22.5
Profit, reported	(Btm)	14	86	180	331	405
Profit growth, reported	(%)	(101)	501	108	84	23
EPS, core	(Bt)	0.00	0.02	0.05	0.09	0.11
EPS growth, core	(%)	(101.2)	500.8	108.5	83.6	22.5
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.02	0.04	0.05
P/E, core	(x)	1,019.5	94.0	45.1	24.6	20.0
P/BV, core	(x)	0.9	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	(0.0)	0.6	1.2	2.1	2.4
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.9	1.6	2.0
FCF yield	(%)	9.7	12.7	22.0	11.9	13.6

Rating

Remains / From BUY

**NEUTRAL**

TP 25F (WACC 7.4% L-T 1%)

Remains

**THB 2.20**

Closing price

**THB 2.26**

Upside/Downside

**-3%**



Sirilak KONWAI

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 051012

02 638 5798, 02 081 2798

Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

### Quarterly preview

THBmn	3Q23	2Q24	3Q24F	%y-y	%q-q
Sales	2,401	2,469	2,588	8%	5%
Gross profit	853	812	969	14%	19%
% GPM	35.5%	32.9%	37.4%		
EBITDA	616	567	622	1%	10%
% EBITDA	25.7%	23.0%	24.0%		
Norm profit	-7	-68	-45	n.a.	n.a.
% Norm	-0.3%	-2.8%	-1.7%		
Net profit	15	-72	-45	n.a.	n.a.
extra	22	-4	0		

Source: Company data, Krungsri securities

**Fig. 1: Earnings Preview 3Q24F**

Profit and Loss (THB mn)												
Bt.m	3Q23	2Q24	3Q24F	% yoy	%qoq	9M23	9M24F	%yoy	2023	2024F	%yoy	% to 2024F
Core revenue	2,401	2,469	2,588	7.8	4.8	7,222	7,800	8.0	9,701	10,915	12.5	71.5
Cost of sale	1,548	1,657	1,619	4.6	(2.3)	4,752	4,910	3.3	6,326	6,930	9.5	70.8
Gross Profit	853	812	969	13.6	19.4	2,470	2,890	17.0	3,375	3,985	18.1	72.5
Non Core Income	95	81	40	(57.9)	(50.4)	169	179	5.9	396	298	(24.6)	60.0
SG&A	597	594	665	11.4	11.9	1,744	1,946	11.6	2,376	2,729	14.9	71.3
EBIT	339	233	284	(16.1)	22.1	872	934	7.1	1,306	1,322	1.2	70.7
EBITDA	616	567	622	1.0	9.6	1,705	1,943	13.9	2,577	2,664	3.4	72.9
Interest expenses	304	294	279	(8.0)	(5.1)	825	872	5.7	1,124	1,158	3.1	75.2
Sharing profit/loss	(12)	(66)	(60)	n.a.	n.a.	(23)	(188)	n.a.	-88	-232	n.a.	81.1
Net Profit before Tax	35	(62)	5	(86.5)	(107.7)	48	63	30.7	182	164	(10.3)	38.3
Income tax expenses	42	6	50	19.2	700.7	33	47	43.7	91	-16	n.a.	(288.7)
Core profit	(7)	(68)	(45)	n.a.	n.a.	15	15	2.2	91	180	97.6	8.5
Extra items	22	(4)	-	n.a.	n.a.	8	(20)	n.a.	-5	0	n.a.	n.a.
Net profit	15	(72)	(45)	n.a.	n.a.	23	-5	n.a.	86	180	108.5	(2.8)
EPS (Bt)	0	(0)	(0)	n.a.	n.a.	0	(0)	n.a.	0.02	0.05	108.5	(2.8)

