

Pluk Phak Praw Rak Mae OKJ

Initial Coverage
25 December 2024

FOOD & BEVERAGE

การเติบโตที่แข็งแกร่งจากการขยายสาขาและแบรนด์

OKJ ผู้นำธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มออร์แกนิกของไทย ใช้ความเชี่ยวชาญและห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่งเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตผ่านการขยายสาขาเชิงรุก (ไฉ่กะजू) การเพิ่มแบรนด์ใหม่ (Oh! Juice, Ohkajhu Wrap & Roll) และหาช่องทางใหม่ๆ โดยเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่เฉลี่ย 25% ต่อปี (2-ปี CAGR 2025-27F) ขับเคลื่อนโดยการเติบโตของรายได้ 19% โดยได้แรงหนุนจาก SSSG ที่เป็นบวก การขยายสาขา การเพิ่มแบรนด์ใหม่ และการอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันซื้อขายที่ 25x PER 2025F และคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 19x ในปี 2026F จากการเติบโตของผลประกอบการ เราเริ่มต้นวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ OKJ ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 17 บาท จากโอกาสการเติบโตที่มีคุณภาพสูง

มุ่งเน้นการขยายพื้นที่ให้บริการและแบรนด์ใหม่

บริษัทมีความพร้อมสำหรับการขยายธุรกิจผ่านหลายกลยุทธ์: i) ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนสาขาไฉ่กะजू (90% ของรายได้รวม) จาก 33 สาขาใน 3Q24 เป็น 52 สาขาภายในปี 2570F ii) OKJ จะมุ่งเน้นการเติบโตของแบรนด์ใหม่ Oh! Juice (ร้านเครื่องดื่ม) และ Ohkajhu Wrap & Roll (เน้นสลัดและแรปสลัด) จาก 17 สาขาในปี 2024 เป็น 62 สาขาภายในปี 2570F คาดว่าจะมีส่วนรายได้ 10% (จากปัจจุบัน 5%) นอกจากนี้ บริษัทวางแผนเปิดตัวแบรนด์ใหม่ที่เน้นสุขภาพ 1-2 แบรนด์ต่อปี เพื่อขยายการเข้าถึงตลาด OKJ จะใช้ประโยชน์จากพันธมิตรกับผู้ค้าปลีกชั้นนำอย่าง Café Amazon และซูเปอร์มาร์เก็ต โดยมีเป้าหมายสร้างการเติบโตใหม่ในระยะยาว

คาดการณ์การเติบโตเฉลี่ย 25% ต่อปี (CAGR 2 ปี ในช่วง 2568-2570F)

เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งใน 4Q24F จากฤดูกาลที่ดี (เทศกาลและวันหยุดยาว) สำหรับบริษัท และ SSSG ที่ยังคงเป็นบวก เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิ 25% ต่อปี ในช่วงปี 2025-2027F (CAGR 2 ปี) ขับเคลื่อนโดยการเติบโตของรายได้เฉลี่ย 19% ต่อปี, SSSG 5%, การขยายสาขา และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น (45.5%) และอัตรากำไรสุทธิ (10.5%) โดยได้แรงหนุนจากการสัดส่วนรายได้แบรนด์ที่มาร์จิ้นสูงมากขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

เริ่มวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 17 บาท (2025F)

ราคาเป้าหมายของเราอ้างอิง DCF และสมมติฐาน WACC 6.8% (Rf 2.5%, market risk premium 8% และ Beta 1.0) ซึ่งเทียบเท่ากับ 30x PER 2025F ซึ่งน่าสนใจเมื่อพิจารณาจากการคาดการณ์กำไรที่จะเพิ่มขึ้น 51% yoy หนุนปัจจุบันซื้อขายที่ 25x PER 2025F และคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 19x ในปี 2026F จากการเติบโตของผลประกอบการ ความเสี่ยงหลักได้แก่ การเติบโตของรายได้ที่ช้ากว่าคาด และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	1,210	1,713	2,422	3,265	4,024
Revenue growth	(%)	51.7	41.5	41.4	34.8	23.2
EBITDA	(Btm)	176	334	502	669	817
EBITDA growth	(%)	4,301.2	89.9	50.1	33.2	22.1
Profit, core	(Btm)	38	141	227	343	444
Profit growth, core	(%)	(145.4)	267.1	61.2	51.3	29.3
Profit, reported	(Btm)	38	141	227	343	444
Profit growth, reported	(%)	(145)	267	61	51	29
EPS, core	(Bt)	0.06	0.23	0.37	0.56	0.73
EPS growth, core	(%)	(145.4)	267.1	61.2	51.3	29.3
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.15	0.23	0.29
P/E, core	(x)	0.0	0.0	39.2	25.9	20.1
P/BV, core	(x)	0.0	0.0	4.8	4.2	3.7
ROE	(%)	9.0	27.5	18.7	17.4	19.7
Dividend yield	(%)	-	-	1.0	1.5	2.0
FCF yield	(%)	-	-	3.9	3.5	6.9

Rating

BUY

TP 25F (DCF method)

THB 17.00

Closing price

THB 14.60

Upside/Downside

+16%

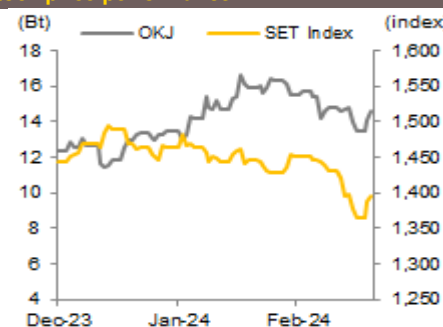


Sirilak Konwai

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)	16.9/ 10.1
Market cap	(Btm/ USDm)	8,891/ 260
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	n/a
Free float	(%)	37.6
Issued shares	(m shares)	609
Major shareholders:		%
1) AGB Siblings Holdings Company Limited		25.0
2) Morgan Stanley & Co. International PLC		18.9
3) Mr. Sakkanon Chirathivat		8.8

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	17.7	(8.8)	NA	NA
Total return vs SET	(%)	NA	(5.4)	NA	NA

Krungsri vs Bloomberg consensus

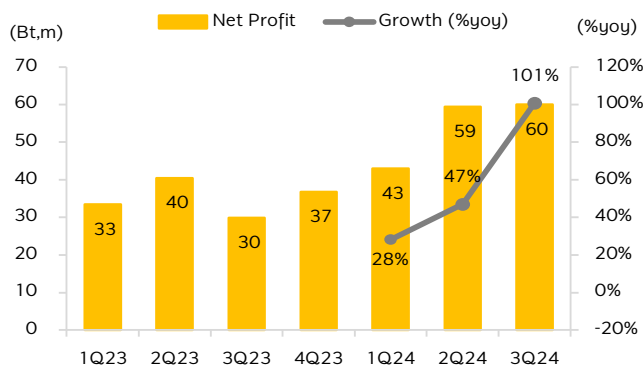
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	0	2	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	17.00	14.34	18.5
2024F net profit	(Btm)	227	230	(1.2)
2025F net profit	(Btm)	343	373	(7.9)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Strong earnings growth in 9M24

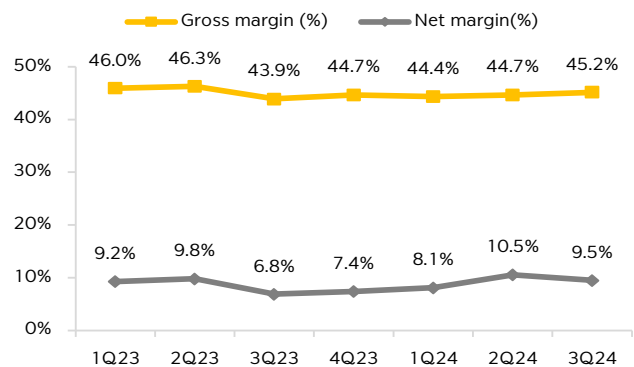
OKJ reported strong earnings for 9M24, jumping 56% yoy to Bt162m driven by (i) higher revenues (+42.5% yoy to Bt1.7b) supported by consistently positive SSSG (same-store sales growth) which marked 16.7% in 3Q24, and a larger store network (added 7 *Ohkajhu* branches to take its network to 33 locations), plus contribution from new brands including *Ohkajhu Wrap and Roll* and *Oh! Juice*; and (ii) sustainable, healthy margins - 44.8% gross margin and 9.3% net margin driven by efficient inventory management and better economies of scale in food cultivation and production as they expanded their total store network.

