

Kerry Express KEX

Transportation & Logistics

Company Update

17 June 2024

หนทางข้างหน้ายังวิบาก

เราปรับลดคำแนะนำจากถือเป็นขาย และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 2.40 บาท (เดิม 4.80 บาท) หลังเพิ่มผล dilution การเพิ่มทุนผ่าน RO เรามองลบ เพราะ (i) การเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้บ่งบอกว่าแนวโน้มบริษัทยังมีความไม่แน่นอนในระยะสั้นถึงกลาง (ii) การชำระคืนหนี้ที่มีดอกเบี้ยเพียง 1% ให้กับบริษัทแม้อย่างไม่ช่วยให้ผลประกอบการดีขึ้น (iii) เรายังไม่เห็นภาพการพลิกฟื้นในส่วนของการดำเนินงาน

SFTH จะสนับสนุน RO รอบนี้ แต่แนวโน้มยังคงไม่ชัดเจน

KEX จัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่อชี้แจงแผนเพิ่มทุนที่ประกาศออกมา บริษัทชี้แจงสาเหตุเพิ่มทุน และใช้เม็ดเงินเพิ่มทุนไปทำอะไร เราไม่รู้สึกตื่นเต้นกับแผนเพิ่มทุน มีประเด็นสำคัญมีดังนี้ i) ในกรณีเลวร้ายที่สุดมีเพียง SFTH (ผู้ถือหุ้นหลักของ KEX) จอมซื้อหุ้นผ่าน RO (ไม่มีผู้ถือหุ้นรายย่อย จอมซื้อหุ้นเพิ่มทุนผ่าน RO เลย) จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ SFTH เพิ่มขึ้นเป็น 81% (สูงเกินเกณฑ์ 75% ที่ต้องทำ tender offer) ตามเกณฑ์ กลต. การใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนผ่าน RO ที่ทำให้สัดส่วนถือหุ้นเกิน 75% ยกเว้นให้ SFTH ไม่ต้องทำ tender offer ii) SFTH ถือหุ้น KEX เกิน 49% ไม่ถือว่าละเมิดเกณฑ์การถือครองหุ้นของต่างชาติ เพราะ SFTH ถือเป็นนิติบุคคลไทย iii) บริษัทนำเงินจาก RO ไปชำระหนี้ และเก็บไว้ใช้ลงทุนและเป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงาน บริษัทระบุว่า การเพิ่มทุนรอบนี้จะมากพอสำหรับรองรับการดำเนินงานในอีกสามปีข้างหน้า สอดคล้องกับแผนพลิกฟื้นธุรกิจของบริษัท iv) บริษัทคาดว่าจะทำกำไรในอีกสองสามปีข้างหน้าจากที่ขาดทุนสุทธิ 3.88 พันลบ. ในปี 2023 ทั้งนี้การหาตลาดใหม่ และลดต้นทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ธุรกิจพลิกฟื้นได้ แต่บริษัทยังไม่สามารถระบุชัดเจนว่าจะลดต้นทุนในส่วนไหน และ จะลดได้มากน้อยเพียงใด

คงประมาณการผลขาดทุน 3.4 พันลบ. ในปี FY24-25F

เรายังไม่เห็นภาพว่า RO รอบนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้ KEX จากนำเงินที่คาดว่าจะได้จากการเพิ่มทุน 3.2 พันลบ. (35%) ชำระหนี้ยังไม่ได้ช่วยลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลง เพราะเป็นหนี้จาก SFTH ซึ่งดอกเบี้ยต่ำไม่ถึง 1% ส่วนนำเงินเพิ่มทุนไปใช้ในการดำเนินงานปกติก็วัดประโยชน์ได้ยาก เรายังคงมองลบกับแนวโน้มของกลุ่ม ในขณะที่กลยุทธ์ใหม่ของบริษัทคือเน้นเจาะตลาดใหม่ๆ โดยเฉพาะตลาด niche ธุรกิจการจัดส่งพัสดุด่วนเป็นธุรกิจที่ต้องมีขนาดใหญ่ การใช้กลยุทธ์นี้หมายความว่าบริษัทต้องลดต้นทุนลงอย่างมาก แต่บริษัทยังไม่สามารถระบุได้ชัดเจนว่าจะลดต้นทุนในส่วนไหนลง และลดได้มากแค่ไหน เราประเมินว่าบริษัทจะขาดทุน 3.4 พันลบ. ในอีกสองปีข้างหน้า

ปรับลดคำแนะนำจากถือเป็นขาย และปรับลดราคาเป้าหมาย 2.4 บ. (จาก 4.80 บ.)

