

# Thai Vegetable Oil TVO

AGRO AND FOODS

## ปรับประมาณการเพิ่มขึ้น จาก GPM ดีกว่าคาด

เราคงคำแนะนำ Trading buy ปรับ TP25F เพิ่มขึ้นเป็น 26.60 บ. (เดิม 23.20 บ.) ปรับประมาณการปี 24F-26F เพิ่มขึ้น +31%/+18%/+9% ตามลำดับ จากการปรับ GPM เพิ่ม เพราะแนวโน้มราคาถั่วเหลือง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเฉลี่ยปี 2024 ลดลง -17%y-y ขณะที่ปริมาณและราคาขายน้ำมันถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น อานิสงส์ราคาน้ำมันปาล์มขึ้นแรง อุปสงค์น้ำมันถั่วเหลืองเพิ่ม

### คงคำแนะนำ Trading Buy ปรับ TP25F ใหม่ 26.60 บ.

เรายังคงคำแนะนำ Trading Buy ปรับเพิ่ม TP25F เป็น 26.60 บ. (เดิม 23.20 บ.) วิธี PER 13 เท่า (-0.5SD) โดยปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 24F-26F เพิ่มขึ้น +32%/+18%/+9% ตามลำดับ มาอยู่ที่ 1,797 ลบ./1,822 ลบ./1,848 ลบ. ปัจจัยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM เพิ่มขึ้น เพราะแนวโน้มราคาถั่วเหลืองอยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยปี 24 YTD ที่ US\$11/บุชเชลดลดลง -17%y-y ซึ่งชดเชยกับการปรับเป้ารายได้ลดลงและ SG&A/sales เพิ่มขึ้น อีกทั้งกำไรสุทธิ 9M24 ที่ 1,295 ลบ. (+213%) คิดเป็น 94% ของประมาณการเดิม จึงปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้ม 4Q24F

### แนวโน้มกำไรปกติ 4Q24F เพิ่มขึ้น y-y แต่ชะลอเล็กน้อย q-q

เบื้องต้นเราคาดกำไรปกติ 4Q24F ที่ราว 502 ลบ. (+131%y-y, -5%q-q) เพิ่ม y-y จาก GPM พื้นตัวแรงคาดที่ 10.8% จาก 6.1% ใน 4Q23 เพราะต้นทุนถั่วเหลืองลดลง ส่วนภาพ q-q คาดกำไรปกติลดลงเล็กน้อยจาก SG&A/sales และค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ขณะที่คาดรายได้และ GPM เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปริมาณและราคาขายน้ำมันถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น และราคาต้นทุนยังต่ำ

### แนวโน้มราคาถั่วเหลือง 3 เดือนข้างหน้าอยู่ในกรอบ US\$10.50-11.50

ราคาถั่วเหลืองปัจจุบันที่ US\$10/บุชเชล โดยราคาถั่วเหลืองเฉลี่ย 3Q24 แกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$9.50-11.30/บุชเชล โดยบริษัทมองราคาระยะ 3 เดือนข้างหน้าอยู่ในกรอบ US\$10.50-11.50/บุชเชล ทั้งนี้ล่าสุด USDA คาดการณ์สต็อกปลายฤดูกาล 24/25 ที่ 131.7 ล้านตัน ถึงแม้ลดลงจากคาดเดิม -2.9 ล้านตัน แต่ยังเพิ่มขึ้น 19.3 ล้านตัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ ประกอบกับช่วงนี้การเพาะปลูกในบราซิลกลับมาดีขึ้น ภัยแล้งคลี่คลายลง ผลผลิตเพิ่มขึ้น จึงเป็นปัจจัยกดดันราคาถั่วเหลือง ให้มี upside ของราคาจำกัด

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	39,107	34,195	30,577	31,824	32,866
Revenue growth	(%)	24.9	(12.6)	(10.6)	4.1	3.3
EBITDA	(Btm)	2,557	645	2,373	2,467	2,472
EBITDA growth	(%)	2.0	(74.8)	267.8	4.0	0.2
Profit, core	(Btm)	1,933	249	1,769	1,822	1,848
Profit growth, core	(%)	3.4	(87.1)	610.4	3.0	1.4
Profit, reported	(Btm)	1,604	730	1,797	1,822	1,848
Profit growth, reported	(%)	(22.4)	(54.5)	146.3	1.4	1.4
EPS, core	(Bt)	1.80	0.82	2.02	2.05	2.08
EPS growth, core	(%)	(29.5)	(54.5)	146.3	1.4	1.4
DPS	(Bt)	1.05	0.81	1.41	1.43	1.45
P/E, core	(x)	13.1	28.9	11.7	11.6	11.4
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	1.9	1.8	1.7
ROE	(%)	16.2	7.2	16.9	15.9	15.4
Dividend yield	(%)	4.4	3.4	6.0	6.0	6.1
FCF yield	(%)	29.8	66.0	29.3	31.0	31.3