Fig. 1: 3Q24 net profit grew by 101% yoy



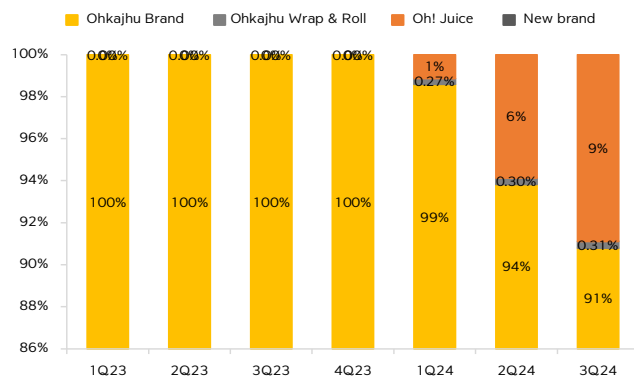
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 2: Improving profitability



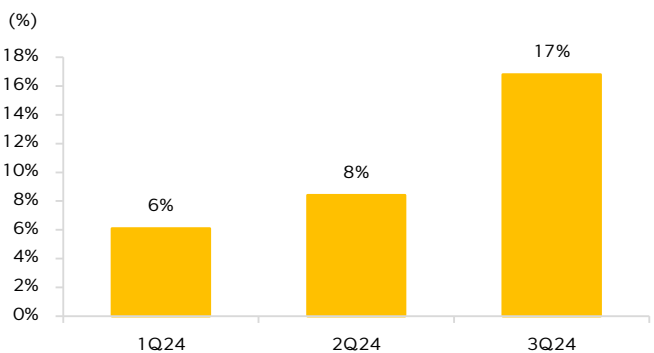
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 3: Revenue breakdown



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 4: SSSG remains positive

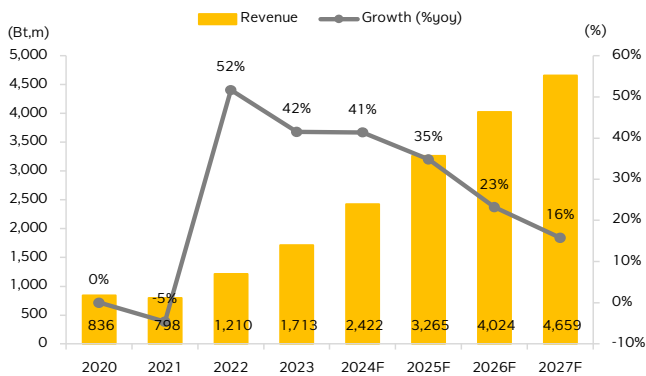


Source: Company data, Krungsri Securities

Expect earnings to grow by 25% p.a. CAGR (2-year) over 2025-27F

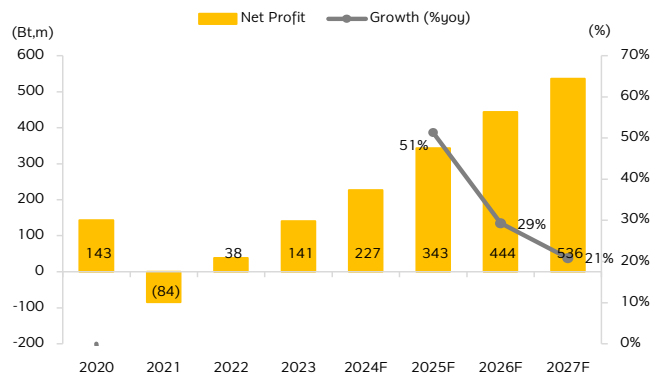
We project net profit to jump 61% yoy to Bt227m in 2024F, followed by 25% p.a. (CAGR) over 2025-27F. Our forecast is Bt343m for 2025F (+51% yoy), Bt444m for 2026F (+29% yoy), and Bt536m for 2027F (+21% yoy). This would be driven by (i) 19% p.a. revenue growth in the period led by new store openings for existing brands, new brands, and positive SSSG, and (ii) improving gross margin led by more-efficient cost control and a shift in product mix towards higher-margin brands/products.

Fig. 5: Expect revenue to grow by 19% CAGR



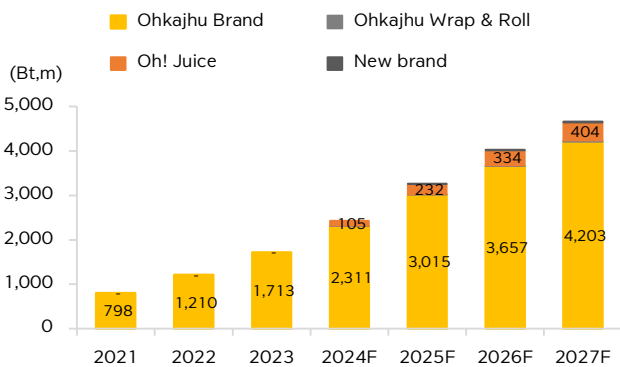
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 6: Expect net profit to grow by 25% CAGR



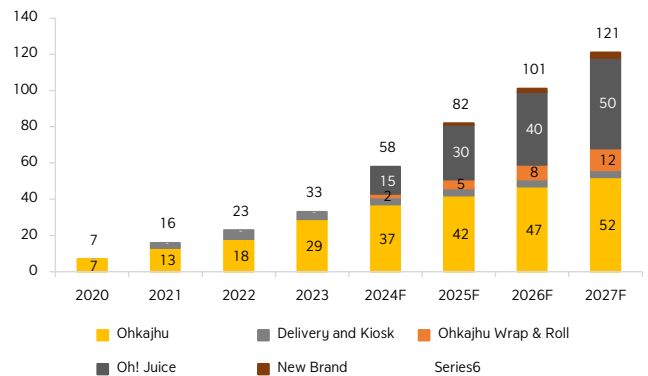
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 7: Revenue breakdown by brand



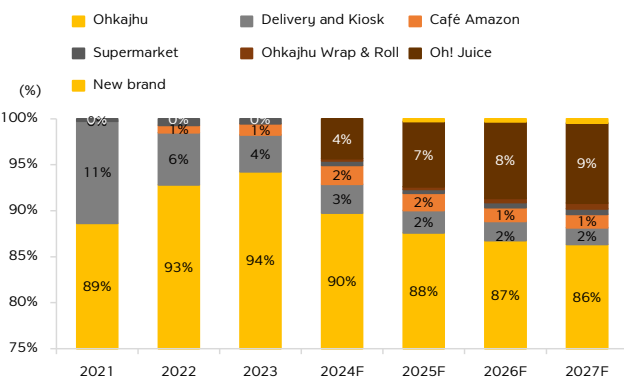
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 8: Store network by brand



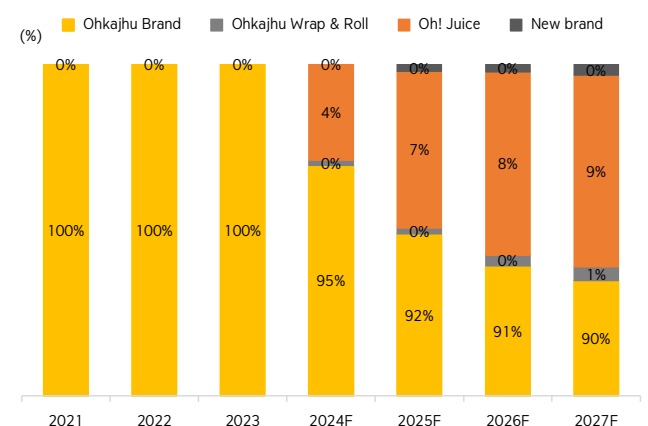
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 9: Revenue breakdown by channel



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 10: Oh! Juice to contribute higher revenues



Source: Company data, Krungsri Securities

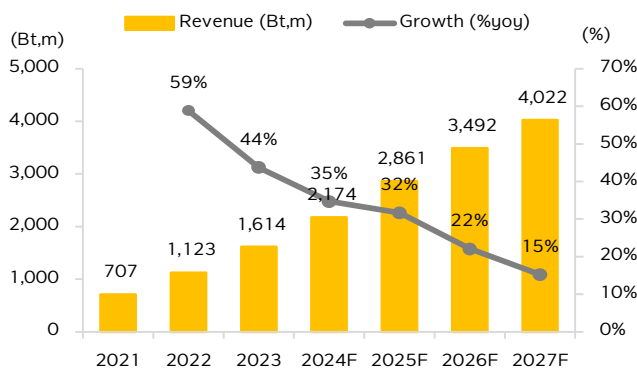
Revenue growth would be led by an expanding store network, positive SSSG, and new brands

We project revenue would grow by 41% yoy to Bt2.42bn in 2024F, followed by 19% p.a. CAGR over 2025-27F. This would be driven by (i) projected 5% SSSG for existing brands in 2025-26F, and (ii) aggressive expansion strategy to increase total store count from 33 in 2023 to 58 in 2024F and 82 by 2025.

