

# S Hotels and Resorts SHR

TOURISM & LEISURE

## Company Update

22 November 2024

### คาด 4Q24F พลิกมาเป็นกำไรได้

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ SHR โดยคาดว่า จะกลับมาทำกำไรได้ใน 4Q24F จากปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดในไทยและมัลดีฟส์ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง และขาดทุนจาก SO Maldives ลดลง ขณะที่เราปรับลดประมาณการปี FY24-25F เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 9M24 และขาดทุนจาก SO Maldives แต่ปรับเพิ่มประมาณการปี FY26F โดยคาดว่าจะเป็ผลจากอัตราค่าห้องพักจะขยายตัวและหนี้สินจะลดลงในปี 2025-26F เรามองว่า SHR จะเข้าสู่ช่วงเติบโตสูงสุด 25% ต่อปี ในอีก 2 ปีข้างหน้า (FY25-27F) ด้วยการฟื้นตัวและมูลค่าปัจจุบันของหุ้นที่ 7x EV/EBITDA 2025F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เราปรับแนะนำการลงทุนเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 2.80 บาท

#### คาดผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q24 แล้วและคาดไตรมาส 4 พลิกเป็นกำไร

เราคาดว่า SHR จะกลับมาทำกำไรได้ใน 4Q24F โดยได้รับแรงหนุนจาก: i) ฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดในโรงแรมในไทย (18% ของรายได้, การเปิดให้บริการของ SAii Laguna Phuket อีกครั้ง พร้อมอัตราค่าห้องพักที่สูงขึ้น โดยตั้งเป้าหมายค่าห้องพักเพิ่มขึ้น 15-20%) และมัลดีฟส์ (26%) ซึ่งผลักดันอัตราการเข้าพักให้สูงขึ้นเป็น 70-80% โดยเราคาด RevPar รวม +15% yoy ใน 4Q24F (vs 11% yoy ใน 3Q24) และคาดว่าขาดทุนจากการลงทุนใน SO Maldives จะลดลง (เทียบกับขาดทุน 60 ล้านบาทต่อไตรมาสใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา) iii) การลดหนี้สินเชิงรุกและการบริหารอัตราดอกเบี้ย คาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลง -13% yoy, -8% qoq มาที่ 260 ล้านบาท (vs 280 ล้านบาทใน 3Q24) จะช่วยหนุนกำไร

#### คาดผลประกอบการเติบโตเฉลี่ย 25% ต่อปี (CAGR 2 ปี 2025-27F)

เราทบทวนประมาณการของเรา โดยปรับประมาณการกำไรปกติปี FY24-25F ลงมาอยู่ที่ 68 ล้านบาท (พลิกจากขาดทุน -86 ล้านบาทใน 2023) และ 300 ล้านบาท แต่ปรับขึ้นปี FY26F มาที่ 433 ล้านบาท หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐาน i) เราปรับประมาณการรายได้เพียงเล็กน้อย โดยคาด RevPar ปี 2024F +11% มาที่ 4,406 บาท (ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 12-13%) และคาด +8% ในปี 2025F (vs เป้าหมายของบริษัทที่ +5-10%) ii) คาดส่วนแบ่งขาดทุนจาก So Maldives มากกว่าคาดการณ์เดิมเพื่อสะท้อนช่วงเริ่มต้นที่ช้ากว่าคาด โดยคาดจะเป็นกำไรในปี 2026F อย่างไรก็ตาม เราคาดประเด็นดังกล่าวจะถูกชดเชยด้วยอัตราค่าห้องพักที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราค่าห้องพักต้น 9M24 อยู่ที่ 37.3% สูงกว่าที่เราคาดไว้จาก economy of scale และผ่านช่วงการเปิดโรงแรม หลังจากปรับปรุงทั้งในไทย พิจิและเมอริเชียส ดังนั้น เราคาดอัตราค่าห้องพักจะสูงขึ้นในปี 2025-26F อีกทั้ง เราคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง จากการจ่ายคืนหนี้ของบริษัท (IBD ลดลงมาที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) รวมทั้งการรีไฟแนนซ์และดอกเบี้ยขาลง โดยเราคาดอัตราดอกเบี้ยลดลง 0.4% มาที่ 6.3% ใน 2025F (vs 6.7% ในปัจจุบัน และเป้าหมายของบริษัทลดลง 0.5-1% ในปี 2025F)

#### ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 2.80 บาท

ราคาเป้าหมายของเราอิงจากการประเมินมูลค่า DCF n (WACC 6.3%, 2.5% Rf, 8% market risk premium, 1x beta, 1% terminal growth)

#### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	8,693	9,701	10,372	11,137	11,650
Revenue growth	(%)	92.6	11.6	6.9	7.4	4.6
EBITDA	(Btm)	1,964	2,400	2,550	2,699	2,831
EBITDA growth	(%)	266.2	22.2	6.3	5.9	4.9
Profit, core	(Btm)	(7)	(86)	68	300	433
Profit growth, core	(%)	(99.5)	1,209.5	(179.1)	339.0	44.5
Profit, reported	(Btm)	14	86	31	300	433
Profit growth, reported	(%)	(101)	501	(65)	882	45
EPS, core	(Bt)	0.00	0.02	0.01	0.08	0.12
EPS growth, core	(%)	(101.2)	500.8	(64.7)	881.6	44.5
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.03	0.05
P/E, core	(x)	1,019.5	94.0	259.0	26.4	18.3
P/BV, core	(x)	0.9	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	(0.0)	(0.5)	0.4	1.9	2.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.0	0.2	1.5	2.2
FCF yield	(%)	9.7	10.5	36.2	20.1	13.7