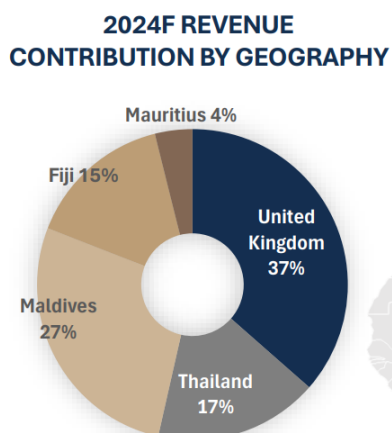
Key Ratio (%)	3Q23	2Q24	3Q24F	% yoy	%qoq	9M23	9M24F	2023	2024F	Chg yoy
Gross Margin (%)	35.5	32.9	37.4	1.9	4.6	34.2	37.1	34.8	36.5	1.7
EBITDA Margin (%)	25.7	23.0	24.0	(1.6)	1.1	23.6	24.9	26.6	24.4	(2.2)
Operating Margin (%)	14.6	12.1	13.3	(1.3)	1.2	12.1	12.0	14.4	14.2	(0.1)
Net Profit Margin (%)	0.6	(2.9)	(1.7)	(2.4)	1.2	0.3	(0.1)	0.9	1.7	0.8
SG&A/Sales (%)	24.9	24.1	25.7	0.8	1.6	24.2	25.0	24.5	25.0	0.5

Source: Company data, KSS estimated

**Key numbers**

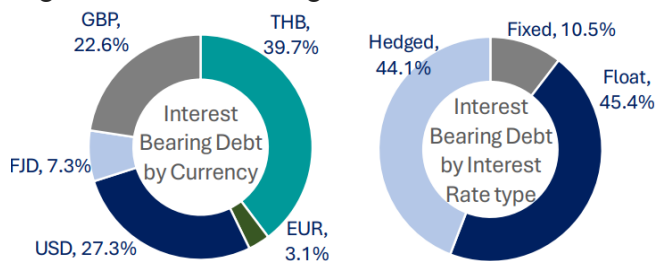
**รายได้** เราคาดการณ์ได้ยังเติบโต +8%yoy, +5% qoq มาที่ 2.6 พันล้านบาท โดยการเติบโตหลักมาจากฟิจิและมอริเชียส (24% ของรายได้) ที่ RevPar +48%yoy และ 17%qoq จากอัตราการเข้าพักสูงถึง 81% ในช่วงไฮซีซั่น ขณะที่ไทยและมัลดีฟส์อยู่ในโลว์ซีซั่น โดยไทยมี RevPar ทวงตัว yoy จากผลของการปรับปรุงโรงแรมที่ถูกระงับอัตราการเข้าพักลงมาที่ 51% ต่อบริษัทยังสามารถปรับขึ้นค่าห้องพักได้ +15% yoy ส่วนมัลดีฟส์มี RevPar เพิ่มขึ้น 8%yoy โดยอัตราการเข้าพักและยังปรับขึ้นค่าห้องพักได้ สำหรับสหราชอาณาจักร แม้อัตราการเข้าพักจะลดลงเหลือ 75% จากการขายโรงแรมและการสิ้นสุดสัญญาที่รัฐบาล แต่ยังสามารถปรับขึ้นค่าห้องพักได้ 5%yoy **อัตรากำไรขั้นต้น** คาดปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 37.4% จาก 33% ใน 2Q24 จากการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น **คาด SG&A/Sales** เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 25.7% เนื่องจากค่าธรรมเนียมในการบริหารโรงแรมที่สูงขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง high season ของ UK และบันทึกขาดทุนจากการทำสัญญา hedging Interest rate swap จำนวน 29 ล้านบาท **ดอกเบี้ยจ่าย** ลดลงมาอยู่ที่ 279 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น **Sharing Loss from SO Maldives** เราคาดว่า SHR จะยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก So Maldives ที่ -60 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าที่เราคาดไว้เดิม จากอัตราการเข้าพักที่ยังอยู่ที่ 40% และค่าห้องพักยังไม่สามารถปรับขึ้นได้ นอกจากนี้ ด้วยผลการดำเนินงานที่ดีของ Fiji ทำให้ใน 3Q24F คาดจะมีการจ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้นมาที่ 50 ล้านบาท เนื่องจาก Fiji ไม่มี loss carrying forward ช่วยหนุน ดังนั้น หากไม่รวมภาษีจ่ายที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรก่อนภาษีพลิกกลับมาเป็นกำไรที่ 5 ล้านบาท

