

VGI VGI

MEDIA AND PUBLISHING

Summary

เรามอง Neutral แม้ 4Q24 พื้นเป็นกำไรสุทธิ 51 ลบ. แต่ถ้าไม่รวมรายได้ภาษีบวกกลับ จะมีผลขาดทุนก่อนภาษีใกล้เคียงขาด โดยผลประกอบการยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาจาก บ.ย่อย และรายได้ยังโตไม่ทัน แม้เราเชื่อผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่การฟื้นตัวยังมีความเสี่ยงสูง คงคำแนะนำ Neutral (TP 1.7 บาท)

4Q24 พื้นเป็นกำไรจากภาษีบวกกลับ

4Q24 พื้นเป็นกำไรจากภาษีบวกกลับ แต่ถ้าไม่รวมยังขาดทุนสูง

VGI รายงาน 4Q24 (ม.ค.-มี.ค.24) พื้นเป็นกำไรสุทธิ 51 ลบ. และกำไรปกติ 32 ลบ. ดีกว่าเราคาดขาดทุน -224 ลบ. หลักๆ เกิดจากมีรายได้ภาษีบวกกลับ 270 ลบ. มาช่วยหนุนผลประกอบการ ถ้าไม่รวมจะมีผลขาดทุนก่อนภาษีที่ -238 ลบ. ใกล้เคียงเราคาดที่ -263 ลบ. และผลประกอบการพื้นเป็นกำไรสุทธิ (vs 4Q23/3Q24 ที่ -260 ลบ./-3,339 ลบ.) และพื้นเป็นกำไรปกติ (vs 4Q23/3Q24 ที่ -299 ลบ./-234 ลบ.) หลักๆ เป็นผลจากรายได้ภาษีบวกกลับเช่นกัน หากไม่รวมจะมีผลขาดทุนก่อนภาษี (หลังหักส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย) (vs 4Q23/3Q24 ที่ -264 ลบ./-204 ลบ.) ขาดทุนยังสูง หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่ม (+22% y-y +11% q-q) จากการขยายกิจการของ บ.ย่อย (TURTLE และ RABBIT GROUP เป็นต้น) รวมทั้งปี FY24 (เม.ย.23-มี.ค.24) ขาดทุนสุทธิ -3,489 ลบ. (vs FY23 -65 ลบ.) หลักๆ เกิดจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน บ.ร่วม (KEX, JMART และบ.ร่วมอื่นๆ) และมีผลขาดทุนปกติ -833 ลบ. (vs FY23 -605 ลบ.) จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่ม +18% y-y และมีส่วนแบ่งขาดทุนจาก บ.ร่วมเพิ่มขึ้น

Key numbers

รายได้ 1,275 ลบ. (+2% y-y -4% q-q) เพิ่ม y-y จากการฟื้นของธุรกิจ OOH media หลัง COVID-19 คลี่คลายและใช้ Capacity ได้มากขึ้น (+14% y-y -12% q-q) แต่ลดลง q-q ตามฤดูกาล

กำไรขั้นต้น 358 ลบ. (+11% y-y -24% q-q) เพิ่ม y-y จากการฟื้นของธุรกิจ Distribution ที่มีอัตรากำไรสูงขึ้นจากกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนขายสินค้า Own brand แต่ลดลง q-q ตามฤดูกาล

ค่าใช้จ่าย SG&A 678 ลบ. (+22% y-y +11% q-q) เพิ่ม y-y จากการขยายกิจการของ บ.ย่อย (TURTLE และ RABBIT GROUP เป็นต้น) และเพิ่ม q-q ตามฤดูกาล

ส่วนแบ่งจาก บ.ร่วม -95 ลบ. (vs 4Q23/3Q24 ที่ -192 ลบ./-266 ลบ.) ขาดทุนลดลง y-y และ q-q จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนลดลงหลังขาย RABBIT LINE PAY ไปตั้งแต่ 2Q24 JMART พื้นเป็นกำไรจากปีก่อนขาดทุน และ บ.ร่วมอื่นๆ ไม่มีการตั้งด้อยค่าสูงเหมือนไตรมาสก่อนหน้า