Rating	<b>BUY</b>
From NEUTRAL	
TP 25F (WACC 6.3% L-T 1%)	<b>THB 2.80</b>
From THB 2.20	
Closing price	<b>THB 2.20</b>
Upside/Downside	<b>+27%</b>

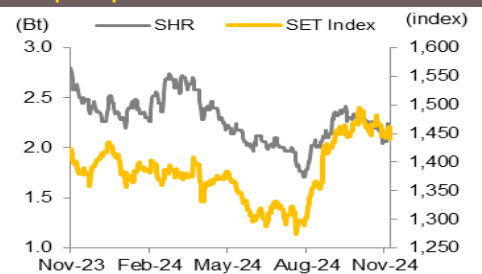


Sirilak Konwai

Fundamental investment analyst on securities  
Analyst Registration No. 051012  
02 638 5798, 02 081 2798  
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	2.8/ 1.7
Market cap	(Btm/ USDm)	7,906/ 228
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	14.7/ 0.4
Free float	(%)	32.9
Issued shares	(m shares)	3,594
Major shareholders:	%	
1) S International Hold		48.6
2) S Hotels And Resorts		11.4
3) Singha Property Mana		4.2

#### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(2.0)	(3.5)	15.8	(20.9)
Total return vs SET	(%)	(3.8)	(0.3)	8.4	(22.1)

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	6	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	2.80	3.15	(11.1)
2024F net profit	(Btm)	31	187	(83.7)
2025F net profit	(Btm)	300	380	(21.0)

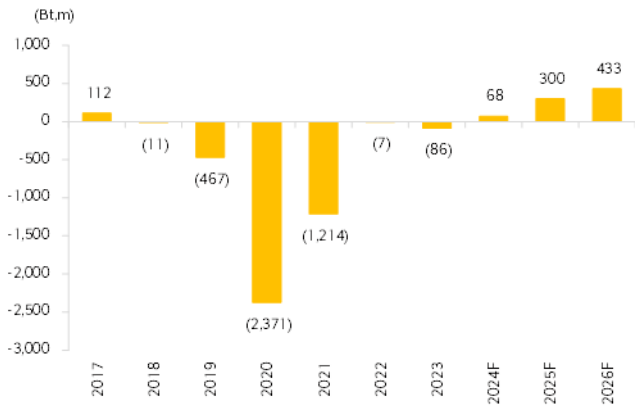
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 1: Revised FY24-26F earnings**

	2023	2024F			2025F			2026F		
	Actual	Current	Previous	% Chg	Current	Previous	% Chg	Current	Previous	% Chg
Sale Revenue	9,701	10,372	10,915	(5)	11,137	11,390	(2)	11,650	11,902	(2)
% YoY	12%	7%	13%		7%	4%		5%	4%	
EBITDA	2,400	2,550	2,664	(4)	2,699	2,787	(3)	2,831	2,888	(2)
% YoY	22%	6%	11%		6%	5%		5%	4%	
Share of profit/loss	-88	-237	-232	2	-121	-117	3	-57	-23	148
% YoY	311%	169%	163%		-49%	-50%		-53%	-80%	
Interest Expense	1,124	1,137	1,158	(2)	1,049	1,146	(8)	1,007	1,100	(8)
% YoY	34%	1%	3%		-8%	-1%		-4%	-4%	
Core Profit	-86	68	180	(62)	300	331	(9)	433	405	7
% YoY	1209%	-179%	-309%		339%	84%		45%	23%	
Net profit	86	31	180	(83)	300	331	(9)	433	405	7
% YoY	501%	-65%	108%		882%	84%		45%	23%	
EPS (Bt)	0.02	0.01	0.05	(83)	0.08	0.09	(9)	0.12	0.11	7
% YoY	501%	-65%	108%		882%	84%		45%	23%	
<b>Change in key assumptions</b>										
Gross margin (%)	34.8	37.8	36.5	3.6	37.9	36.6	3.6	38.1	36.8	3.6
S&A expenses/Sales (%)	24.5	25.6	25.0	2.4	26.0	25.7	1.1	26.2	26.4	-0.8
EBITDA margin (%)	24.7	24.6	24.4	0.7	24.2	24.5	-0.9	24.3	24.3	0.1
Net margin (%)	0.9	0.3	1.7	-82.2	2.7	2.9	-7.4	3.7	3.4	9.2
<b>Assumption</b>										
No. Room	4,183	3,921	3,921	0.0	3,921	3,921	0.0	3,921	3,921	0.0
<b>Overall</b>										
Occupancy Rate	68%	68%	69%	0.0	71%	70%	0.0	72%	70%	0.0
% YoY		1%	2%		4%	1%		1%	1%	
Average Room Rate (Bt)	5,937	6,353	6,738	-5.7	6,615	6,994	-5.4	6,867	7,261	-5.4
% YoY		7%	13%		4%	4%		4%	4%	
RevPar (Bt)	3,953	4,406	4,662	-5.5	4,758	4,866	-2.2	4,981	5,087	-2.1
% YoY		11%	18%		8%	4%		5%	5%	
<b>United Kingdom</b>										
Occupancy Rate	70%	67%	70%	0.0	70%	71%	0.0	71%	71%	0.0
Average Room Rate (Bt)	13,334	13,603	14,667	-7.3	13,628	15,107	-9.8	14,037	15,561	-9.8
RevPar (Bt)	2,617	2,748	2,951	-6.9	2,939	3,061	-4.0	3,049	3,175	-4.0
<b>Self Managed Hotel</b>										
Occupancy Rate	67%	63%	65%	0.0	68%	65%	0.0	69%	66%	0.0
Average Room Rate (Bt)	8,096	8,750	8,906	-1.7	9,625	9,351	2.9	10,106	9,818	2.9
RevPar (Bt)	5,391	5,480	5,789	-5.3	6,545	6,078	7.7	6,973	6,431	8.4
<b>Outrigger - Fiji Mauritius</b>										
Occupancy Rate	63%	77%	70%	0.1	79%	71%	0.1	79%	71%	0.1
Average Room Rate (Bt)	9,527	9,133	10,481	-12.9	9,510	11,005	-13.6	9,985	11,555	-13.6
RevPar (Bt)	5,962	7,067	7,337	-3.7	7,479	7,759	-3.6	7,896	8,204	-3.8
<b>Crossroads : Maldives hotels</b>										
Occupancy Rate	67%	73%	71%	0.0	74%	72%	0.0	75%	72%	0.0
Average Room Rate (Bt)	13,334	13,603	14,667	-7.3	13,628	15,107	-9.8	14,037	15,561	-9.8
RevPar (Bt)	8,877	9,924	10,414	-4.7	10,085	10,802	-6.6	10,458	11,204	-6.7