## Company Update

21 November 2024

Rating	Trading Buy
Remains	
TP 25F (PE 13x) From 23.20	THB 26.60
Closing price	THB 23.60
Upside/Downside	+12.7%

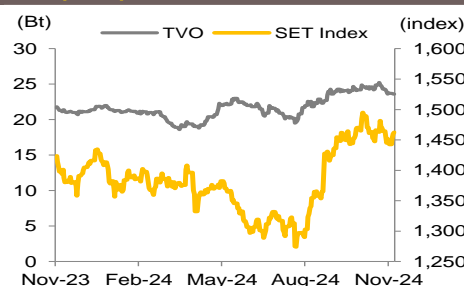


Kate Toungtong

Fundamental investment analyst on securities  
Analyst Registration No. 45626  
02 638 5782, 02 081 2782  
Kate.Toungtong@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	25.3/ 18.6
Market cap	(Btm/ USDm)	20,992/ 605
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	20.2/ 0.6
Free float	(%)	62.9
Issued shares	(m shares)	889
<b>Major shareholders:</b>		<b>%</b>
1) Mr. Somchai Asavapiyanond		7.6
1) Mr. Pongsit Manomaiudom		7.3
3) Mr. Akradej Liamcharoen		5.8

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	18.0	(4.1)	9.2	16.3
Total return vs SET	(%)	14.7	(2.2)	(0.6)	13.3

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	26.60	26.12	1.8
2024F net profit	(Btm)	1,797	1,708	5.2
2025F net profit	(Btm)	1,822	1,732	5.2

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Investment view

## คงคำแนะนำ Trading buy ปรับเพิ่ม TP25F เป็น 26.60 บ. จากการปรับ GPM เพิ่ม

เรายังคงคำแนะนำ Trading Buy ปรับเพิ่ม TP25F เป็น 26.60 บ. (เดิม 23.20 บ.) วิธี PER 13 เท่า (-0.5SD) จากการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 24F-26F เพิ่มขึ้น +31%/+18%/+9% มาอยู่ที่ 1,797 ลบ./1,822 ลบ./1,848 ลบ. ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากการปรับสมมติฐาน GPM เพิ่มขึ้นเป็น 9.72%/9.7%/9.5% (เดิม 6.9%/7%/7%) โดยงวด 9M24 มี GPM อยู่ที่ 9.4% เพิ่มขึ้นจาก 2.5% ใน 9M23 และกำไรสุทธิ 9M24 ที่ 1,295 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 414 ลบ. ใน 9M23 ซึ่งคิดเป็น 94% ของประมาณการเดิม

ทั้งนี้ ปัจจัยหนุน GPM ปี 2024F ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงอย่างโดดเด่นที่ราว 9.7% จากปี 2023 ที่ 3.7% มาจาก i) ราคาถั่วเหลือง ซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบหลักของบริษัท มีราคาเฉลี่ย YTD ปี 2024 ลดลง -17%y-y มาอยู่ที่ US\$11/บุชเชล จากราคาเฉลี่ยปี 2023 ที่ US\$13.30/บุชเชล เพราะปริมาณสต็อกถั่วเหลืองทั่วโลกอยู่ในระดับสูง โดยรายงาน USDA เดือน พ.ย. 24 คาดการณ์สต็อกถั่วเหลืองทั่วโลกสำหรับฤดูกาล 2024/25 ที่ 131.7 ล้านตัน สูงเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น +17%y-y จากฤดูกาล 23/24 ที่ 112.4 ล้านตัน ii) ปริมาณการขายและราคาน้ำมันถั่วเหลืองที่มีมาร์จิ้นดีกว่าถั่วเหลืองดิบใต้ดือนีสงส์จากราคาน้ำมันปาล์มปรับตัวเพิ่มขึ้นผู้บริโภคน้ำมันถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น

Fig. 1: Assumption changes

	2024F			2025F			2026F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales (THBmn)	36,627	30,577	(16.52)	38,764	31,824	(17.90)	41,490	32,866	(20.79)
Gross profit (THBmn)	2,529	2,972	17.50	2,713	3,087	13.76	2,605	3,331	27.87
EBITDA (THBmn)	1,957	2,373	21.27	2,196	2,467	12.36	2,329	2,472	6.13
Norm profit (THBmn)	1,375	1,769	28.61	1,538	1,822	18.45	1,691	1,848	9.32
Net profit (THBmn)	1,375	1,797	30.65	1,538	1,822	18.45	1,691	1,848	9.32
EPS (THB)	1.55	2.02	30.65	1.73	2.05	18.45	1.90	2.08	9.32
Sales growth (%)	7.11	(10.58)	(17.69)	5.83	4.08	(1.76)	0.07	3.27	3.20
Gross margin (%)	6.91	9.72	2.81	7.00	9.70	2.70	7.00	9.50	2.50
SG&A to sales (%)	2.37	2.95	0.58	2.10	2.90	0.80	2.10	2.90	0.80
Net margin (%)	3.76	5.88	2.12	3.97	5.72	1.76	4.07	5.62	1.55
Soybean price (US\$/Bu)	12.00	11.00	(8.33)	13.00	11.00	(15.38)	13.00	12.00	(7.69)
Soy meal price (THB/Kg)	22.00	21.26	(3.36)	20.51	20.50	(0.05)	20.51	20.00	(2.49)
Soy oil price (THB/Litre)	45.29	48.00	5.98	45.29	53.00	17.02	45.29	53.00	17.02