เราปรับลดคำแนะนำ KEX จากถือเป็นขาย โดยประเมินราคาเป้าหมาย DCF ไว้ที่ 2.40 บาท จากเดิม 4.80 บาท เพราะจะได้รับผลกระทบอย่างหนักจาก dilution ของหุ้นที่เกิดจาก RO แต่เรายังไม่เห็นว่าการเพิ่มทุนจะช่วยเพิ่มมูลค่าจากการดำเนินธุรกิจอย่างไร เรายังมองว่าบริษัทจะยังคงมีผลขาดทุนประมาณ 3.4 พันล้านบาทในอีกสองสามปีข้างหน้า

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	17,003	11,470	9,176	8,258	7,433
Revenue growth	(%)	(10)	(33)	(20)	(10)	(10)
EBITDA	(Btm)	(832)	(2,224)	(2,146)	(2,178)	(2,195)
EBITDA growth	(%)	na	na	na	na	na
Profit, core	(Btm)	(2,445)	(3,881)	(3,478)	(3,459)	(3,376)
Profit growth, core	(%)	(5,313)	na	na	na	na
Profit, reported	(Btm)	(2,445)	(3,881)	(3,478)	(3,459)	(3,376)
Profit growth, reported	(%)	(5,313)	na	na	na	na
EPS, core	(Bt)	(2.81)	(4.46)	(1.10)	(0.76)	(0.74)
EPS growth, core	(%)	(5,313)	na	na	na	na
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00
P/E, core	(x)	nm	nm	nm	nm	nm
P/BV, core	(x)	0.8	1.9	1.9	1.3	1.3
ROE	(%)	(37.6)	(146.3)	(48.4)	(33.9)	(33.7)
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	34.0
FCF yield	(%)	9.0	9.3	9.7	10.7	11.7

REDUCE (from Neutral)

Target price Bt2.40 (-18.4%) Price Bt2.94

Total return upside -18.4% Div. yield 0.0%


Phatipak NAVAWATANA

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	13.8/ 2.9
Market cap	(Btm/ USDm)	5,123/ 139
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	19.5/ 0.5
Free float	(%)	31.4
Issued shares	(m shares)	1,743
Major shareholders:		
		%
1) Kln Logistics Thaila		52.1
2) Vgi Pcl		10.9
3) Bts Group Holdings P		5.4

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(40.5)	(31.0)	(46.1)	(76.7)
Total return vs SET	(%)	(32.7)	(25.3)	(38.8)	(60.4)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	0	2	5
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	2.40	3.98	(39.8)
2024F net profit	(Btm)	(3,478)	(3,317)	(4.8)
2025F net profit	(Btm)	(3,459)	(2,593)	(33.4)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	(24.89)	(168.01)
3M	(%)	(24.89)	(168.01)
ytd	(%)	(31.73)	(445.89)

Krungsri	Unit	2024F	2025F
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	19,782	18,917	18,818	17,003	11,470	9,176	8,258	7,433
Cost of goods sold	(Btm)	(16,704)	(15,849)	(17,478)	(18,557)	(14,338)	(11,900)	(10,948)	(10,072)
Gross profit	(Btm)	3,078	3,068	1,340	(1,554)	(2,868)	(2,724)	(2,690)	(2,640)
SG&A	(Btm)	(1,514)	(1,314)	(1,380)	(1,740)	(1,718)	(1,684)	(1,650)	(1,617)
Other income	(Btm)	113	92	154	141	71	150	150	150
Interest expense	(Btm)	(24)	(112)	(97)	(73)	(69)	(69)	(69)	(69)
Pre-tax profit	(Btm)	1,652	1,734	17	(3,226)	(4,584)	(4,328)	(4,259)	(4,176)
Corporate tax	(Btm)	(324)	(329)	28	759	685	850	800	800
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	20	20	0	0	0
Core profit	(Btm)	1,329	1,405	47	(2,445)	(3,881)	(3,478)	(3,459)	(3,376)
Extra-ordinary items	(Btm)				(384)				
Net Profit	(Btm)	1,329	1,405	47	(2,829)	(3,881)	(3,478)	(3,459)	(3,376)
EBITDA	(Btm)	2,241	4,109	2,302	(832)	(2,224)	(2,146)	(2,178)	(2,195)
Core EPS	(Bt)	1.53	1.61	0.05	(2.81)	(4.46)	(1.10)	(0.76)	(0.74)
Net EPS	(Bt)	1.53	1.61	0.05	(3.25)	(4.46)	(1.10)	(0.76)	(0.74)
DPS	(Bt)	0.22	0.24	0.74	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	2,818	11,278	7,125	4,408	2,244	8,624	8,824	9,024
Total long-term assets	(Btm)	3,196	8,040	9,920	7,685	6,811	6,438	6,938	7,438
Total assets	(Btm)	6,014	19,318	17,045	12,093	9,055	15,062	15,762	16,462
Total current liabilities	(Btm)	2,861	4,698	5,278	2,829	3,996	2,559	3,259	3,959
Total long-term liabilities	(Btm)	920	3,772	2,450	2,766	2,416	2,088	2,288	2,488
Total liabilities	(Btm)	3,781	8,470	7,728	5,595	6,412	4,647	5,547	6,447
Paid-up capital	(Btm)	120	870	870	870	871	2,278	2,278	2,278
Total equity	(Btm)	2,233	10,847	9,316	6,498	2,653	7,178	10,214	10,014
Minority interest	(Btm)								
BVPS	(Bt)	1.28	6.22	5.35	3.73	1.52	1.58	2.24	2.20