Source: Company data, Krungsri Securities

**Fig. 2: Expect core profit to grow by 27% p.a. CAGR over 2025-27F**



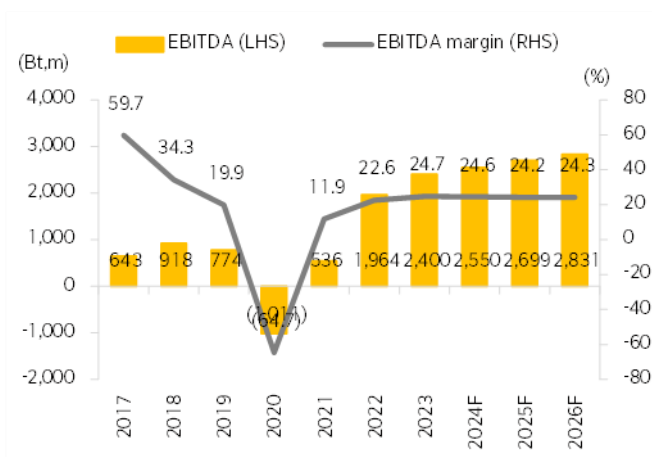
Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 3: Expect revenue to grow by 4% p.a. CAGR over 2025-27F**



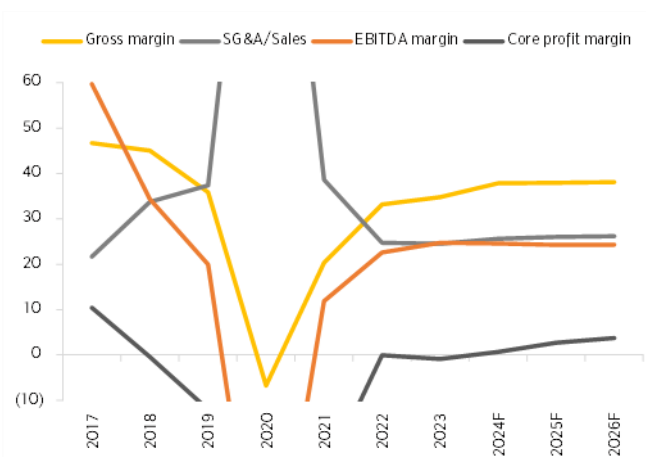
Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 4: EBITDA and EBITDA margin**



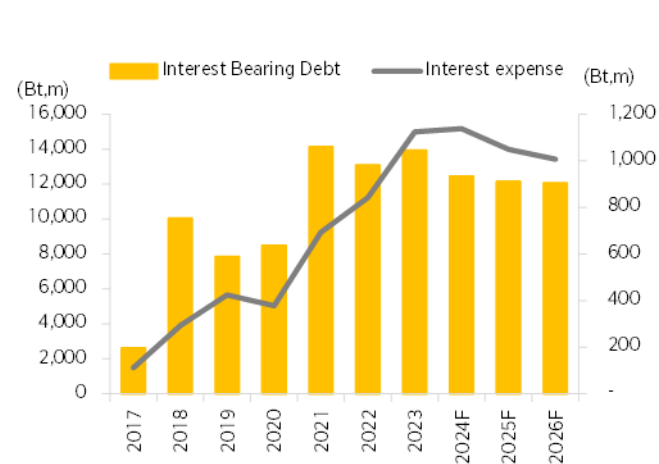
Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 5: Profitability ratio**

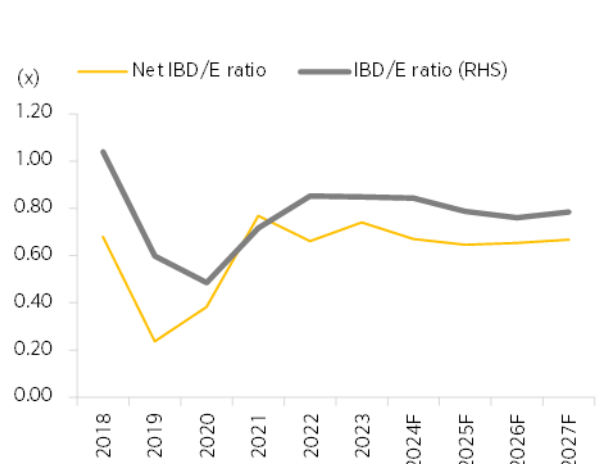


Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 6: Expect interest expense to drop due to debt repayment**