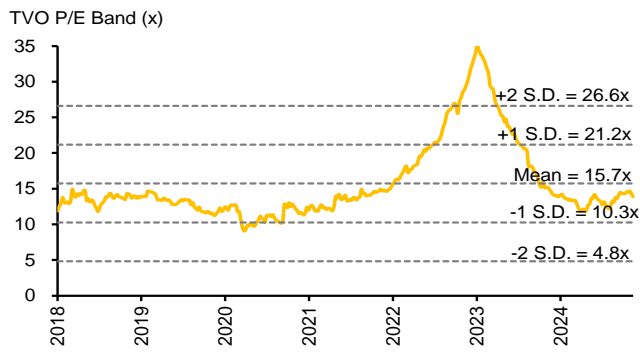
Source: TVO and KSS estimate

Fig. 2: Quarterly earnings estimate

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
Sales (THBmn)	9,461	9,084	7,515	8,135	7,713	7,238	7,724	7,902
Gross margin (%)	1.6%	1.3%	5.2%	6.1%	6.8%	10.8%	10.5%	10.8%
SG&A to sales (%)	2.1%	2.4%	2.4%	2.4%	2.6%	2.9%	3.1%	3.2%
<b>Norm profit (THBmn)</b>	<b>(71)</b>	<b>(73)</b>	<b>179</b>	<b>215</b>	<b>271</b>	<b>470</b>	<b>526</b>	<b>502</b>
%y-y	Down	-109.6%	-67.0%	1056.6%	Up	Up	194.6%	131.6%
%q-q	Down	Down	Up	20.4%	26.3%	73.0%	12.0%	-4.7%
Fx gain (THBmn)	(24)	(138)	23	114	(57)	74	57	-
Extra items (THBmn)	223	247	49	(13)	94	6	(146)	-
<b>Net profit (THBmn)</b>	<b>128</b>	<b>36</b>	<b>250</b>	<b>315</b>	<b>308</b>	<b>550</b>	<b>437</b>	<b>502</b>
%y-y	-80.8%	-96.3%	-57.8%	-151.7%	140.6%	1462.8%	74.4%	58.9%
%q-q	-121.0%	-72.2%	603.4%	25.9%	-2.2%	78.4%	-20.6%	14.9%

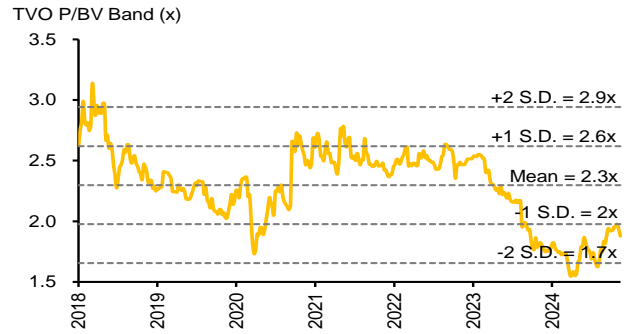
Source: TVO and KSS estimate

**Fig. 3: TVO Forward P/E band**



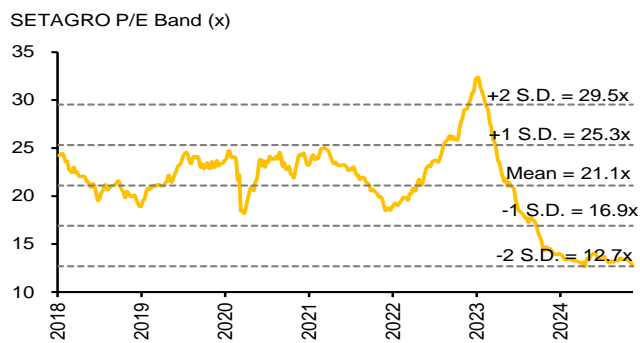
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 4: TVO Forward P/BV band**