แนวโน้ม 1Q25F ขาดทุนลดลงอย่างมีนัยยะ และลุ้นงปี FY25F พื้นเป็นกำไร

เราคาดผลขาดทุนใน 1Q25F (เม.ย.-มิ.ย.24) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ -28 ลบ. เนื่องจาก (1) ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX (ราว -160-180 ลบ./Q) หลังจากขายเงินลงทุน KEX ทั้งหมดที่ถืออยู่ไปใน 4Q24 และ (2) เข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจ OOH และเราคาดปี FY25F (เม.ย.24-มี.ค.25) พื้นเป็นกำไรสุทธิ 115 ลบ. จากรายได้ธุรกิจ OOH ฟื้นตัว +18% y-y หลัง COVID คลี่คลายและเริ่มกลับมาให้บริการตามปกติจากปีก่อนมีการปิดพื้นที่บางจุดเพื่อซ่อมแซมและก่อสร้างร้าน TURTLE SHOP และส่วนแบ่ง บ.ร่วมพื้นเป็นกำไร 220 ลบ. จากไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX อย่างไรก็ตาม เราประเมินผลประกอบการปี 25F มีความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ (1) รายได้ OOH media อาจต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่าย SG&A อาจสูงกว่าเราคาด (เราคาด +4% y-y)

คำแนะนำ

เราคงคำแนะนำ Neutral และราคาเป้าหมาย (TP25F) 1.70 บาท ประเมินด้วยวิธี SOTPs เทียบเท่า 0.8xPBV เราเชื่อว่าผลประกอบการ VGI ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของธุรกิจหลักยังมีความไม่แน่นอนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่มีแนวโน้มเพิ่มต่อเนื่องอาจสูงกว่าคาด นอกจากนี้ มีความเสี่ยงกรณีหากต้องด้อยค่าเงินลงทุนใน JMART เท่ากับราคาตลาด อาจทำให้ VGI ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่ากว่า -3 พันลบ. และทำให้ BVPS ลดลงเหลือราว 1.80 บาท/หุ้น

Earnings Result

27 May 2024

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Rating | Neutral |
| Remains | |
| TP24/25F (SOTP) | THB 1.70 |
| Remains | |
| * Fiscal year (Apr-Mar) | |
| Closing price | THB 1.60 |
| Upside/Downside | 6.2% |

Fundamental Investment Analyst on Securities

Dithanop Vattanawakin
Analyst Registration No. 18576
02 638 5791, 02 081 2791
Dithanop.vattanawakin@krungsrisecurities.com

Forecasts & Valuation

| 31 Mar (THB) | 23A | 24A | 25F | 26F |
|--------------------|----------|---------|---------|----------|
| Revenue (mn) | 4,889 | 4,813 | 5,584 | 6,169 |
| EBITDA (mn) | (277) | (431) | (191) | (92) |
| Norm. Profit(mn) | (605) | (833) | 115 | 277 |
| Net Profit (mn) | (65) | (3,489) | 115 | 277 |
| EPS (THB) | (0.01) | (0.31) | 0.01 | 0.02 |
| EPS Growth (%) | Up | Down | Up | 140.71 |
| PER (x) | (276.02) | (5.13) | 155.83 | 64.74 |
| BV/share | 2.51 | 2.08 | 2.11 | 2.12 |
| P/BV (x) | 0.64 | 0.77 | 0.76 | 0.76 |
| EV/EBITDA (x) | (42.97) | (34.10) | (66.40) | (140.11) |
| DPS (THB) | 0.08 | - | - | 0.02 |
| Dividend yield (%) | 5.00 | - | - | 1.24 |
| ROE (%) | (0.23) | (13.57) | 0.49 | 1.17 |
| Int. bearing D/E | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |

Source: VGI, KSS

| THBmn (Jan-Mar24) | 4Q24 Actual | 4Q24 KCS est. | Actual Vs. est. |
|--------------------|-------------|---------------|-----------------|
| Sales | 1,275 | 1,207 | 6% |
| Gross profit | 358 | 339 | 5% |
| % GPM | 28.0% | 28.1% | |
| Norm profit | 32 | -224 | Up |
| % Norm | 2.5% | -18.6% | |
| Net profit | 51 | -224 | Up |
| FX gain | - | - | |
| extra items | 19 | - | |