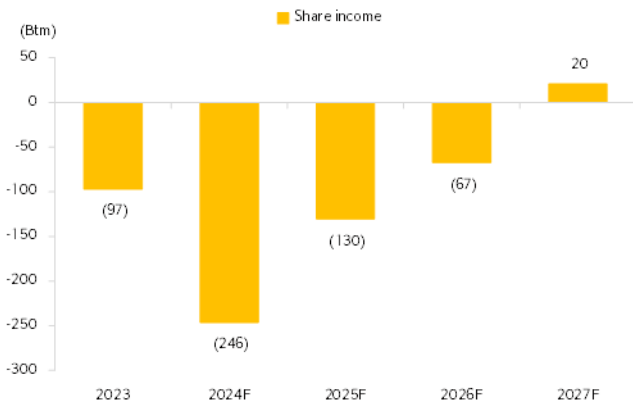


Source: Company Data, Krungsri Securities



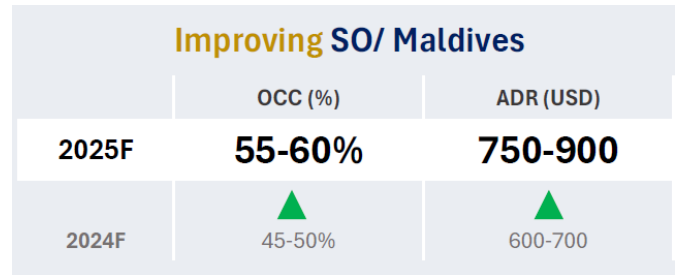
Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 7: Expect small loss from SO Maldives in 2026F**



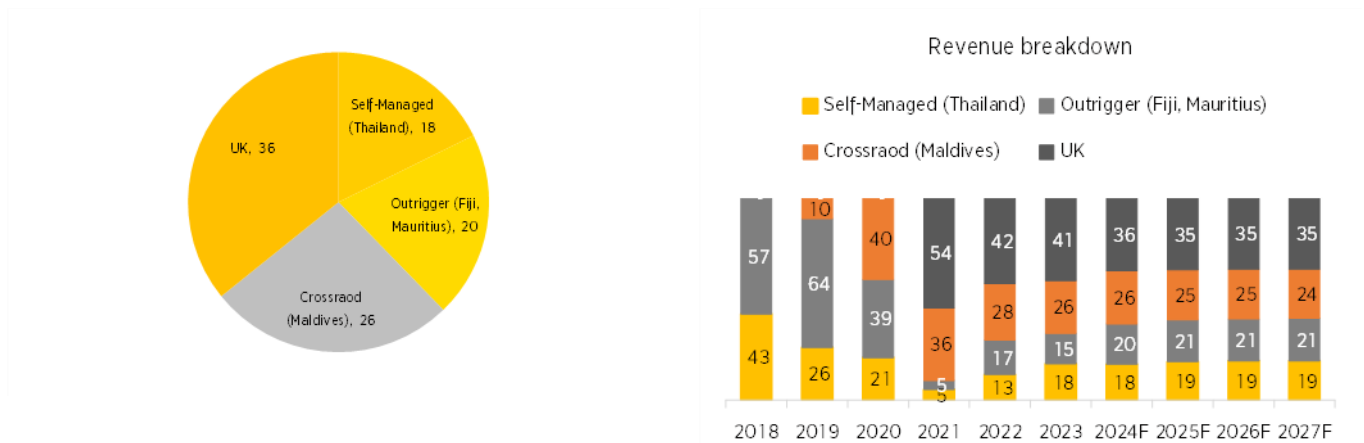
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 8: Company expects SO Maldives operation to improve**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