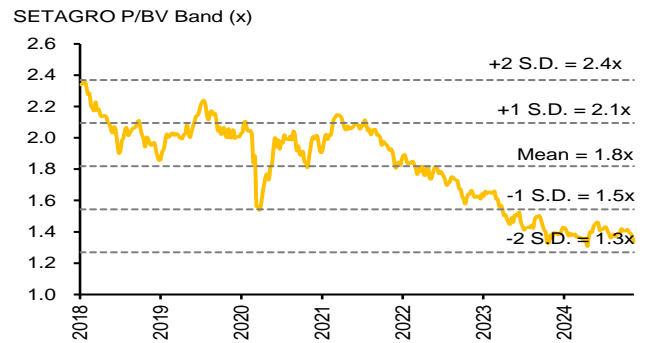
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 5: SETAGRO Forward P/E band**



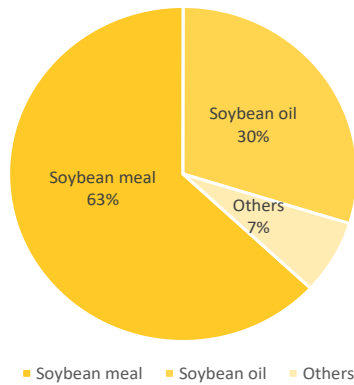
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 6: SETAGRO Forward P/BV band**



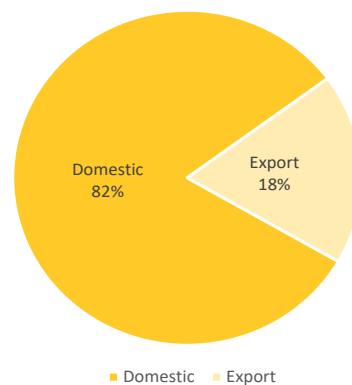
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 7: TVO Revenue Structure**



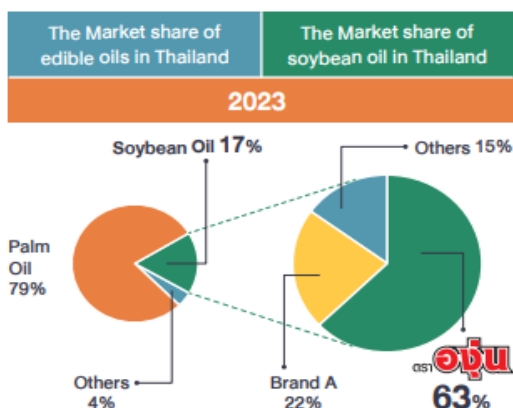
Source: TVO, Krungsri Securities

**Fig. 8: Revenue breakdown by channel**



Source: TVO, Krungsri Securities

**Fig. 9: Market share of edible oils in Thailand**



Source: Company data

**Fig. 10: TVO valuation**

Target P/E multiple (x)	
Average Target P/E (x)	15
Target P/E -0.5SD (x)	13
EPS 25F (Bt.)	2.05
<b>Fair value (Bt.)</b>	<b>26.70</b>

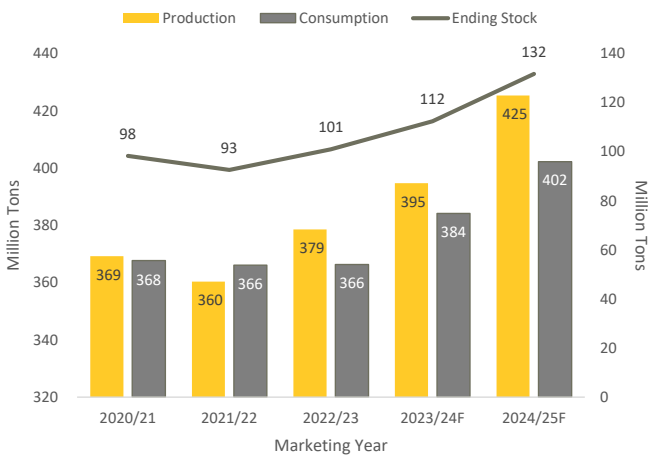
Source: KSS estimate

## อุปทานทั่วโลก: USDA คาดสต็อกถั่วเหลือง 2024/25F สูงเป็นประวัติการณ์

ราคาถั่วเหลือง CBOT ปัจจุบันอยู่ที่ US\$10.1/บุชเชล และเฉลี่ยปี 2024 YTD อยู่ที่ US\$11.00/บุชเชล ลดลง -17.3% จากราคาเฉลี่ยปี 2023 อยู่ที่ US\$13.30/บุชเชล ด้วยสาเหตุหลัก คือ คาดการณ์ผลผลิตถั่วเหลืองจะออกมาในปริมาณมาก โดยจากรายงานของกระทรวงเกษตรสหรัฐฯ (USDA) เดือน พ.ย. 24 คาดการณ์ผลผลิตถั่วเหลืองของโลกฤดูกาล 2024/25F อยู่ที่ 425.4 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 30.7 ล้านตัน จาก 394.7 ล้านตันในฤดูกาล 2023/24 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่ 354 ล้านตัน และคาดการณ์สต็อกถั่วเหลืองสำหรับฤดูกาล 2024/25F ที่ 131.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 19.3 ล้านตันจากฤดูกาล 2023/24F ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ตลาดถั่วเหลือง CBOT มีความผันผวนสูงมากในช่วงในช่วงการเพาะปลูกถั่วเหลืองทั้งในสหรัฐฯและอเมริกาใต้ จากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลงเร็วและคาดการณ์ยาก โดย TVO มองราคาถั่วเหลือง CBOT ระยะ 1 เดือนอยู่ในกรอบ US\$10-11/บุชเชล และระยะมากกว่า 1 เดือนในกรอบ US\$10.50-11.50/บุชเชล