**Fig. 2: Revenue breakdown**



Source: Company data

**Fig. 3: Interest Bearing Debt**



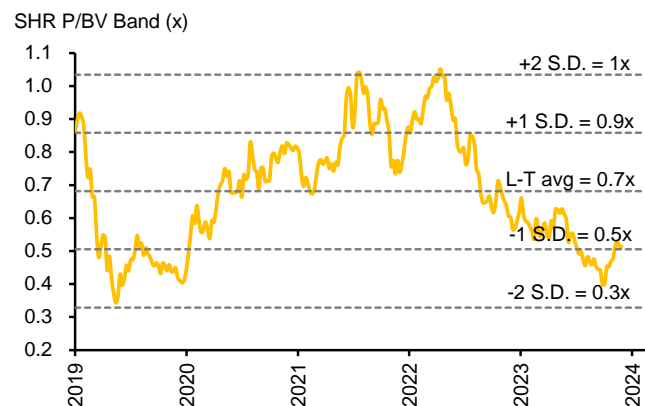
Source: Company data,

**Fig. 4: Key Stat**

Key Data									
Key assumption	3Q.23	2Q.24	3Q.24F	% yoy	%qoq	2023	2024F	Chg yoy	
<b>Self-managed hotel - Thailand</b>									
Occupancy rate (%)	59%	57%	51%	(8.2)	(5.5)	67%	65%	(1.6)	
Average room rate (Bt)	6,344	7,017	7,327	15.5	4.4	8,096	8,906	10.0	
RevPar (Bt)	3,724	3,963	3,737	0.3	(5.7)	5,391	5,789	7.4	
<b>Outrigger - Fiji Mauritius</b>									
Occupancy rate (%)	43%	72%	81%	37.7	8.6	63%	70%	7.0	
Average room rate (Bt)	12,572	9,927	10,304	(18.0)	3.8	9,527	10,481	10.0	
Average room rate (FJD)	804	701	669	(16.8)	(4.6)	610	671	10.0	
RevPar (Bt)	5,643	7,148	8,346	47.9	16.8	5,962	7,337	23.1	
<b>Crossroads : Maldives hotels</b>									
Occupancy rate (%)	63%	61%	67%	3.8	6.3	67%	71%	4.5	
Average room rate (Bt)	10,584	13,338	10,788	1.9	(19.1)	13,334	14,667	10.0	
Average room rate (USD)	302	363	310	2.8	(14.6)	383	421	10.0	
RevPar (Bt)	6,690	8,102	7,228	8.0	(10.8)	8,877	10,414	17.3	
RevPar (USD)	191	221	208	9.0	(6.0)	262	299	14.2	
<b>UK</b>									
Occupancy rate (%)	76%	70%	75%	(1.20)	4.50	70%	70%	0.5	
Average room rate (Bt)	4,237	4,352	4,523	6.7	3.9	3,764	4,216	12.0	
Average room rate (GBP)	95	94	99	4.6	5.7	87	90	3.0	
RevPar (Bt)	3,226	3,064	3,388	5.0	10.6	2,617	2,951	12.8	
RevPar (GBP)	72	66	74	2.8	12.8	60	63	4.1	