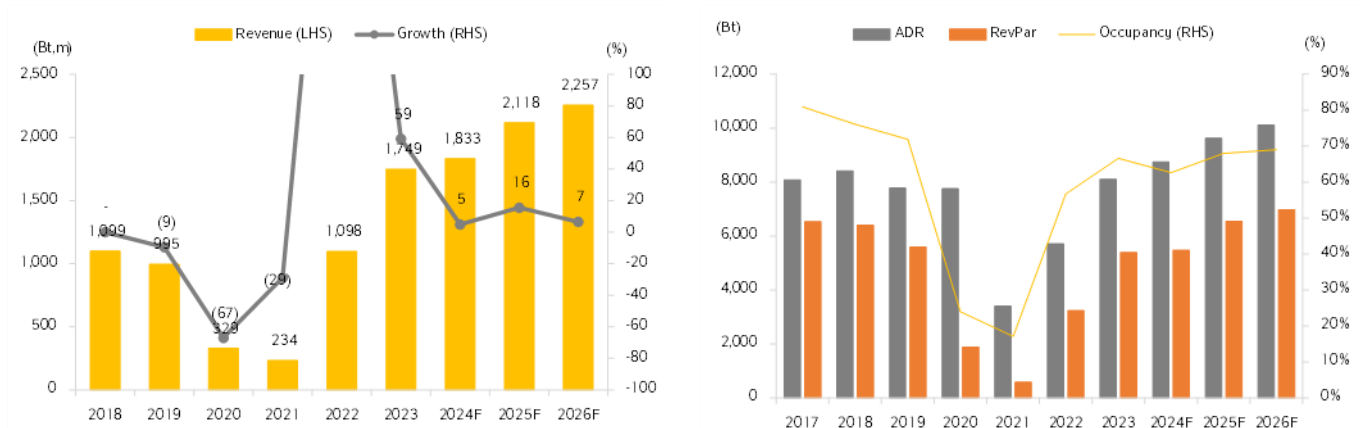
**Fig. 9: Revenue breakdown**



Source: Company Data, Krungsri Securities

Source: Company Data, Krungsri Securities

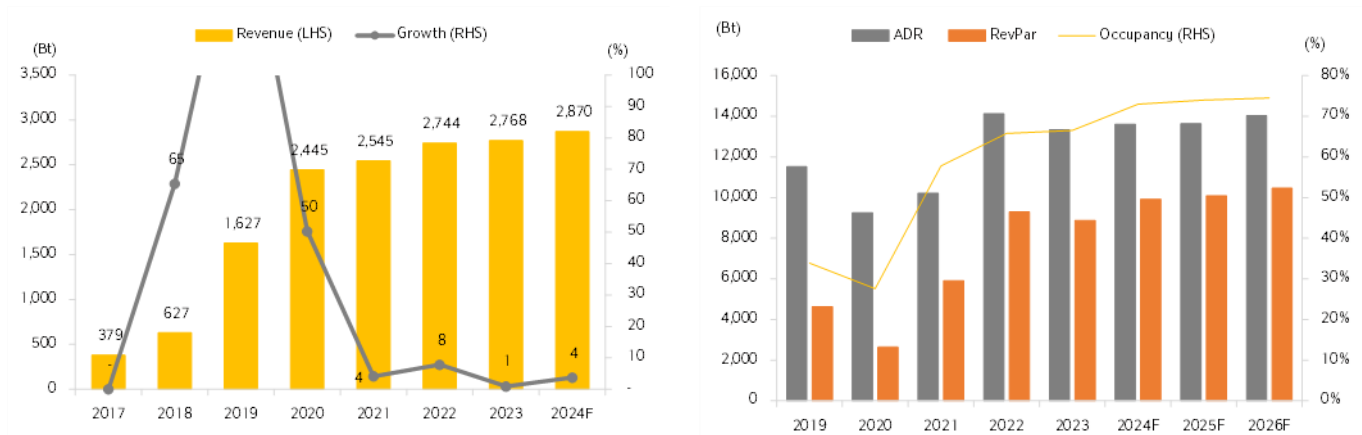
**Fig. 10: Self-managed hotels in Thailand - expect revenue to grow by 5% p.a. driven by higher RevPar**



Source: Company Data, Krungsri Securities

Source: Company Data, Krungsri Securities

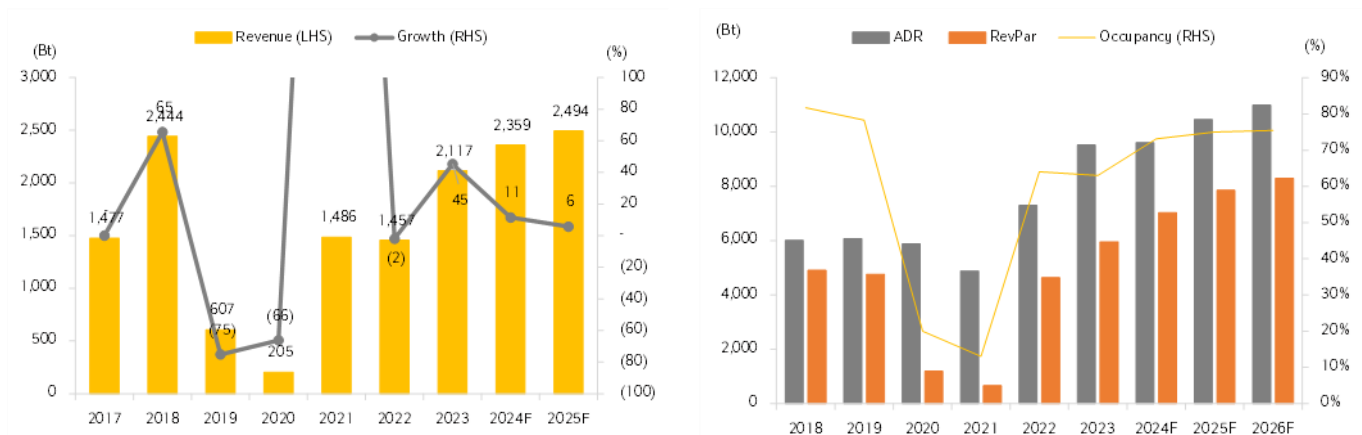
**Fig. 11: Crossroad Maldives - expect revenue to grow by 3% p.a.**



Source: Company Data, Krungsri Securities

Source: Company Data, Krungsri Securities

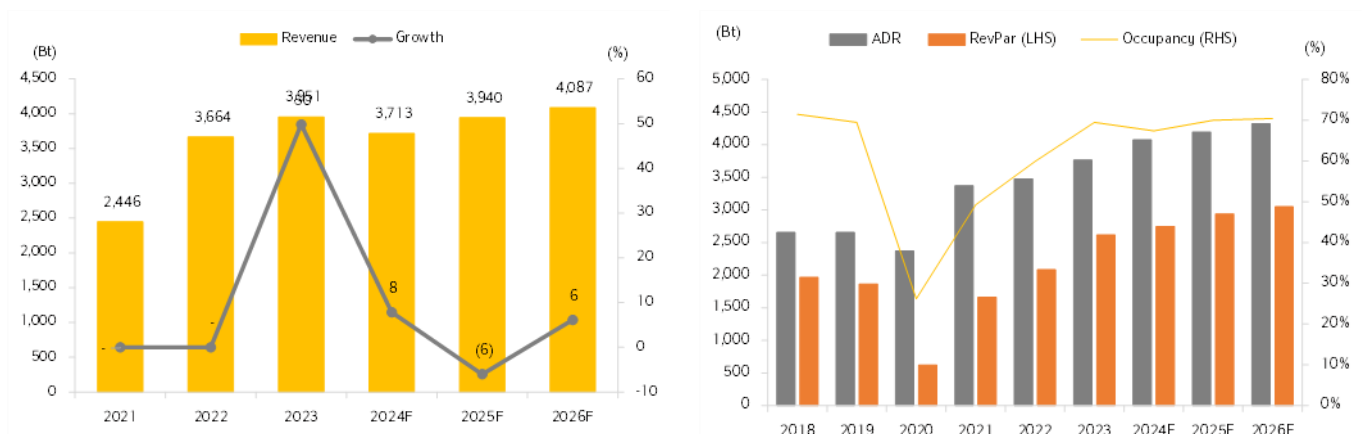
**Fig. 12: Outrigger (Fiji, Mauritius) - expect revenue to grow by 5% p.a.**