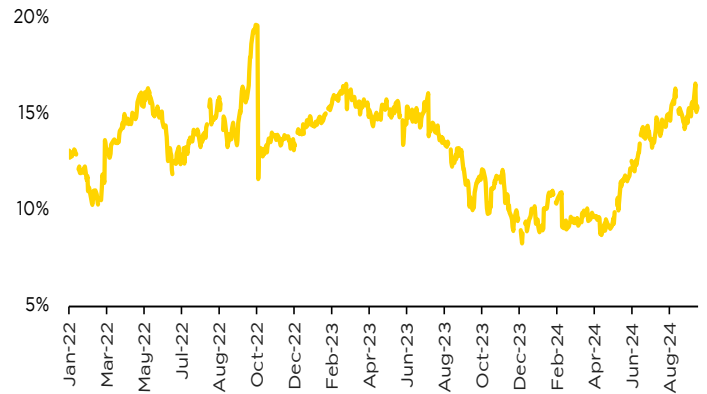
สำหรับราคामลิตภัณฑ์ ปัจจุบันราคากากถั่วเหลือง CBOT อยู่ที่ US\$288.30/tn โดยบริษัทมองราคากากถั่วเหลือง CBOT ระยะ 1 เดือนอยู่ในกรอบ US\$280-330/tn และระยะมากกว่า 1 เดือนทรงตัวในกรอบเดียวกัน สำหรับราคาน้ำมันถั่วเหลือง CBOT ปัจจุบันอยู่ที่ 46.3 cent/lb โดยบริษัทมองราคาน้ำมันถั่วเหลือง CBOT ระยะ 1 เดือนที่ 45-50 cent/lb และระยะมากกว่า 1 เดือนทรงตัวในกรอบเดียวกัน ทั้งนี้ ปัจจัยหนุนปริมาณการขายน้ำมันถั่วเหลืองมาจาก ราคาน้ำมันปาล์ม ซึ่งเป็นสินค้าแทนของน้ำมันถั่วเหลืองมีราคาพุ่งสูงขึ้นแรง โดยเฉพาะในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. 24 เพราะผลผลิตและสต็อกลดลงในมาเลเซียและอินโดนีเซีย ซึ่งปัจจุบันราคาน้ำมันปาล์ม (CPO FOB Malaysia) ที่ US\$1,210/MT สูงกว่า ราคาน้ำมันถั่วเหลือง (SBO FOB Argentina) ที่ US\$1,120/MT จากปกติราคาน้ำมันปาล์มจะซื้อขายต่ำกว่าน้ำมันถั่วเหลือง ทำให้ผู้บริโภคหันมาใช้ น้ำมันถั่วเหลืองเพิ่มมากขึ้น

Fig. 11: Global Soybeans Supply



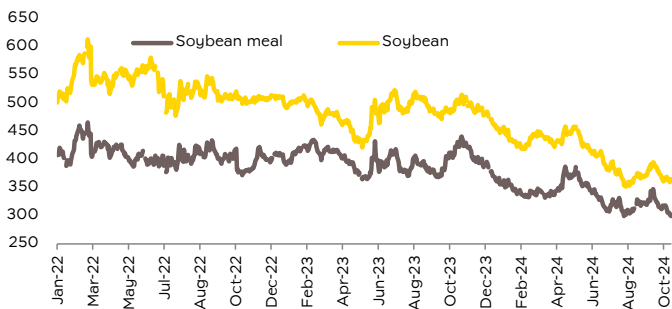
Source: USDA

Fig. 12: Soybeans crushing margin (%)



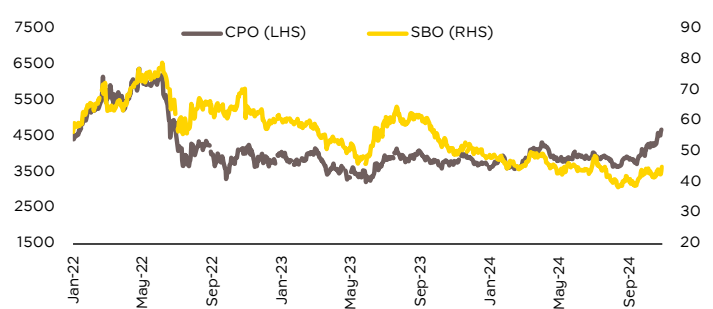
Source: Bloomberg

Fig. 13: Soybeans and Soybean meal (US\$/ton)