- i) Ohkajhu** (94% of total revenue) has delivered strong revenue growth driven by new stores and positive SSSG. We project this brand would deliver Bt2.17bn revenue in 2024F (+35% yoy) supported by 10% SSSG, the latter attributable to higher customer traffic, new product launches, promotional activities, and 8 new stores to take the network to 37 full-service restaurants by end-2024. Looking at 2025-27F, we project revenue would grow by 19% p.a. CAGR driven by 5% SSSG and the addition of 5 new stores per year to reach 52 branches by 2027F. This is more conservative than the company's target of 55 branches by 2027F.

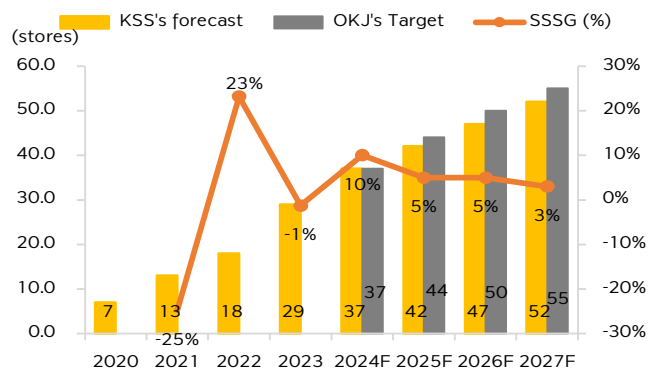
The expansion strategy will focus on full-service restaurants in Bangkok, metropolitan areas, and other key tourist destinations in the country. The company aims to have 67 branches by 2028 and has budgeted Bt400-500m to finance this expansion plan.

Fig. 11: Expect revenue to grow by 19% CAGR



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 12: SSSG and Projected Store Expansion vs Company Target

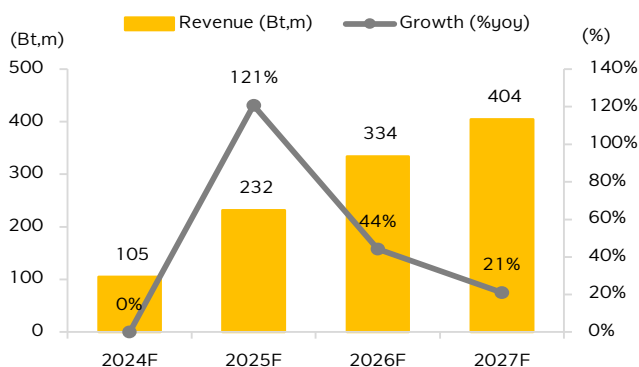


Source: Company data, Krungsri Securities

- ii) Growth led by two new brands:** In 2024, OKJ launched two new brands - *Oh! Juice* (beverage) and *Ohkajhu Wrap & Roll* (salads and salad wraps). We project contribution from these two ventures would increase from 5% of group revenue in 2024F to 10% by 2027F, and they will be significant growth drivers for the company.

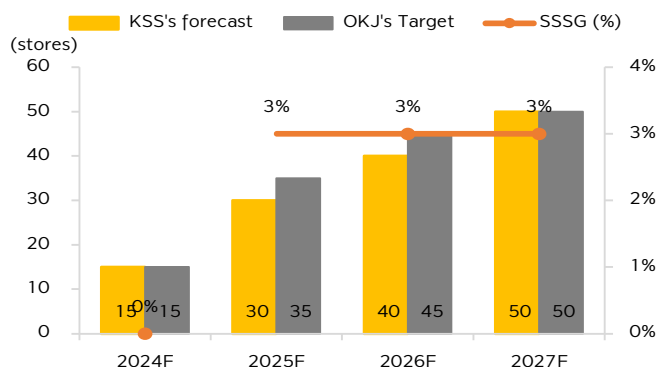
Oh! Juice: This concept leverages on OKJ's expertise in fruit and vegetable beverages. It would expand their original restaurant menu to include healthy and nutritional beverages. The products are priced at Bt85-270 per glass, with an average price point of Bt175. There has been strong response to *Oh! Juice* since they opened the first outlet in May this year. We forecast revenue from this chain would surge from Bt105m in 2024F (9M24: Bt43.5m) to Bt232m in 2025F. This will be driven by aggressive store expansion, from 7 branches in 3Q24 to 14 by end-2024F, followed by 15 new outlets in 2025F to take the chain to 29 branches.

Fig. 13: Oh! Juice - expect revenue to grow by 32% CAGR



Source: Company data, Krungsri Securities

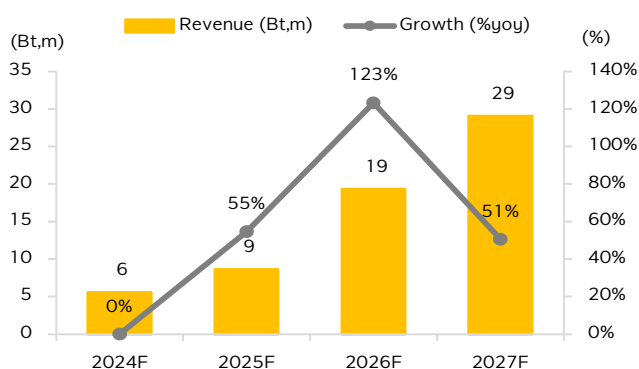
Fig. 14: Oh! Juice - SSSG and Projected Store Expansion vs Company Target



Source: Company data, Krungsri Securities

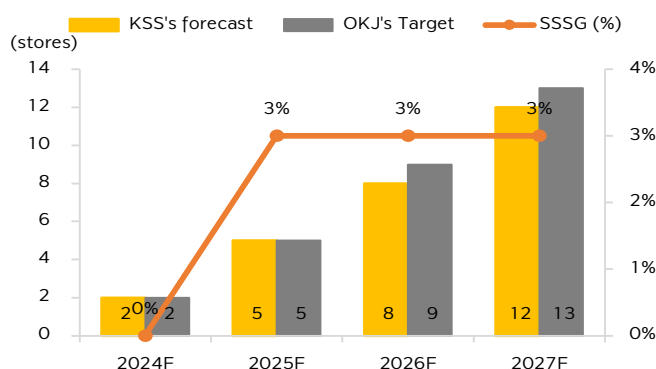
Ohkajhu Wrap & Roll: This chain specializes in salads, salad wraps, sandwiches, and healthy grab-and-go meals. They are an extension of the original Ohkajhu menu and target health-conscious consumers who seek a quick and convenient dining option. The menu items are priced at 150-200 baht per item. The company opened the first *Ohkajhu Wrap & Roll* outlet in April this year. We project revenue from this chain would grow from Bt5.6m in 2024F (9M24: Bt3.5m) to Bt8.6m in 2025F driven by an expanding store network (from 1 store in 3Q24 to 2 by end-2024F, with plans to add 3 stores in 2025F to take the total to 5).