Source: Company Data, Krungsri Securities

Source: Company Data, Krungsri Securities

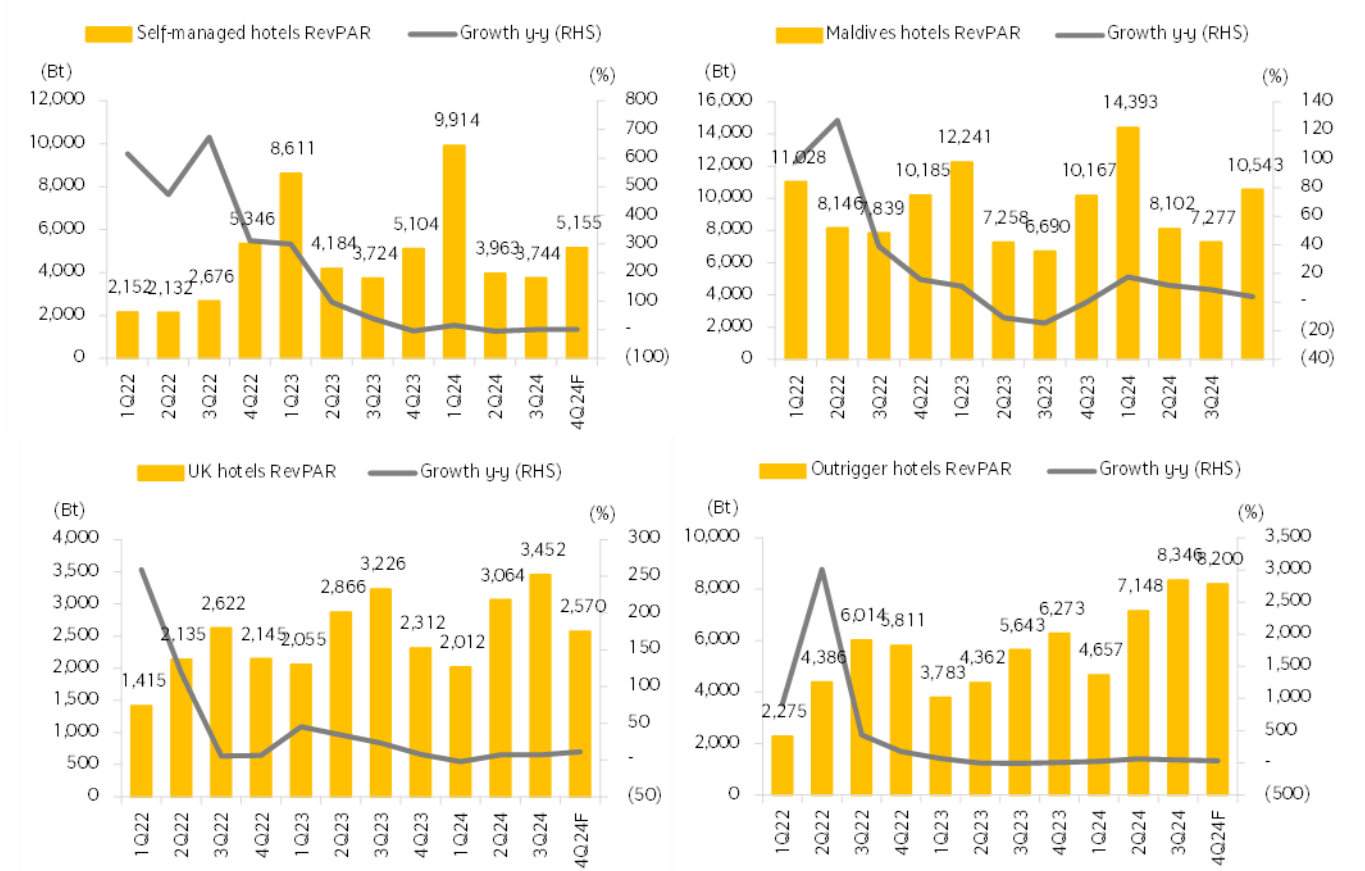
**Fig. 13: UK - expect revenue to grow by 4% p.a.**



Source: Company Data, Krungsri Securities

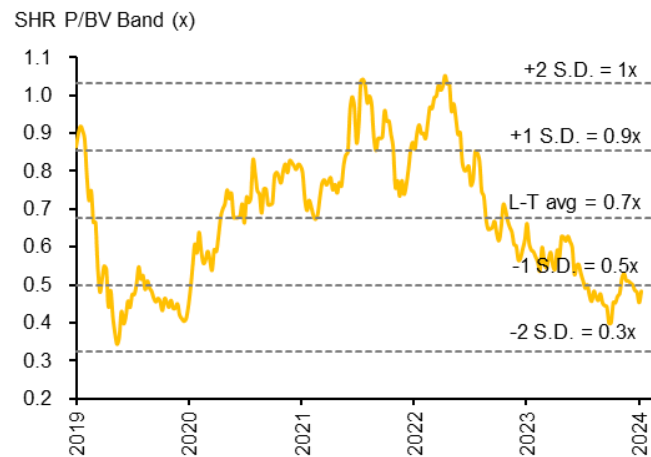
Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 14: Expect RevPar to improve in 4Q24F led by Thailand and Maldives assets**