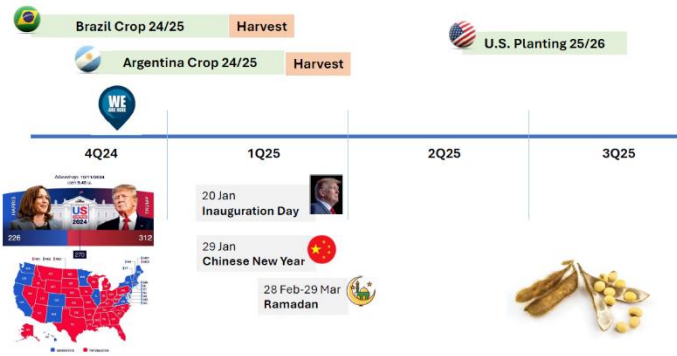
Source: Bloomberg

Fig. 14: Crude Palm Oil and Soybean Oil



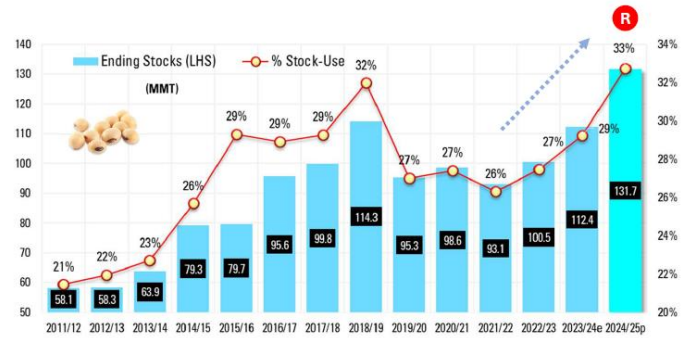
Source: Bloomberg

Fig. 15: Soybeans perspective for 2024/25F



Source: TVO Presentation

Fig. 16: Global Soybeans Ending stock, %Stock-Use



Source: TVO Presentation, USDA

## จีนเร่งนำเข้าถั่วเหลืองก่อนการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ ทำให้ปี 25F อาจชะลอลง

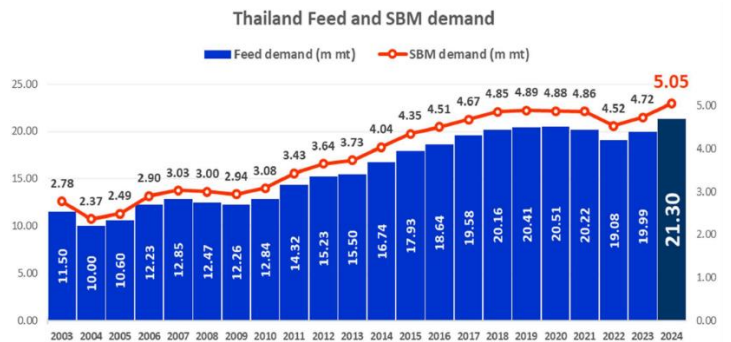
ประเทศจีนผู้นำเข้าถั่วเหลืองอันดับหนึ่งของโลก มีการเร่งนำเข้าถั่วเหลืองในช่วงกลางปี 2024 ก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เพื่อสำรวจไว้ก่อนหากเกิดความตึงเครียดด้านนโยบายทางการค้าอีกครั้งในช่วงต้นปี 2025F ที่ว่าที่ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์จะเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการ โดยผู้บริหารบริษัท COFCO ซึ่งเป็นผู้ผลิตและผู้ค้าอาหารรายใหญ่ของจีนมองว่า การนำเข้าถั่วเหลืองของจีนมีแนวโน้มลดลง -9.5% ในฤดูการ 2024/2025F เนื่องจากมีสต็อกเพียงพอ ส่วนด้านราคาหมูจีน ทางผู้บริหาร CPFCO คาดว่าไม่น่าจะลดลงต่ำกว่าต้นทุนหลังตรุษจีน 2025F จึงยังมีความต้องการใช้กากถั่วเหลืองอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในปัจจุบัน จีนนำเข้าถั่วเหลืองจากบราซิลเป็นหลักที่ 76% จากสหรัฐฯ 18% ซึ่งแตกต่างจากเมื่อ 10 ปีที่แล้วที่นำเข้าจากสหรัฐฯ 40% และบราซิล 46%