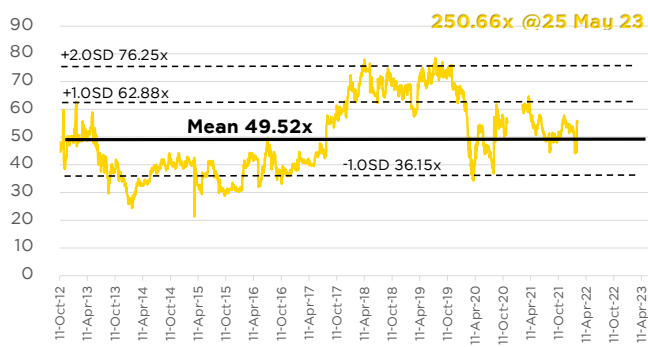
Source: VGI, KSS estimated

Fig 1. Earnings Result 4Q24 and 2025F

| Profit and Loss (THB mn) | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|--------------|---------------|--------------|------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------|-------|-------|
| Year-end 31 Mar | 4Q23 | 3Q24 | 4Q24 | %y-y | %q-q | FY23 | FY24 | %y-y | FY25F | %y-y | | |
| Revenue | 1,246 | 1,331 | 1,275 | 2 | -4 | 4,889 | 4,813 | -2 | 5,584 | 16 | | |
| Cost | -923 | -861 | -918 | -1 | 7 | -3,549 | -3,359 | -5 | -3,805 | 13 | | |
| Gross Profit | 323 | 470 | 358 | 11 | -24 | 1,340 | 1,454 | 9 | 1,778 | 22 | | |
| SG&A | -555 | -609 | -678 | 22 | 11 | -2,011 | -2,364 | 18 | -2,449 | 4 | | |
| EBIT | -232 | -139 | -321 | -38 | -130 | -671 | -910 | -36 | -671 | 26 | | |
| Interest expense | -5 | -7 | -10 | 86 | 46 | -31 | -28 | -11 | -20 | -28 | | |
| Other revenue | 14 | 102 | 53 | 290 | -48 | 210 | 242 | 15 | 309 | 28 | | |
| Pre-tax profit (loss) | -224 | -44 | -278 | -24 | -528 | -492 | -696 | -41 | -382 | 45 | | |
| Corporate tax | -44 | -30 | 270 | -711 | -998 | 77 | -313 | 504 | -76 | -76 | | |
| After tax profit (loss) | -268 | -74 | -7 | 97 | 90 | -415 | -1,009 | -143 | -458 | 55 | | |
| Gn (Ls) from affiliates | -192 | -266 | -95 | 51 | 64 | -438 | -735 | -68 | 220 | 130 | | |
| Other extraordinary items | 48 | -3,105 | 19 | -60 | 101 | 676 | -2,549 | -477 | 0 | 100 | | |
| Extra items tax | -10 | 0 | 0 | -100 | n.m. | 135 | 107 | 21 | 0 | 100 | | |
| Net Profit | -260 | -3,339 | 51 | 120 | 102 | -65 | -3,489 | -5,276 | 115 | 103 | | |
| Norm. Profit | -299 | -234 | 32 | 111 | 114 | -605 | -833 | -38 | 115 | 114 | | |
| EPS (THB) | -0.02 | -0.30 | 0.00 | 120 | 102 | -0.01 | -0.31 | -5,276 | 0.01 | 103 | | |
| Gross Margin (%) | 25.9% | 35.3% | 28.0% | | | 27.4% | 30.2% | | 31.8% | | | |
| SG&A/Sales (%) | -44.6% | -45.7% | -53.2% | | | -41.1% | -49.1% | | -43.9% | | | |
| EBITDA Margin (%) | -10.4% | -0.7% | -14.8% | | | -5.7% | -9.0% | | -3.4% | | | |