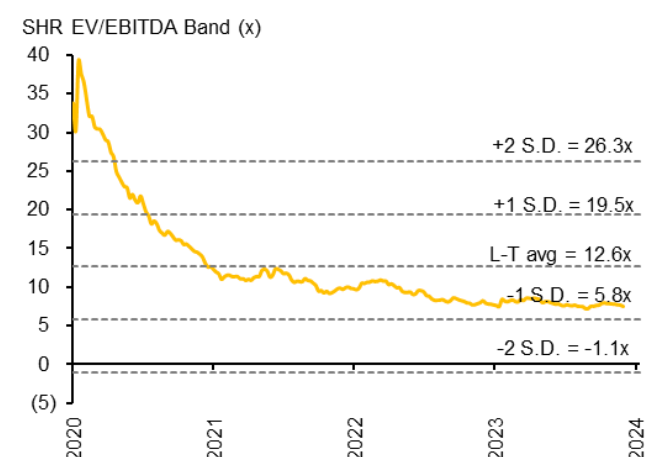
Source: Company data, Krungsri Securities

**Fig. 15: Prospective P/BV band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 16: Prospective EV/EBITDA band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 17: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap	EPS growth		----- PE -----		EV/EBITDA		ROE · Div Yld	
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)	24F (%)	24F (%)
<b>Thailand</b>														
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.20	2.80	27	228	(64.7)	881.6	259.0	26.4	7.2	6.7	0.2	0.2
Asset World Corp	AWC TB	BUY	3.60	4.40	22	3,324	65.2	24.9	65.9	52.8	30.8	27.5	6.4	2.0
Centel Plaza Hotel	CENDEL TB	T-BUY	37.75	40.00	6	1,470	25.6	18.0	36.2	30.7	11.1	10.1	6.4	1.5
The Erawan Group	ERW TB	T-BUY	4.16	4.30	3	587	7.7	9.1	25.6	23.5	13.2	12.2	15.6	2.3
Minor International	MINT TB	BUY	27.00	38.00	41	4,417	17.2	10.3	18.6	16.9	7.4	7.1	10.0	2.4
Siam Wellness	SPA TB	BUY	7.55	8.50	13	279	(5.7)	16.4	30.9	26.5	12.7	11.7	15.1	1.3
<b>Thailand average</b>						<b>10,305</b>	<b>10.2</b>	<b>188.8</b>	<b>72.7</b>	<b>29.5</b>	<b>13.7</b>	<b>12.6</b>	<b>8.9</b>	<b>1.6</b>
<b>Regional</b>														
EIH	EIH IN	NA	355.2	NA	NA	2,629	130.6	3.4	30.6	29.6	21.8	20.9	NA	
Indian Hotels	IH IN	NA	786.8	770.5	(2)	13,253	65.5	24.7	67.3	54.0	40.3	33.2	16.1	0.2
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	9,538.0	8,387.2	(12)	19,112	(3.1)	13.1	28.0	24.7	18.4	17.0	(32.7)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	280.2	265.5	(5)	77,860	(9.4)	14.5	30.2	26.4	18.4	17.0	(158.2)	0.8
Hilton worldwide	HLT US	NA	250	239	(5)	60,979	61.6	13.1	35.5	31.4	20.8	19.2	(54.5)	0.2
<b>Regional average</b>						<b>173,833</b>	<b>49.1</b>	<b>13.8</b>	<b>38.3</b>	<b>33.2</b>	<b>23.9</b>	<b>21.5</b>	<b>(57.3)</b>	<b>0.3</b>
<b>Total average</b>						<b>184,138</b>	<b>26.4</b>	<b>93.6</b>	<b>57.1</b>	<b>31.2</b>	<b>18.4</b>	<b>16.6</b>	<b>(17.6)</b>	<b>1.1</b>

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

# Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	3,882	1,563	4,512	8,693	9,701	10,372	11,137	11,650
Cost of goods sold	(Btm)	2,490	1,668	3,596	5,807	6,326	6,450	6,911	7,212
Gross profit	(Btm)	1,391	(105)	916	2,885	3,375	3,922	4,226	4,437
SG&A	(Btm)	1,450	2,372	1,743	2,147	2,376	2,656	2,896	3,052
Other income	(Btm)	136	653	177	132	218	204	214	220
Interest expense	(Btm)	425	377	693	842	1,124	1,137	1,049	1,007
Pre-tax profit	(Btm)	(327)	(2,374)	(1,345)	6	5	97	375	541
Corporate tax	(Btm)	140	(4)	(131)	13	91	28	75	108
Equity a/c profits	(Btm)	(467)	(2,371)	(1,214)	(7)	(86)	68	300	433
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	(467)	(2,371)	(1,214)	(7)	(86)	68	300	433
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	(20)	21	173	(38)	0	0
Net Profit	(Btm)	(467)	(2,371)	(1,234)	14	86	31	300	433
EBITDA	(Btm)	774	(1,011)	536	1,964	2,400	2,550	2,699	2,831
Core EPS	(Bt)	(0.1)	(0.7)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Net EPS	(Bt)	(0.1)	(0.7)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	5,127	3,638	4,723	4,533	3,772	3,195	3,112	2,727
Total long-term assets	(Btm)	24,035	23,479	32,491	31,917	33,951	32,023	31,899	32,335
Total assets	(Btm)	29,162	27,117	37,214	36,450	37,723	35,218	35,011	35,062
Total current liabilities	(Btm)	2,907	3,719	6,922	4,176	3,509	5,494	5,501	5,945
Total long-term liabilities	(Btm)	8,332	7,722	14,410	16,255	18,123	14,258	13,758	13,051
Total liabilities	(Btm)	11,239	11,441	21,332	20,430	21,632	19,753	19,258	18,997
Paid-up capital	(Btm)	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968
Total equity	(Btm)	17,923	15,676	15,882	16,019	15,807	15,465	15,753	16,066
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	4.99	4.36	4.42	4.46	4.40	4.30	4.38	4.47