Fig. 15: Ohkajhu Wrap & Roll - expect revenue to grow by 83% CAGR



Source: Company data, Krungsri Securities

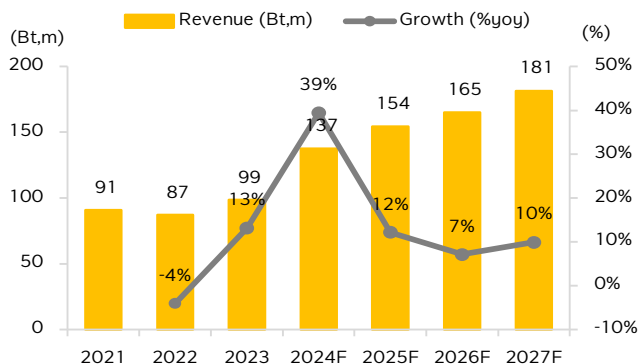
Fig. 16: Ohkajhu Wrap & Roll - SSSG and Store Network (vs Company Targets)



Source: Company data, Krungsri Securities

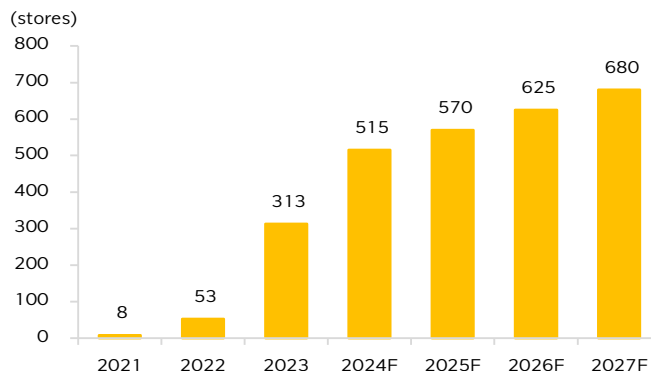
iii) Delivery, kiosks, Café Amazon, and supermarkets: This segment contributed 5% of group revenue in 3Q24. We project that would grow by 39% yoy to Bt137m in 2024F and by 12% to Bt164m in 2025F, driven by stronger sales to *Café Amazon* outlets and supermarkets. The management expects this segment to be a key revenue growth driver following the completion of their new central kitchen in Bangkok that is expected to be operational in 3Q25. The new facility will increase production capacity from 2,000 units per day across 3 SKUs to three times that volume with 8 SKUs. This would support OKJ's plan to expand their customer base.

Fig. 17: Delivery, kiosk, Café Amazon & Supermarkets - expect revenue to grow by 8% CAGR



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 18: Store network

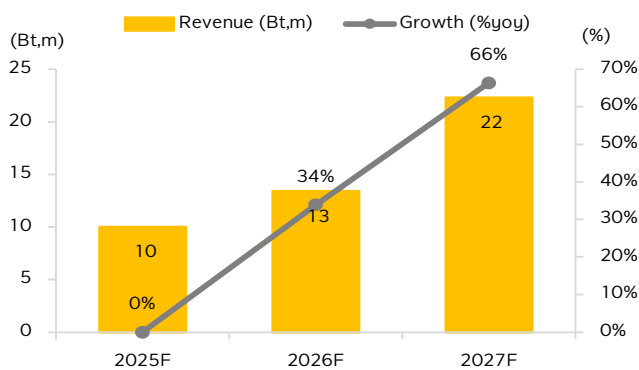


Source: Company data, Krungsri Securities

iv) Expanding brand portfolio

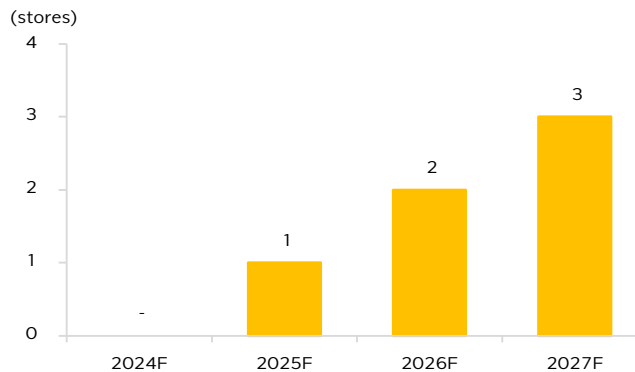
OKJ aims to launch 1-2 new brands annually with a focus on the health and food segments. They plan to introduce a new brand in 1Q25 with potential to expand to 3-5 outlets if there is favorable response. This strategic initiative reflects their commitment to diversify their brand portfolio and remain within their core competency of offering healthy food.

Fig. 19: Revenue from new brands projected to grow by 20% per year



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 20: Plans to expand store network for new brands

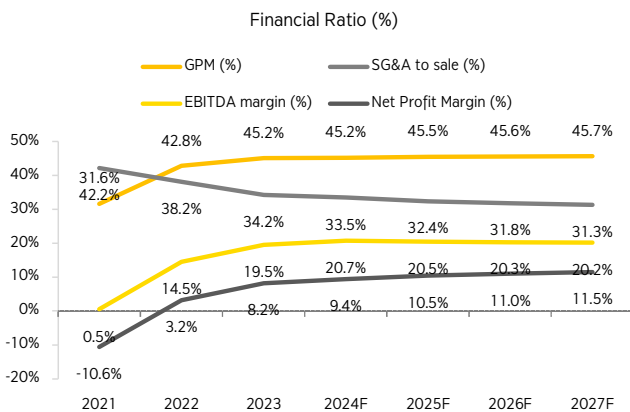


Source: Company data, Krungsri Securities

Improving margins

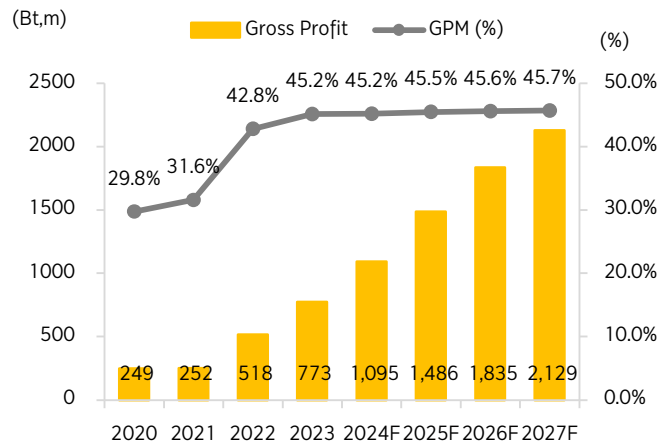
We project gross margin would improve from 45.2% in 2023 to 45.3% by 2027F and net margin from 8.2% to 11.5%. This would be driven by (i) improving operations led by positive SSSG, new stores, and an expanding brand portfolio; these would improve economies of scale and operational efficiency. Key cost components, such as food ingredients, farm expenses, and central kitchen (labor, utilities, rent, and depreciation) would benefit from these synergies; and (ii) rising contribution from higher-margin businesses like *Oh! Juice* and *Ohkajhu Wrap & Roll*.

Fig. 21: Improving margins



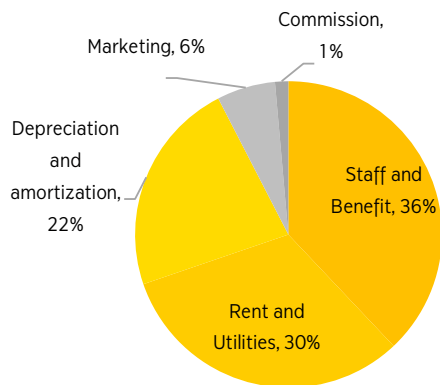
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 22: Gross profit and GPM



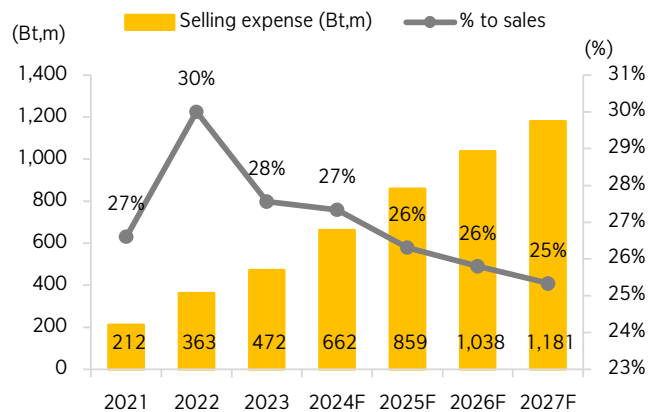
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 23: Selling expenses (breakdown)



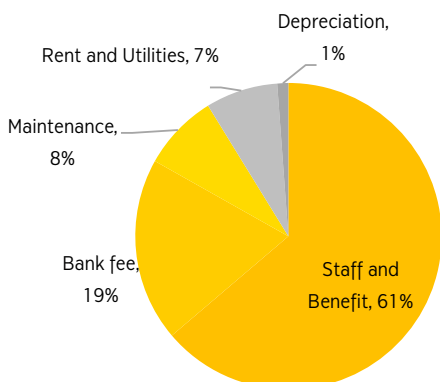
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 24: Selling expenses vs Sales