Fig. 17: China's demand for soybeans



Source: TVO Presentation, GAC

Fig. 18: Thailand feed and SBM demand



Source: TVO Presentation, TFMA

## ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

- **ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ (ถั่วเหลือง)**

ราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น สภาพอากาศ การผลิตในประเทศผู้ส่งออกหลัก เช่น บราซิล สหรัฐฯ อาเจนตินา อีกทั้งความต้องการในตลาดโลก การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของราคาวัตถุดิบอาจทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น เนื่องจากถั่วเหลืองคิดเป็น 90% ของต้นทุนทั้งหมด

- **ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน**

เนื่องจาก TVO นำเข้าถั่วเหลืองและสินค้าบางส่วนจากต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจเพิ่มต้นทุนการนำเข้า โดยเฉพาะหากเงินบาทอ่อนค่าลง ขณะที่รายได้หลักของบริษัทเป็นสกุลเงินบาท

- **ความต้องการในตลาดและการแข่งขัน**

ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองอาจเปลี่ยนแปลงตามพฤติกรรมผู้บริโภค เช่น การหันไปใช้ทางเลือกน้ำมันชนิดอื่น การแข่งขันในตลาดทั้งจากผู้ผลิตในประเทศและต่างประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาดและกำไรของบริษัท

- **ความเสี่ยงจากกฎระเบียบและนโยบายของรัฐบาล**

การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบด้านภาษี การนำเข้า-ส่งออก และมาตรฐานผลิตภัณฑ์ อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงานหรือจำกัดโอกาสทางธุรกิจ นโยบายสนับสนุนพลังงานชีวภาพ (Biofuel) อาจมีผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันพืชในตลาด

- **ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม**

ธุรกิจเกี่ยวข้องกับการใช้ทรัพยากรธรรมชาติ ซึ่งอาจถูกตรวจสอบจากหน่วยงานและกลุ่มอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม การจัดการของเสียและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอาจเป็นข้อกังวลที่ต้องจัดการอย่างรัดกุม

# Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	23,587	24,963	31,307	39,107	34,195	30,577	31,824	32,866
Cost of goods sold	(Btm)	(21,231)	(22,107)	(28,349)	(35,986)	(33,045)	(27,605)	(28,737)	(29,744)
Gross profit	(Btm)	2,357	2,856	2,959	3,122	1,149	2,972	3,087	3,122
SG&A	(Btm)	(761)	(798)	(796)	(889)	(800)	(902)	(923)	(953)
Other income	(Btm)	157	84	268	137	119	182	185	185
Interest expense	(Btm)	(3)	(3)	(4)	(6)	(20)	(14)	(15)	(16)
Pre-tax profit	(Btm)	1,749	2,137	2,427	2,363	448	2,238	2,334	2,338
Corporate tax	(Btm)	(352)	(413)	(520)	(403)	(179)	(425)	(467)	(444)
Equity a/c profits	(Btm)	-	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btm)	(45)	(67)	(38)	(28)	(20)	(44)	(45)	(46)
Core profit	(Btm)	1,352	1,658	1,869	1,933	249	1,769	1,822	1,848
Extra-ordinary items	(Btm)	58	(2)	198	(329)	481	28	-	-
Net Profit	(Btm)	1,411	1,656	2,068	1,604	730	1,797	1,822	1,848
EBITDA	(Btm)	1,967	2,411	2,507	2,557	645	2,373	2,467	2,472
Core EPS	(Bt)	1.67	2.05	2.31	2.17	0.28	1.99	2.05	2.08
Net EPS	(Bt)	1.74	2.05	2.56	1.80	0.82	2.02	2.05	2.08
DPS	(Bt)	1.45	1.70	2.20	1.05	0.81	1.41	1.43	1.45

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	8,580	10,438	9,852	14,879	8,887	9,528	10,065	10,604
Total long-term assets	(Btm)	3,186	3,471	3,491	3,539	4,189	4,286	4,383	4,480
Total assets	(Btm)	11,766	13,908	13,343	18,417	13,076	13,814	14,449	15,084
Total current liabilities	(Btm)	2,559	4,196	3,251	7,595	2,398	2,060	2,130	2,193
Total long-term liabilities	(Btm)	157	178	186	197	210	210	210	210
Total liabilities	(Btm)	2,716	4,373	3,438	7,792	2,608	2,270	2,340	2,403
Paid-up capital	(Btm)	809	809	809	889	889	889	889	889
Total equity	(Btm)	8,665	9,123	9,512	10,236	10,071	11,148	11,712	12,285
Minority interest	(Btm)	385	412	393	389	397	397	397	397
BVPS	(Bt)	1.45	1.70	2.20	1.05	0.81	1.41	1.43	1.45