| Norm profit Margin (%) | -24.0% | -17.6% | 2.5% | | | -12.4% | -17.3% | | 2.1% | | | |
| Net Margin (%) | -20.9% | -251% | 4.0% | | | -1.3% | -72.5% | | 2.1% | | | |
| Current ratio (x) | 4.9 | 3.7 | 4.3 | | | 4.9 | 4.3 | | 4.2 | | | |
| Interest Coverage (x) | -42.9 | -20.1 | -31.8 | | | -21.4 | -32.7 | | -33.5 | | | |
| Int Bearing D/E (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | | 0.0 | 0.0 | | 0.0 | | | |
| BV (THB/shr) | 2.5 | 2.1 | 2.1 | | | 2.5 | 2.1 | | 2.1 | | | |
| ROE (%) | -3.6% | -51.9% | 0.8% | | | -0.2% | -13.6% | | 0.5% | | | |
| Revenue breakdown (THB mn) | | | | | | | | | | | | |
| Year-end 31 Mar | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 |
| OOH media | 378 | 294 | 436 | 472 | 411 | 436 | 618 | 473 | 485 | 472 | 610 | 538 |
| %y-y | 42% | -39% | -5% | 41% | 9% | 48% | 42% | 0% | 18% | 8% | -1% | 14% |
| Digital services | 218 | 272 | 312 | 298 | 260 | 381 | 379 | 420 | 367 | 369 | 427 | 382 |
| %y-y | 22% | 15% | 41% | -1% | 19% | 40% | 21% | 41% | 41% | -3% | 13% | -9% |
| Distribution | - | 357 | 681 | 476 | 370 | 408 | 380 | 354 | 271 | 243 | 294 | 355 |
| %y-y | - | - | - | - | - | 14% | -44% | -26% | -27% | -40% | -23% | 0% |
| Revenue breakdown (%) | | | | | | | | | | | | |
| Year-end 31 Mar | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 |
| OOH media | 63% | 32% | 31% | 38% | 39% | 36% | 45% | 38% | 43% | 44% | 46% | 42% |
| Digital services | 37% | 29% | 22% | 24% | 25% | 31% | 28% | 34% | 33% | 34% | 32% | 30% |
| Distribution | 0% | 39% | 48% | 38% | 36% | 33% | 28% | 28% | 24% | 22% | 22% | 28% |
| Gross margin (%) | | | | | | | | | | | | |
| Year-end 31 Mar | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 |
| OOH media | 32.0% | 19.7% | 39.9% | 39.8% | 35.0% | 36.0% | 48.7% | 36.4% | 43.3% | 35.8% | 46.7% | 27.7% |
| Digital services | 29.4% | 30.5% | 30.1% | 27.4% | 31.5% | 27.8% | 37.5% | 30.0% | 31.9% | 23.6% | 29.3% | 31.2% |
| Distribution | | 7.3% | 8.1% | 8.2% | 10.5% | 4.2% | 7.6% | 7.1% | 8.9% | 8.2% | 20.4% | 25.1% |