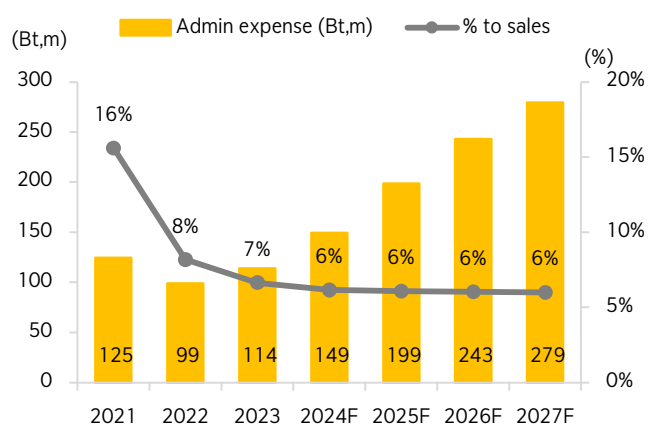
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 25: Admin expenses (breakdown)



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 26: Admin expenses vs Sales

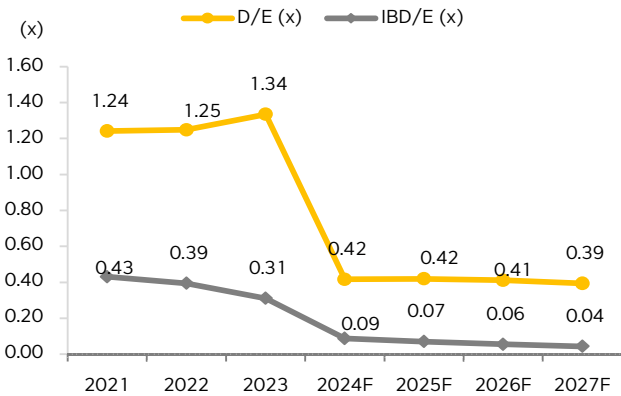


Source: Company data, Krungsri Securities

Stronger financial status

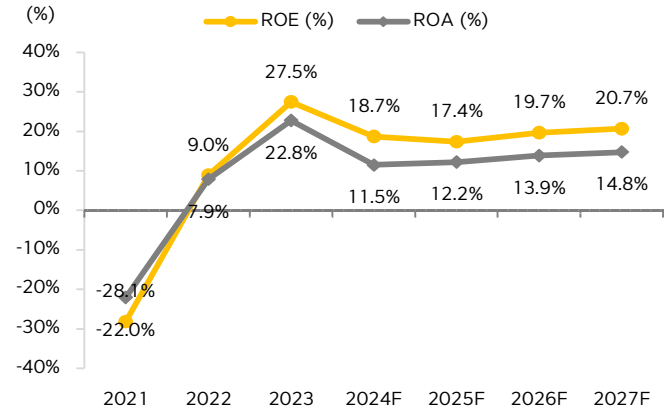
OKJ's financial position will strengthen significantly. Specifically, we project interest-bearing debt to equity (IBD/E) ratio would improve (drop) to 0.09x in 2024F. The management will utilize funds raised from capital markets to repay debt and expand their branch network and central kitchen in Bangkok. With IBD/E ratio projected to drop further to 0.07x in 2025, the company will have ample financial flexibility to pursue aggressive growth initiatives

Fig. 27: Lower gearing



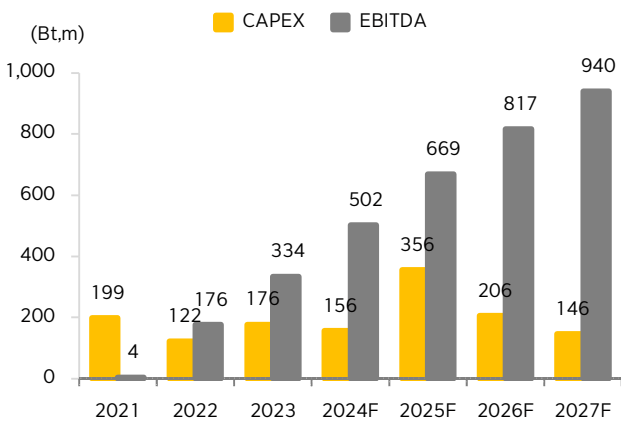
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 28: RoE and RoA



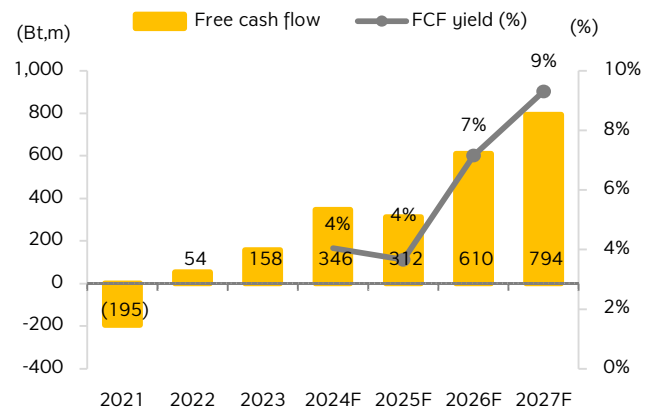
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 29: Capex and EBITDA



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 30: Free cash flow yield

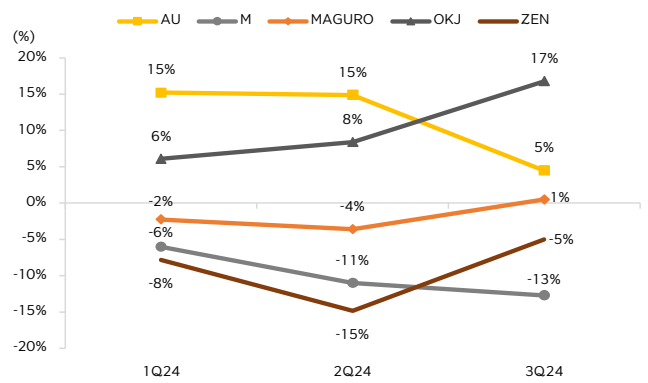
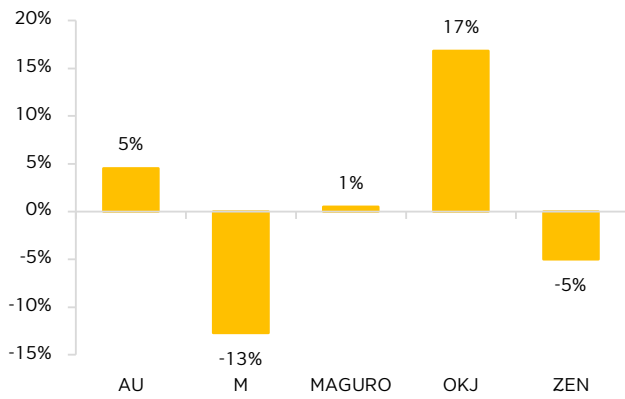


Source: Company data, Krungsri Securities

SSSG and margins have continued to outperform peers

OKJ registered 17% SSSG in 3Q24 compared to only 5% for AU and continued negative SSSG for M and ZEN. Net margin was 9.5% slightly lower than AU's but was better than other competitors such as M (9.3%) and MAGURO (8.2%). We expect OKJ's net margin to continue to rise, driven by sustainable revenue growth and improving operational efficiency.