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	1,352	1,658	1,869	1,933	249	1,769	1,822	1,848
Depreciation and amortization	(Btm)	(371)	(354)	(344)	(325)	(296)	(303)	(303)	(303)
Net operating cash flow	(Btm)	1,321	2,343	814	2,414	1,286	2,557	1,896	1,964
Net capital expenditure	(Btm)	(604)	(481)	(340)	(421)	(994)	(400)	(400)	(400)
Free cash flow	(Btm)	717	1,862	474	1,993	293	2,157	1,496	1,564
Net financing cash flow	(Btm)	(676)	(1,728)	(461)	(2,061)	(218)	(647)	(1,258)	(1,275)
Net change in cash	(Btm)	41	134	13	(68)	75	1,510	238	288

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	10.0	11.4	9.5	8.0	3.4	9.7	9.7	9.5
EBITDA margin	(%)	8.3	9.7	8.0	6.5	1.9	7.8	7.8	7.5
EBIT margin	(%)	6.8	8.2	6.9	5.7	1.0	6.8	6.8	6.6
Net profit margin	(%)	6.0	6.6	6.6	4.1	2.1	5.9	5.7	5.6
ROE	(%)	16.5	18.6	22.2	16.2	7.2	16.9	15.9	15.4
ROA	(%)	12.4	12.9	15.2	10.1	4.6	13.4	12.9	12.5
Net D/E	(x)	(0.1)	0.1	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	511.9	601.0	516.3	384.2	17.7	147.9	144.3	136.7
Payout Ratio	(%)	83.1	83.0	86.0	58.2	98.8	70.0	70.0	70.0

<b>ESG Score</b>	<b>3.60</b> Bloomberg scores
------------------	---------------------------------

<b>Environment (สิ่งแวดล้อม)</b>	<b>3.87</b> Bloomberg scores
----------------------------------	---------------------------------

- **การจัดการของเสียและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม** TVO ให้ความสำคัญกับการจัดการของเสียจากกระบวนการผลิต เช่น การนำของเสียกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ หรือการลดการปล่อยมลพิษ โดยของเสียและขยะถูกนำกลับไปใช้ประโยชน์ 100%
- **การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ** TVO ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อประหยัดพลังงานและน้ำ เช่น การใช้พลังงานหมุนเวียน ในโรงงานผลิต ด้วยหลัก 3R คือ Reduce, Reuse และ Recycle
- **การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน** TVO พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ปลอดภัยต่อผู้บริโภคและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การผลิตน้ำมันพืช คุณภาพสูงด้วยกระบวนการที่ลดการปล่อยคาร์บอน มุ่งสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2045 และเป็นองค์กรปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ในปี 2060

<b>Social (สังคม)</b>	<b>2.03</b> Bloomberg scores
-----------------------	---------------------------------

- **การสนับสนุนชุมชนและเกษตรกร** บริษัทส่งเสริมและสนับสนุนเกษตรกรในห่วงโซ่อุปทาน เช่น การให้ความรู้และสนับสนุนราคาที่เป็นธรรม
- **การดูแลพนักงาน** TVO ให้ความสำคัญกับสวัสดิการและความปลอดภัยของพนักงาน เช่น การจัดอบรมด้านความปลอดภัยในสถานที่ทำงาน
- **การส่งเสริมโภชนาการและสุขภาพของผู้บริโภค** บริษัทมุ่งมั่นผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและปลอดภัย เพื่อสนับสนุนสุขภาพที่ดีของผู้บริโภค

<b>Governance (ธรรมาภิบาล)</b>	<b>4.98</b> Bloomberg scores
--------------------------------	---------------------------------

- **ความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ** TVO ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุน
- **การบริหารจัดการความเสี่ยง** บริษัทมีระบบบริหารความเสี่ยงเพื่อรับมือกับปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ เช่น ราคาวัตถุดิบและความผันผวนของตลาด และการจัดหาอย่างยั่งยืนด้วยคู่ค้ารายใหม่ตั้งแต่ปี 2023 ต้องผ่านเกณฑ์ ESG
- **การปฏิบัติตามจริยธรรมและกฎหมาย** TVO ปฏิบัติตามกฎหมายและจริยธรรมทางธุรกิจอย่างเคร่งครัด เพื่อรักษาความไว้วางใจจากทุกภาคส่วน



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 อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนถึงลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 29 October 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	TIPL	TIPIPP	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	KUMWEL	LH	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	STECON	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 2024 (as of 20 November 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ
AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW
BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP
CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD
CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT
DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE
KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	MVP	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD
NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS
PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCHA	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S	S&J
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMP	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SPC	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECOM	STGT
STI	SUC	SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP
TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*
THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL
TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS
UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW
ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT
EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS
INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH
MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG
PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON
QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI
STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKA	TFM
TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI
CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT
KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM
NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN
PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 20 พฤศจิกายน 2567

ได้รับการรับรอง												
2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAH	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	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	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	LH	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	NER	NKI	NOBLE	NRF	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	PRTR	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	SIS	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	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	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN					

**ประกาศเจตนารมณ์**

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

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการทำตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้คิดภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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>