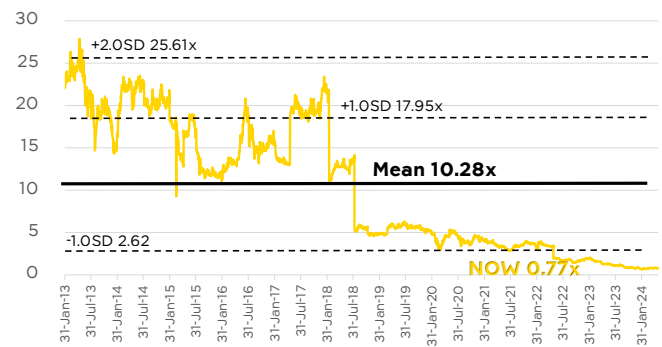
Source: Company data, KSS estimated

Fig 2. VGI's Trailing P/E



Source : TQ professional

Fig 3. VGI's Trailing P/BV



Source : TQ professional

Fig 4. Peer comparison

| | Norm profit (THBmn) | | Growth (%) | Net profit (THBmn) | | Growth (%) | P/E (x) | P/BV (x) | Yield (%) | TP (THB) | SET ESG | |
|-------|---------------------|-------|------------|--------------------|-------|------------|---------|----------|-----------|----------|-------------|-----------|
| | FY23 | FY24F | FY24F | FY23 | FY24F | FY24F | FY24F | FY24F | FY24F | FY24F | Rating | Rating 23 |
| Media | 1,447 | 2,567 | 77% | 588 | 2,565 | 336% | 25.5 | 1.7 | 2.1% | | Neutral | |
| BEC | 275 | 293 | 7% | 210 | 291 | 39% | 31.1 | 1.4 | 1.6% | 4.94 | Neutral | |
| MAJOR | 584 | 612 | 5% | 1,042 | 612 | -41% | 19.3 | 2.0 | 4.2% | 16.30 | Trading Buy | AA |
| ONEE | 505 | 491 | -3% | 505 | 491 | -3% | 17.6 | 1.2 | 4.0% | 5.25 | Buy | |
| PLANB | 923 | 1,029 | 11% | 911 | 1,029 | 13% | 34.1 | 3.9 | 2.1% | 10.20 | Buy | AA |
| RS ** | -23 | U.R. | N/M | 1,395 | U.R. | N/M | N/M | N/M | N/M | U.R. | U.R. | AA |
| VGI * | -833 | 115 | 114% | -3,489 | 115 | 103% | 155.8 | 0.8 | 0.0% | 1.70 | Neutral | AA |
| WORK | 16 | 27 | 74% | 13 | 27 | 101% | 140.8 | 0.8 | 0.6% | 7.70 | Reduce | |

Note: * FY23-FY24F = Fiscal year ended March (FY24F-FY25F) /** Commerce sector

Source : KSS estimated

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 ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

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

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

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)

Ratings - AAA

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|-----|------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKI | 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 | EA | EASTW | EGCO | EPG |
| ETC | FPI | FPT | GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH |
| IRPC | IVL | MAJOR | MC | MFEC | MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB |
| PLANB | PPS | RATCH | RS | S&J | SAT | SC | SCB | SCCC | SGP | SIRI |
| SJWD | SMPC | SPALI | THANI | TMT | TPBI | TPIPP | TPIPL | TTA | TTB | TTW |
| TVO | VGI | WICE | ZEN | | | | | | | |

Ratings - A

| | | | | | | | | | | |
|-------|-----|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADB | AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COLOR | COM7 |
| DEMCO | DMT | ERW | HENG | ICHI | IRC | ITEL | LH | KUMWEL | MEGA | MOONG |
| MSC | MTC | NDR | NER | NRF | NYT | PAP | PEER | PHOL | PJW | PM |
| PPP | PSL | QTC | S | SAK | SCG | SELIC | SHR | SICT | SITHAI | SNC |
| SNP | SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL |
| TKS | TOA | TOG | TSC | TSTH | TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | |

Ratings - BBB

| | | | | | | | | | | |
|-----|-------|-----|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
| AGE | ARROW | BA | CSC | GCAP | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP |
| KSL | LHFG | LIT | PCSGH | PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | THANA | TPCS |
| TQM | TVDH | UPF | | | | | | | | |

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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 2023 (as of 01 May 2024)



| | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | AAV | ABM | ACE | ACG | ADB | ADD | ADVANC | AEONTS | AF | AGE |
| AH | AHC | AIRA | AIT | AJ | AKP | AKR | ALLA | ALT | AMA | AMARIN |
| AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | APCO | APCS | ARIP | ARROW | ASEFA | ASK |
| ASP | ASW | ATP30 | AUCT | AWC | AYUD | B | BA | BAFS | BAM | BANPU |
| BAY | BBGI | BBIK | BBL | BC | BCH | BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM |
| BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC | BJCHI | BKI | BLA | BOL | BPP |
| BRI | BROOK | BRR | BTS | BTW | BWG | BYD | CBG | CENTEL | CFRESH | CHASE |
| CHEWA | CHG | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CM | CNT | COLOR | COM7 |
| CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CRD | CSC | CSS |
| CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW |
| ECF | ECL | EE | EGCO | EPG | ERW | ETC | ETE | FE | FLOYD | FN |
| FPI | FPT | FSX | FVC | GBX | GC | GCAP | GENCO | GFPT | GGC | GLAND |
| GLOBAL | GPSC | GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HPT | HTC |
| ICC | ICHI | ICN | III | ILINK | ILM | IMH | IND | INET | INTUCH | IP |
| IRC | IRPC | ITC | ITEL | IVL | JAS | JTS | KBANK | KCCAMC | KCE | KEX |
| KKP | KSL | KTB | KTC | KTMS | KUMWEL | KUN | LALIN | LANNA | LH | LHFG |
| LIT | LOXLEY | LPN | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC |
| M-CHAI | MCOT | MEGA | MFC | MFEC | MILL | MINT | MONO | MOONG | MSC | MST |
| MTC | MTI | NC | NCH | NCL | NDR | NER | NKI | NOBLE | NRF | NTV |
| NVD | NWR | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB |
| PCSGH | PDG | PDJ | PEER | PG | PHOL | PIMO | PJW | PLANB | PLAT | PLUS |
| PM | POLY | PORT | PPP | PPS | PR9 | PRG | PRINC | PRM | PRTR | PSH |
| PSL | PT | PTC | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RATCH | RBF |
| RPH | RS | RT | S | S&J | SA | SABINA | SAK | SAMART | SAMTEL | SAPPE |
| SAT | SBNEXT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM | SDC | SEAFCO |
| SEA OIL | SECURE | SELIC | SENA | SENX | SFT | SGC | SGF | SGP | SHR | SICT |
| SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR | SM | SMPC | SMT | SNC | SNNP | SNP |
| SO | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC | SR | SSC | SSF | SSSC | STA |
| STC | STEC | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVI | SVT | SYMC |
| SYNEX | SYNTEC | TACC | TAE | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TFG | TFMAMA | TGE |
| TGH | THANA | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPH | TIFMO | TK |
| TKN | TKS | TKT | TLI | TM | TMC | TMD | TMT | TNDT | TNITY | TNL |
| TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI | TPCS | TPIPL | TPIPP | TPS | TQM | TQR |
| TRT | TRUE | TRV | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TURTLE |
| TVDH | TVH | TVO | TVT | TWPC | UAC | UBE | UBIS | UKEM | UP | UPF |
| UPOIC | UV | VCOM | VGI | VIBHA | VIH | VL | WACOAL | WGE | WHA | WHAUP |
| WICE | WINMED | WINNER | XPG | YUASA | ZEN | | | | | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 2S | A5 | AAI | AIE | ALUCON | AMR | APURE | ARIN | AS | ASIA | ASIAN |
| ASIMAR | ASN | AURA | BR | BSBM | BSRC | BTG | CEN | CGH | CH | CHIC |
| CI | CIG | CMC | COMAN | CSP | DOD | DPAIN | DV8 | EFORL | EKH | ESTAR |
| EVER | FORTH | FSMART | FTI | GEL | GPI | HEALTH | HUMAN | IFS | INSET | IT |
| J | JCKH | JDF | JKN | JMART | JUBILE | K | KCAR | KGI | KIAT | KISS |
| KK | KTIS | KWC | KWM | LDC | LEO | LHK | METCO | MICRO | MK | MVP |
| NCAP | NOVA | NTSC | PACO | PIN | PQS | PREB | PRI | PRIME | PROEN | PROS |
| PROUD | PSTC | PTECH | PYLON | RCL | ROCTEC | SALEE | SANKO | SCI | SCN | SE |
| SE-ED | SFLEX | SINGER | SKN | SONIC | SORKON | SPVI | SSP | SST | STANLY | STP |
| SUPER | SVOA | SWC | TCC | TEKA | TFM | TMILL | TNP | TPLAS | TPOLY | TRC |
| TRU | TRUBB | TSE | VRANDA | WAVE | WFX | WIIK | WIN | WP | XO | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| 24CS | AMANA H | AMARC | AMC | APP | ASAP | BCT | BE8 | BIG | BIOTEC | BLESS |
| BSM | BVG | CAZ | CCET | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY | CMAN | CMR | CRANE |
| CWT | DHOUSE | DTCENT | EASON | FNS | FTE | GIFT | GJS | GTB | GTV | GYT |
| HL | HTECH | HYDRO | IIG | INGRS | INSURE | IRCP | ITD | ITNS | JCK | JMT |
| JR | JSP | KBS | KGEN | KJL | L&E | LEE | MASTER | MBAX | MEB | MENA |
| META | MGT | MITSIB | MJD | MOSHI | MUD | NATION | NNCL | NPK | NSL | NV |
| OGC | PAF | PCC | PEACE | PICO | PK | PL | PLANET | PLE | PMTA | PPM |
| PRAKIT | PRAPAT | PRECHA | PRIN | PSG | RABBIT | RJH | RSP | RSP | RWI | S11 |
| SAAM | SAF | SAMCO | SAWAD | SCAP | SCP | SIAM | SKE | SKY | SMART | SMD |
| SMIT | SOLAR | SPA | STECH | STPI | SVR | TC | TEAM | TFI | TIGER | TITLE |
| TKC | TMI | TNH | TPA | TPAC | TRITN | UBA | UMI | UMS | UTP | VARO |
| VPO | W | WARRIX | WORK | WPH | YONG | ZIGA | | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| มากกว่า 80 | | ดีเลิศ |
| 70 - 79 | | ดีมาก |
| 60 - 69 | | ดี |
| 50 - 59 | | ดีพอใช้ |
| 40 - 49 | | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 40 | No logo given | N/A |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 01 พฤษภาคม 2567