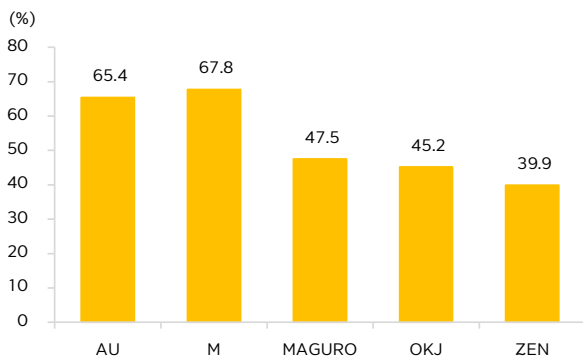
Fig. 31: 3Q24 SSSG vs peers



Source: Company data, Krungsri Securities

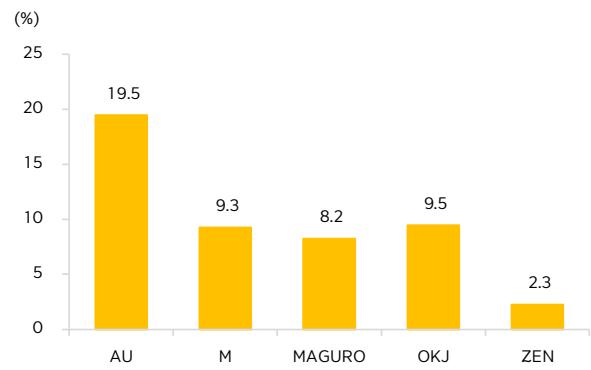
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 32: Gross margin (3Q24)



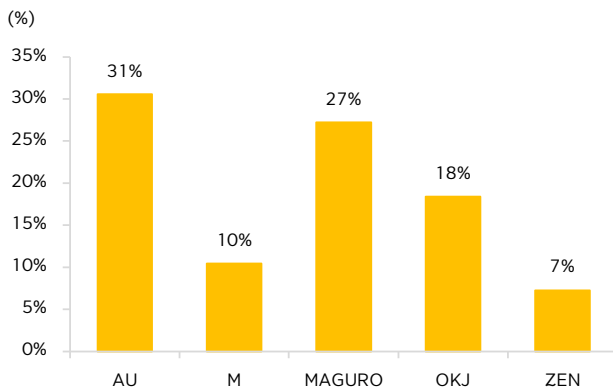
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 33: Net margin (3Q24)



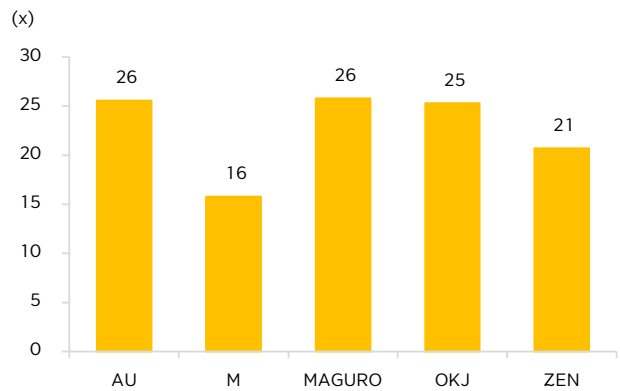
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 34: RoE



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 35: PER (x)



Source: Company data, Krungsri Securities

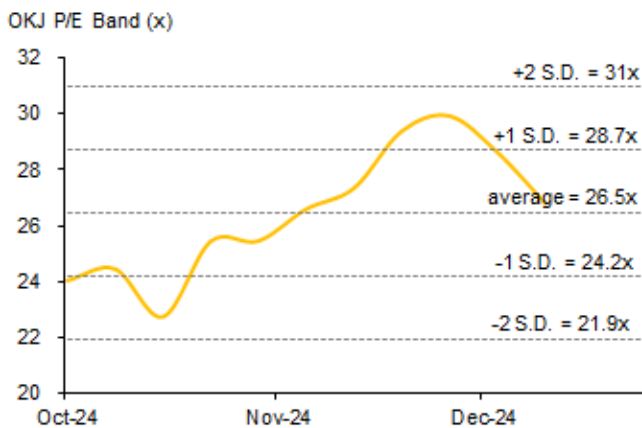
Valuation

We initiate coverage of OKJ with a BUY rating and Bt17 target price. OKJ offers a compelling growth story, with earnings projected to grow by an average of 25% p.a. during 2025-2027F driven by positive SSSG, new product launches, an expanding store network, and improving margins.

We applied the discounted cash flow (DCF) model to value OKJ. The model assumes 6.8% WACC (weighed average cost of capital) and 1% terminal growth rate to arrive at a fair value of Bt17 per share. This implies 30x forward P/E ratio based on 2025F earnings, which is attractive given earnings is projected to jump 51% yoy. The counter is currently trading at 25x forward P/E, and that would drop to 19x on 2026F earnings.

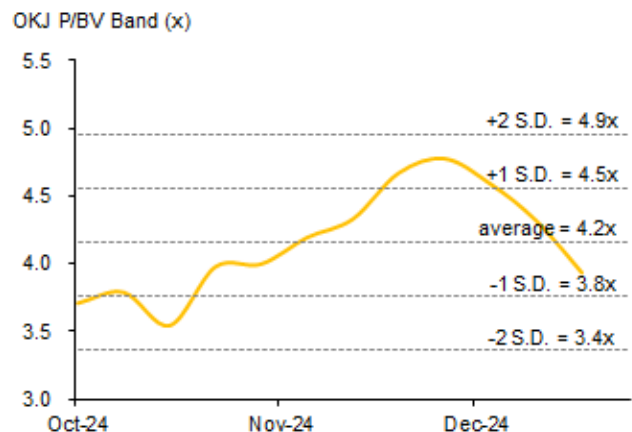
Key risks include (i) potentially volatile supply and pricing of fresh produce, which could lead to shortages and margin pressure; (ii) intense competition within the food industry; and (iii) rapidly changing consumer behavior and economic conditions that could affect demand.

Fig. 36: OKJ's Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 37: OKJ's Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 38: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap (USD m)	- EPS growth -		----- P/E -----		---- PBV ----		ROE 24F (%)	Div Yld 24F (%)
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)		
Restaurant														
Pluk Phak Praw Rak Mae	OKJ TB	BUY	14.60	17.00	16	261	61.2	51.3	39.2	25.9	4.8	4.2	18.7	1.0
After You	AU TB	BUY	10.80	12.50	16	258	65.7	19.0	29.9	25.1	8.0	7.4	28.2	3.0
MK Restaurant Group	M TB	NEUTRAL	24.90	30.00	20	659	(14.2)	6.2	15.9	15.0	1.5	1.5	10.1	5.7
Zen Corporation Group	ZEN TB	NEUTRAL	7.10	7.00	(1)	62	(55.8)	48.7	30.5	20.5	1.5	1.4	5.0	0.0
Maguro Group	MAGURO TB	NA	20.60	23.49	14	76	0.0	0.0	26.3	19.2	0.0	0.0	19.4	0.0
Restaurant average						1,316	11.4	25.0	28.4	21.1	3.2	2.9	16.3	1.9
Food														
Charoen Pokphand Foods	CPF TB	BUY	23.00	30.00	30	5,551	388.2	(13.3)	10.5	12.1	0.7	0.7	7.3	4.2
KCG Corporation	KCG TB	BUY	8.10	13.00	60	129	30.3	13.1	11.5	10.2	1.5	1.4	13.6	4.6
NSL Foods	NSL TB	BUY	32.00	36.00	13	281	63.9	12.9	17.6	15.6	5.1	4.3	19.4	2.4
Taokaenoi	TKN TB	REDUCE	8.10	7.00	(14)	327	13.4	(18.8)	13.4	16.5	4.7	4.5	36.1	6.0
Thai Union Group	TU TB	BUY	12.30	19.30	57	1,532	140.2	8.9	9.6	8.8	0.9	0.8	9.4	5.2
Food average						7,821	127	0.6	12.5	12.6	2.6	2.4	17.2	4.5
Total average						9,137	69.3	12.8	20.5	16.9	2.9	2.6	16.7	3.2

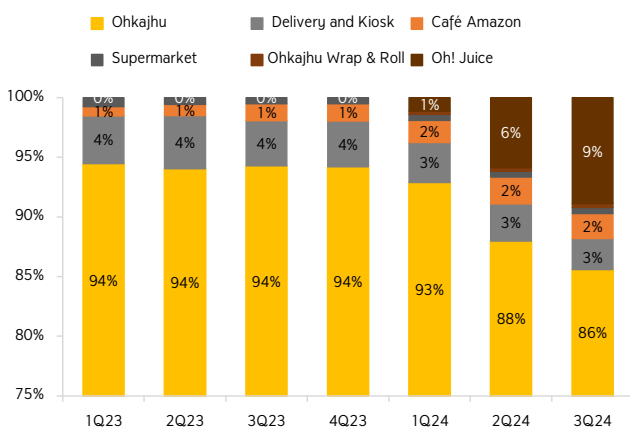
Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Company Background

Pluk Phak Praw Rak Mae Public Company Limited focuses on offering healthy food and beverage. Their motto is "Be Organic from Farm to Table." The company is involved in the cultivation of organic produce and production of a wide range of organic food and beverages. Their core businesses include:

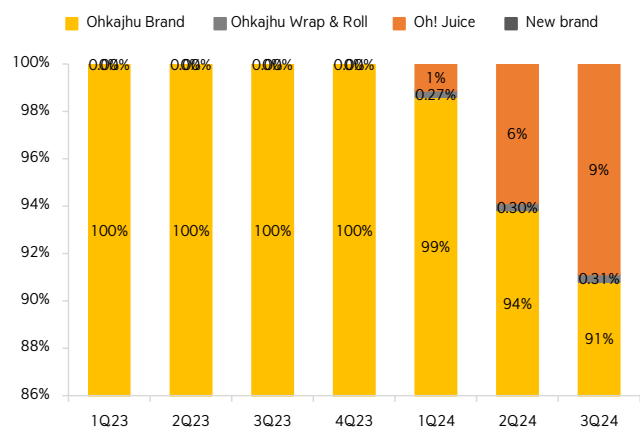
- i) **Ohkajhu restaurants:** This chain comprises full-service restaurants under the "Ohkajhu" brand. They offer a range of healthy food and beverages such as salads, steaks, soups, pasta, and desserts. They also supply Ohkajhu-branded products, including fresh produce, sandwiches and wraps, through several channels, including catering services. This business comprises four main distribution channels: (1) Full-service Restaurants, 2) Delivery & Kiosks, 3) Café Amazon, and 4) Supermarkets. This chain contributed 88-94% of group revenue during 2021-2023 and 91% in 3Q24.
- ii) **Quick Service Restaurant (QSR) - Ohkajhu Wrap & Roll:** This chain offers salads, wraps, sandwiches, and other grab-and-go healthy food options. This chain leverages on the existing menu for Ohkajhu restaurants and targets urban consumers who seek quick, convenient, and healthy meals, as well as younger consumers who are exploring new health food options. The menu items are priced at an average of 150-200 baht per meal. The company opened the first Ohkajhu Wrap & Roll store in April, 2024. This chain contributed 0.3% of group revenue in 3Q24.
- iii) **Oh! Juice:** This chain comprises juice bars that offer a wide range of freshly-blended juice and smoothies. This was developed as an extension of the juice and smoothie menu previously offered at Ohkajhu restaurants. Oh! Juice focuses on creating nutrient-rich beverages tailored to all demographics. With a diverse menu and pricing at 85-270 baht per glass, Oh! Juice launched its first store in May 2024. This chain contributed 9% of group revenue in 3Q24.

Fig. 39: Revenue breakdown by channel (3Q24)






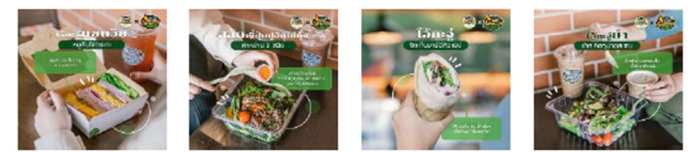

Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 40: Revenue breakdown by brand (3Q24)



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 41: Brands and Channels (3Q.24)

ช่องทางจำหน่าย	จำนวนสาขา ^{1/}	รายละเอียด / ลักษณะผลิตภัณฑ์
Full-service Restaurant	33 สาขา	 
Delivery and Kiosk	4 สาขา	
Café Amazon	~ 450 สาขา ^{2/} (Active branch)	
Supermarket	12 สาขา	

Source: Company data.

Strong value chain management system

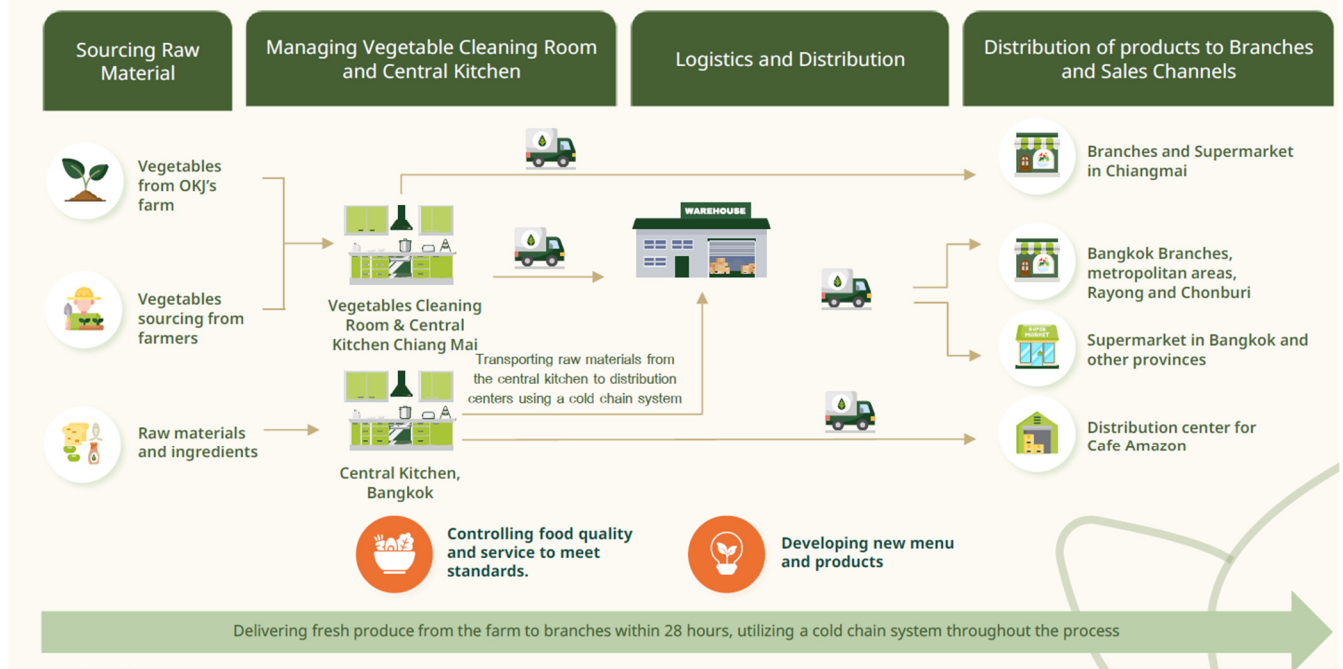
The company has a strong value chain management system, evidenced by their extensive organic farming operation. They cultivate a variety of produce, including vegetables, salad greens, fruits, and edible flowers, in five farms in Chiang Mai covering a total area of 380 rai. Their farming practices adhere to stringent international organic produce standards, including IFOAM, USDA Organic, and EU Organic certifications.

In addition to cultivating their own produce, the company sources organic products from a network of certified organic farmers. These are raw material for their restaurants and also sold fresh under the "Ohgad" brand in several Ohkajhu stores.