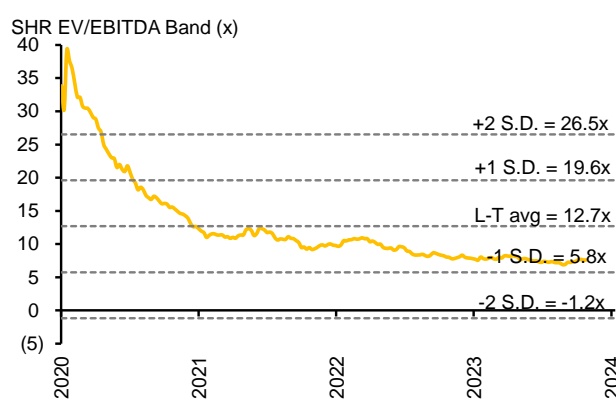
Source: Company data, KSS estimated

**Fig. 5: Forward P/BV band**



Source: Bloomberg and KSS estimate

**Fig. 6: Forward EV/EBITDA band**



Source: Bloomberg and KSS estimate

Fig. 7: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap	- EPS growth -		----- PE -----		- EV/EBITDA -		-- ROE -- Div Yld	
			Current (LCY)	Target (LCY)			(%)	(USD m)	24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)
<b>Thailand</b>														
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.30	2.20	(4)	244	108.3	83.7	45.9	25.0	7.6	7.1	1.2	0.9
Asset World Corp	AWC TB	T-BUY	3.74	4.40	18	3,571	62.8	23.4	69.5	56.3	33.1	29.7	6.4	1.9
Centel Plaza Hotel	CENDEL TB	BUY	38.25	40.00	5	1,508	25.6	18.0	36.7	31.1	10.3	9.4	6.4	1.5
The Erawan Group	ERW TB	BUY	4.34	4.30	(1)	610	7.7	9.1	26.7	24.5	12.3	11.3	15.6	2.2
Minor International	MINT TB	BUY	28.75	38.00	32	4,889	17.2	10.3	19.8	17.9	7.7	7.3	8.9	2.3
Siam Wellness	SPA TB	BUY	7.00	8.50	21	264	(5.7)	16.4	28.6	24.6	12.0	11.0	15.1	1.4
<b>Thailand average</b>						<b>11,086</b>	<b>44.3</b>	<b>28.9</b>	<b>37.9</b>	<b>29.9</b>	<b>13.8</b>	<b>12.6</b>	<b>8.9</b>	<b>1.7</b>
<b>Regional</b>														
EIH	EIH IN	NA	424.3	428.0	1	3,157	149.5	15.9	33.8	29.2	23.5	20.2	18.8	0.2
Indian Hotels	IH IN	NA	712.6	653.9	(8)	12,071	60.2	22.2	63.0	51.6	38.5	32.6	15.5	0.3
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	8,486.0	7,791.8	(8)	17,695	(3.6)	13.8	26.0	22.8	17.2	15.9	(32.2)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	261.6	245.3	(6)	73,635	(8.5)	13.7	27.9	24.6	17.3	16.2	(196.0)	0.9
Hilton worldwide	HLT US	NA	238	221	(7)	58,591	61.1	15.2	33.8	29.4	20.0	18.5	(56.7)	0.3
<b>Regional average</b>						<b>165,149</b>	<b>51.7</b>	<b>16.2</b>	<b>36.9</b>	<b>31.5</b>	<b>23.3</b>	<b>20.7</b>	<b>(50.1)</b>	<b>0.3</b>
<b>Total average</b>						<b>176,235</b>	<b>43.2</b>	<b>22.0</b>	<b>37.4</b>	<b>30.6</b>	<b>18.1</b>	<b>16.3</b>	<b>(17.9)</b>	<b>1.1</b>

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

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 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 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	CENDEL	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

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด 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 29 August 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	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CV	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	POLY	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	SEAOL	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	TEG	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	TIPI	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TIPL	TIPI	TTB	TTW	TURTLE	TRV	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	WIJK	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	DCENT	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	MTSIB	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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย 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 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	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	BTC	BTG	BTS	BWG	CBG	CEN	CENTEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	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	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	NKI	NOBLE	NRF	NWR	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	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	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	TCMC	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	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADVICE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	B52	BLAND	BPS	BYD	CAZ	CHASE
CHG	CV	DEXON	DITTO	ECL	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL
IP	ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LH	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NER
NEX	PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PRTR	PTC	RT	S
SANKO	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SIS	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR
SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UREKA	VNG	WELL	WIN	WPH	XPG

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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>