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | 7UP | AAI | ADVANC | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ | AKP | AMA | AMANAH |
| AMATA | AMATAV | AP | APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | AWC | AYUD | B | BAFS | BAM |
| BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BE8 | BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BKI |
| BLA | BPP | BROOK | BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI |
| CHOW | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW |
| CRC | CSC | DCC | DELTA | DEMCO | DIMET | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | ECF | EGCO |
| EP | EPG | ERW | ESTAR | ETC | ETE | FNS | FPI | FPT | FSMART | FTE | GBX | GC |
| GCAP | GEL | GFPT | GGC | GJS | GPI | GPSC | GSTEEL | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG |
| HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC |
| ITEL | IVL | JAS | JKN | JR | JTS | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCCAMC | KCE | KGEN |
| KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR |
| MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | META | MFC | MFEC | MILL | MINT | MONO | MOONG |
| MSC | MST | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NKI | NOBLE | NRF | NWR | OCC | OGC |
| OR | ORI | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PK | PL |
| PLANB | PLANET | PLAT | PM | PPP | PPPM | PPS | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM | PROS |
| PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QLT |
| QTC | RABBIT | RATCH | RML | RS | RWI | S&J | SAAM | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC |
| SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SGC | SGP | SIRI |
| SITHAI | SKR | SMIT | SMK | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC |
| SRICHA | SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC | TAE |
| TAKUNI | TASCO | TCAP | TCMC | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE |
| THREL | TIDLOR | TIPCO | TISCO | TKS | TKT | TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR |
| TOG | TOP | TOPP | TPA | TPCS | TRT | TRU | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB |
| TTCL | TU | TVDH | TVO | TWPC | UBE | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | UV | VCOM | VGI |
| VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | XO | YUASA | ZEN | ZIGA | | | |

ประกาศเจตนารมณ์

| | | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| ACE | ADB | ALT | AMC | ASW | BLAND | BTG | BYD | CAZ | CBG | CV | DEXON | DMT |
| EKH | FSX | GLOBAL | GREEN | ICN | IHL | ITC | J | JMART | JMT | LEO | LH | MENA |
| MITSI | MODERN | NER | NEX | OSP | PEER | PLUS | POLY | PQS | PRIME | PROEN | PRTR | RBF |
| RT | SA | SANKO | SCB | SENX | SFLEX | SIS | SKE | SM | SVOA | TBN | TEGH | TIPH |
| TKN | TPAC | TPLAS | TQM | TRUE | W | WPH | XPG | | | | | |

| ระดับ (Level) | ผลการประเมิน |
|-----------------------------|--|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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