Expanding Bangkok central kitchen to increase processing capacity

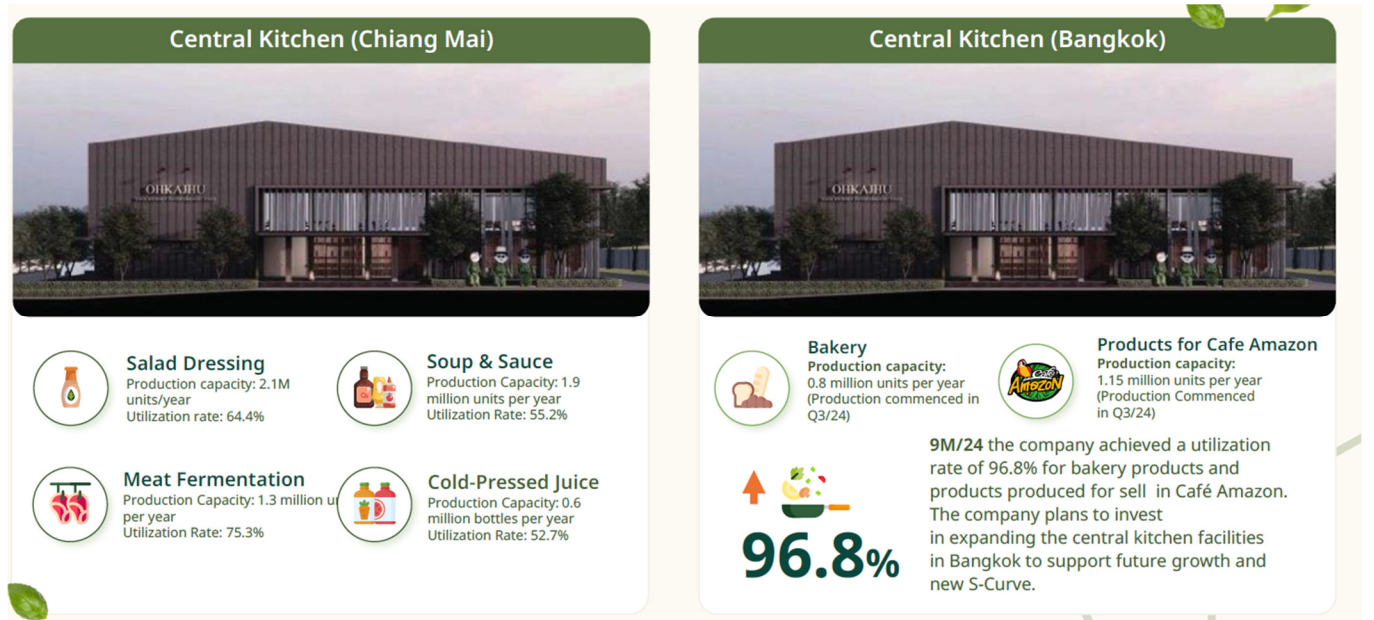
The company operates two central kitchens, in Chiang Mai and Bangkok. They are the production hubs for several ingredients, seasonings, and products that are used in their restaurants. The Chiang Mai kitchen focuses on producing salad dressings, soups, sauces, marinated meats, and cold-pressed juices. The Bangkok kitchen primarily produces products for Café Amazon and bakery items.

Fig. 42: Value chain management



Source: Company data

Fig. 43: Central Kitchens in Chiang Mai and Bangkok



Source: Company Data

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	0	836	798	1,210	1,713	2,422	3,265	4,024
Cost of goods sold	(Btm)	0	587	546	692	939	1,327	1,780	2,189
Gross profit	(Btm)	0	249	252	518	773	1,095	1,486	1,835
SG&A	(Btm)	0	92	337	462	586	812	1,058	1,281
Other income	(Btm)	0	0	5	4	4	20	21	21
Interest expense	(Btm)	0	5	13	15	19	20	20	20
Pre-tax profit	(Btm)	0	153	(93)	46	173	283	429	555
Corporate tax	(Btm)	0	10	(8)	8	32	57	86	111
Equity a/c profits	(Btm)	0	143	(84)	38	141	227	343	444
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	0	143	(84)	38	141	227	343	444
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	0	143	(84)	38	141	227	343	444
EBITDA	(Btm)	0	158	4	176	334	502	669	817
Core EPS	(Bt)	0.0	0.2	(0.1)	0.1	0.2	0.4	0.6	0.7
Net EPS	(Bt)	0.0	0.2	(0.1)	0.1	0.2	0.4	0.6	0.7
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	0	52	119	117	317	1,478	1,592	1,927
Total long-term assets	(Btm)	0	417	796	887	1,033	1,144	1,393	1,471
Total assets	(Btm)	0	470	915	1,004	1,350	2,622	2,984	3,398
Total current liabilities	(Btm)	0	153	234	225	427	427	530	624
Total long-term liabilities	(Btm)	0	125	273	332	345	345	352	366
Total liabilities	(Btm)	0	277	507	557	772	772	882	989
Paid-up capital	(Btm)	0	100	225	225	225	305	305	305
Total equity	(Btm)	0	192	408	446	578	1,850	2,102	2,409
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	-	0.32	0.67	0.73	0.95	3.04	3.45	3.95

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	0	143	(84)	38	141	227	343	444
Depreciation and amortization	(Btm)	0	0	83	115	143	199	220	242
Operating cash flow	(Btm)	0	0	23	151	384	296	594	707
Investing cash flow	(Btm)	0	0	(191)	(123)	(183)	(241)	(442)	(293)
Financing cash flow	(Btm)	0	0	227	(41)	(62)	1,040	(86)	(124)
Net change in cash	(Btm)	0	0	58	(14)	140	1,095	66	290

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	-	29.8	31.6	42.8	45.2	45.2	45.5	45.6
EBITDA margin	(%)	-!	18.9	0.5	14.5	19.5	20.7	20.5	20.3
EBIT margin	(%)	-!	18.9	(10.0)	5.0	11.2	12.5	13.7	14.3
Net profit margin	(%)	-!	17.1	(10.6)	3.2	8.2	9.4	10.5	11.0
ROE	(%)	-!	148.7	(28.1)	9.0	27.5	18.7	17.4	19.7
ROA	(%)	-!	60.9	(12.2)	4.0	12.0	11.4	12.2	13.9
Net D/E	(x)	-!	0.9	0.3	0.3	(0.0)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
Interest coverage	(x)	-!	34.4	(6.1)	4.1	10.3	15.4	22.7	28.3
Payout Ratio	(%)	-!	0.0	0.0	0.0	0.0	40.0	40.0	40.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
SSSG(%)	(%)	-	-	-	-	-	10.0	5.0	5.0
Store	unit	-	7.0	21.0	71.0	33.0	58.0	82.0	101.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btm)	1,210	362	414	438	498	533	564	633
Cost of goods sold	(Btm)	692	196	222	246	276	296	312	347
Gross profit	(Btm)	518	166	192	192	223	236	252	286
SG&A	(Btm)	462	123	138	153	172	184	182	209
Other income	(Btm)	4	1	0	2	1	6	8	3
Interest expense	(Btm)	15	4	4	5	5	5	5	5
Pre-tax profit	(Btm)	46	41	50	36	46	53	73	75
Corporate tax	(Btm)	8	8	9	6	9	10	14	14
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	38	33	40	30	37	43	59	60
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	38	33	40	30	37	43	59	60
EBITDA	(Btm)	176	77	56	46	156	100	79	82
Core EPS	(Bt)	(0.49)	(0.46)	0.11	(0.10)	0.02	0.02	0.28	0.45
Net EPS	(Bt)	(0.48)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02	(0.06)	0.37	0.47

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btm)	117	0	0	0	317	352	328	1,455
Total long-term assets	(Btm)	887	0	0	0	1,033	1,008	1,010	1,069
Total assets	(Btm)	1,004	0	0	0	1,350	1,360	1,339	2,524
Total current liabilities	(Btm)	172	0	0	0	360	494	395	479
Total long-term liabilities	(Btm)	0	273	0	0	0	332	0	0
Total liabilities	(Btm)	172	273	0	0	360	826	395	479
Paid-up capital	(Btm)	225	0	0	0	225	225	225	305
Total equity	(Btm)	446	0	0	0	578	542	602	1,700
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	2.0	-	-	-	2.6	2.4	2.7	5.6

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btm)	38	33	40	30	37	43	59	60
Depreciation and amortization	(Btm)	115	32	33	38	40	41	42	44
Operating cash flow	(Btm)	151	81	147	218	(62)	88	140	282
Investing cash flow	(Btm)	(123)	(34)	(81)	(139)	72	(25)	(41)	(83)
Financing cash flow	(Btm)	(41)	(17)	(31)	(43)	29	(34)	(102)	889
Net change in cash	(Btm)	(14)	29	35	36	39	29	(4)	1,088

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	42.8	46.0	46.3	43.9	44.7	44.4	44.7	45.2
EBITDA margin	(%)	14.5	21.2	13.4	10.4	31.4	18.7	14.0	12.9
EBIT margin	(%)	5.0	12.4	5.4	1.8	23.3	11.0	6.6	6.0
Net profit margin	(%)	3.2	9.2	9.8	6.8	7.4	8.1	10.5	9.5
ROE	(%)	8.6	-	-	-	6.4	7.9	9.9	3.5
ROA	(%)	3.8	-	-	-	2.7	3.2	4.4	2.4
Net D/E	(x)	(0.1)	-	-	-	(0.3)	(0.1)	0.0	(0.7)
Interest coverage	(x)	4.1	11.6	5.1	1.6	21.8	11.5	6.9	7.3
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 2024 (as of 16 December 2024)

Ratings - AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	MC	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP **	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings - BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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

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

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม 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	BDM	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BUC	BKIH	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	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IR	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	RT	RWI	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	TPIPL	TPIPP
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	BEB	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DCCENT
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	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	WIHK	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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกรกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย 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

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