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	(467)	(2,371)	(1,214)	(7)	(86)	68	300	433
Depreciation and amortization	(Btm)	0	986	1,189	1,116	1,271	1,316	1,276	1,283
Operating cash flow	(Btm)	0	(1,217)	(41)	1,700	992	1,268	1,609	1,807
Investing cash flow	(Btm)	0	(499)	(834)	51	(1,623)	558	(1,110)	(1,744)
Financing cash flow	(Btm)	0	569	264	(1,189)	374	(2,470)	(622)	814
Net change in cash	(Btm)	0	(1,147)	(611)	562	(257)	(643)	(123)	877

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	35.8	(6.7)	20.3	33.2	34.8	37.8	37.9	38.1
EBITDA margin	(%)	19.9	(64.7)	11.9	22.6	24.7	24.6	24.2	24.3
EBIT margin	(%)	2.5	(127.8)	(14.5)	9.8	11.6	11.9	12.8	13.3
Net profit margin	(%)	(12.0)	(151.7)	(27.4)	0.2	0.9	0.3	2.7	3.7
ROE	(%)	(3.1)	(14.1)	(7.7)	(0.0)	(0.5)	0.4	1.9	2.7
ROA	(%)	(1.7)	(8.4)	(3.8)	0.0	0.2	0.1	0.9	1.2
Net D/E	(x)	0.2	0.4	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7
Interest coverage	(x)	0.2	(5.3)	(0.9)	1.0	1.0	1.1	1.4	1.5
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0	40.0



# Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btm)	2,570	2,544	2,277	2,401	2,479	2,743	2,469	2,534
Cost of goods sold	(Btm)	1,593	1,605	1,599	1,548	1,575	1,633	1,657	1,565
Gross profit	(Btm)	976	939	678	853	904	1,109	812	969
SG&A	(Btm)	617	576	571	597	632	687	594	661
Other income	(Btm)	28	10	9	95	104	39	59	5
Interest expense	(Btm)	241	248	273	304	299	298	294	285
Pre-tax profit	(Btm)	142	143	(130)	35	(43)	120	(62)	(13)
Corporate tax	(Btm)	21	1	(10)	42	58	(9)	6	23
Equity a/c profits	(Btm)	(4)	(4)	(6)	(12)	(66)	(63)	(66)	(60)
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	121	142	(120)	(7)	(101)	128	(68)	(36)
Extra-ordinary items	(Btm)	(13)	(17)	3	22	165	(17)	(4)	(17)
Net Profit	(Btm)	108	125	(117)	15	64	112	(72)	(53)
EBITDA	(Btm)	673	669	420	616	652	753	567	597
Core EPS	(Bt)	0.04	(0.03)	(0.00)	(0.03)	(0.02)	0.04	(0.02)	(0.01)
Net EPS	(Bt)	0.03	(0.03)	0.00	0.02	0.02	0.03	(0.02)	(0.01)

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btm)	4,533	4,373	5,063	4,393	3,772	3,911	3,383	2,984
Total long-term assets	(Btm)	31,917	31,767	32,947	33,918	33,951	35,415	35,462	32,412
Total assets	(Btm)	36,450	36,140	38,010	38,311	37,723	39,326	38,845	35,396
Total current liabilities	(Btm)	4,176	4,011	3,567	4,077	3,509	3,683	6,318	5,761
Total long-term liabilities	(Btm)	0	14,410	0	0	17,552	16,255	16,155	17,862
Total liabilities	(Btm)	4,176	18,421	3,567	4,077	21,061	19,938	22,473	23,623
Paid-up capital	(Btm)	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968
Total equity	(Btm)	16,019	15,974	16,581	16,835	16,091	17,091	17,120	15,366
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btm)	121	142	(120)	(7)	(101)	128	(68)	(36)
Depreciation and amortization	(Btm)	291	277	297	301	396	335	335	325
Operating cash flow	(Btm)	707	345	188	307	153	554	278	373
Investing cash flow	(Btm)	517	(555)	(479)	(175)	(414)	(215)	126	(215)
Financing cash flow	(Btm)	(599)	(152)	(52)	161	417	(203)	(697)	(253)

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	38.0	36.9	29.8	35.5	36.5	40.4	32.9	38.2
EBITDA margin	(%)	26.2	26.3	18.4	25.7	26.3	27.5	23.0	23.6
EBIT margin	(%)	14.9	15.4	5.4	13.1	10.3	15.2	9.4	10.7
Net profit margin	(%)	4.2	4.9	(5.1)	0.6	2.6	4.1	(2.9)	(2.1)
ROE	(%)	0.7	0.8	(0.7)	0.1	0.4	0.7	(0.4)	(0.3)
ROA	(%)	0.3	0.3	(0.3)	0.0	0.2	0.3	(0.2)	(0.2)
Net D/E	(x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	1.6	1.6	0.4	1.0	0.9	1.4	0.8	1.0
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์


SET ESG RATINGS 2023 (as of 29 October 2024)										
<b>Ratings - AAA</b>										
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										
<b>Ratings - AA</b>										
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	TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								
<b>Ratings - A</b>										
ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENDEL	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		
<b>Ratings - BBB</b>										
AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

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	BDS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRM
BJC	BKH	BLA	BPP	BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW
BWG	CBG	CENDEL	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	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RWI	S	S	S&J
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCC	SCCG	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	TIPL	TRIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTB	TTCL	TTW	TU	TVBH	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	DPAINT	DVB	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCHK	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	WIJK	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 โดยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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	WIIK	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	MITSI	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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นผู้บุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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