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	1,329	1,405	47	(2,445)	(3,881)	(3,478)	(3,459)	(3,376)
Depreciation and amortization	(Btm)	678	2,355	2,342	2,462	2,362	2,262	2,162	2,062
Operating cash flow	(Btm)	1,861	3,456	2,322	(1,282)	(2,019)	(1,716)	(1,797)	(1,814)
Investing cash flow	(Btm)	(1,532)	(375)	(6,576)	4,534	(1,000)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Financing cash flow	(Btm)	12	5,705	(4,153)	(2,377)	122	86	(27)	-
Net change in cash	(Btm)	341	8,786	(8,407)	875	(2,897)	(2,630)	(2,825)	(2,814)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	15.56	16.22	7.12	(9.14)	(25.00)	(29.69)	(32.57)	(35.52)
EBITDA margin	(%)	11.33	21.72	12.23	(4.90)	(19.39)	(23.39)	(26.37)	(29.53)
EBIT margin	(%)	8.47	9.76	9.89	(2.32)	(2.51)	(1.55)	1.37	3.19
Net profit margin	(%)	6.72	7.43	0.25	(14.38)	(33.83)	(37.90)	(41.89)	(45.43)
ROE	(%)	59.50	12.95	0.50	(37.63)	(146.27)	(48.44)	(33.87)	(33.72)
ROA	(%)	22.09	7.27	0.28	(20.22)	(42.86)	(23.09)	(21.95)	(20.51)
Net D/E	(x)	0.41	0.35	0.26	0.43	0.91	0.29	0.22	0.25
Interest coverage	(x)	93.38	36.72	23.78	(11.40)	(32.03)	(30.91)	(31.37)	(31.62)
Payout Ratio	(%)	0.00	30.00	100.00	0.00	0.00	0.00	1.00	2.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Parcels delivered	(m)	274	294	383	451	316	259	233	210
Revenue per parcel	(Bt)	71.5	64.2	37.3	26.6	26.0	25.5	25.5	25.5
Cost per parcel	(Bt)	61.0	54.0	48.4	38.7	31.6	27.4	27.1	26.9

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btm)	4,283	4,219	4,085	3,131	2,923	2,896	2,521	2,559
Cost of goods sold	(Btm)	(4,783)	(4,666)	(4,478)	(3,724)	(3,815)	(3,572)	(3,227)	(3,344)
Gross profit	(Btm)	(500)	(447)	(392)	(594)	(892)	(676)	(707)	(785)
SG&A	(Btm)	(459)	(452)	(399)	(387)	(449)	(432)	(450)	(385)
Other income	(Btm)	40	59	3	14	24	4	29	21
Interest expense	(Btm)	(18)	(18)	(17)	(14)	(15)	(16)	(24)	(28)
Pre-tax profit	(Btm)	(937)	(859)	(805)	(981)	(1,331)	(1,120)	(1,152)	(1,177)
Corporate tax	(Btm)	199	178	251	187	277	224	(3)	(16)
Equity a/c profits	(Btm)	-	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btm)	6	5	9	5	5	5	5	6
Core profit	(Btm)	(732)	(676)	(545)	(791)	(1,047)	(895)	(1,147)	(968)
Extra-ordinary items	(Btm)	-	-	(384)	-	-	-	-	(220)
Net Profit	(Btm)	(732)	(676)	(929)	(791)	(1,047)	(895)	(1,147)	(1,188)
Core EPS	(Bt)	(300)	(231)	(199)	(396)	(759)	(665)	(403)	(671)
Net EPS	(Bt)	(0.42)	(0.39)	(0.31)	(0.45)	(0.60)	(0.51)	(0.66)	(0.56)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btm)	4,689	4,018	4,408	3,345	2,380	2,004	2,244	2,864
Total long-term assets	(Btm)	9,353	9,230	7,685	7,041	6,585	6,589	6,811	6,438
Total assets	(Btm)	14,042	13,248	12,093	10,386	8,965	8,593	9,055	9,302
Total current liabilities	(Btm)	2,184	2,615	2,829	2,182	2,091	2,458	3,996	2,559
Total long-term liabilities	(Btm)	3,812	3,271	2,766	2,483	2,203	2,360	2,416	5,328
Total liabilities	(Btm)	5,996	5,886	5,595	4,665	4,294	4,818	6,412	7,887
Paid-up capital	(Btm)	871	871	871	871	871	871	871	871
Total equity	(Btm)	8,037	7,363	6,498	5,716	4,672	3,782	2,653	1,418
Minority interest	(Btm)	-	-	-	-	-	-	10	4
BVPS	(Bt)	4.61	4.23	3.73	3.28	2.68	2.17	1.52	0.81

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core profit	(Btm)	(732)	(676)	(545)	(791)	(1,047)	(895)	(1,147)	(968)
Depreciation and amortization	(Btm)	619	610	589	571	557	438	413	478
Operating cash flow	(Btm)	(777)	440	(490)	(771)	(652)	(198)	(417)	(612)
Investing cash flow	(Btm)	1,719	47	2,281	336	313	(127)	(262)	(200)
Financing cash flow	(Btm)	(1,113)	(171)	(487)	(365)	(332)	119	930	1,368
Net change in cash	(Btm)	(170)	315	1,304	(800)	(671)	(207)	252	556

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	(11.68)	(10.61)	(9.60)	(18.97)	(30.51)	(23.33)	(28.04)	(30.67)
EBITDA margin	(%)	(7.01)	(5.48)	(4.88)	(12.67)	(25.98)	(22.97)	(15.98)	(26.24)
EBIT margin	(%)	(21.46)	(19.92)	(19.30)	(30.90)	(45.04)	(38.10)	(32.37)	(44.90)
Net profit margin	(%)	(17.10)	(16.02)	(13.33)	(25.26)	(35.82)	(30.92)	(45.52)	(37.84)
ROE	(%)	(9.11)	(9.18)	(8.38)	(13.84)	(22.41)	(23.68)	(43.25)	(68.26)
ROA	(%)	(5.22)	(5.10)	(4.50)	(7.62)	(11.68)	(10.42)	(12.67)	(10.41)
Net D/E	(x)	0.47	0.44	0.43	0.43	0.47	0.62	0.91	3.76
Interest coverage	(x)	(16.72)	(12.83)	(11.67)	(28.32)	(50.97)	(40.84)	(16.62)	(23.66)

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง 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	BCPG	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	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI
SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW
TVQ	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 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 10 June 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	BBK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BKI	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	ILNK	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	LHC
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	RAICH	RBF
RPH	RS	RT	S	SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMART	SAMTEL	SAPPE
SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCG	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SECURE	SELIC	SENA	SENX	SFTT	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	SSC
STC	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYM
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	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	UAC	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	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	PA CO	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	AMANA	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	HYDR0	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	PK	PICO	PLANET	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	SII
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMT	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				

จำนวนคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอ
50 - 59		พอ
40 - 49		ไม่
ต่ำกว่า 40	No logo given	NA

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปตามกรอบเข้าใจถึง ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของสมาคมฯ โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการชี้นำข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจะเปลี่ยนแปลงได้หากมีวันสำรวจครั้งใหม่ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การจัดทำคู่มือเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงผลกระทบต่อผู้ประกอบธุรกิจ อารมณ์ของนักลงทุนและผู้ถือหุ้นได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

เว็บไซต์ที่ : <https://market.sec.or.th/publicdisclosure/Ranking/Issued/Issuer>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 10 มิถุนายน 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	BEB	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI
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	KCCAMC	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			

ประกาศเจตนาสมัคร

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
MITSI	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)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการลดทอนความครบถ้วนเพียงพองของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนาสมัคร (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาสมัครเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการค้ามิชอบเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้ขอร้องข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น และส่วนที่อื่น ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/disco/thRanking/Listed/Issuer>