

Global Power Synergy GPSC

Energy & Utilities

Company Update

27 May 2024

เติมพื้นที่กับการเติบโตของ Avaada

ข้อมูลโดยรวมที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่แล้วอยู่ในเชิงกลาง ๆ โดยสัดส่วนของโครงการพลังงานหมุนเวียนน่าจะเพิ่มขึ้นจาก 37% ในเดือนเมษายน 2024 เป็น 65% ในปี 2026 ซึ่งสาเหตุสำคัญจะมาจากการเร่งเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าของโครงการ Avaada ซึ่งจะทำให้ equity MW ของ GPSC รวมเพิ่มขึ้นจาก 6.8GWe เป็น 10.5GWe อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองแบบระมัดระวังต่อความเสี่ยงที่จะต้องเพิ่มทุนในโครงการ Avaada เพราะเราคงมองว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะไม่เพียงพอสำหรับการขยายโครงการ เราจึงคงคำแนะนำถือ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 46.00 บาท

กำไรจากธุรกิจหลักใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากต้นทุนก๊าซลดลง เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจาก i) margin ของไฟฟ้าที่ขายให้ IU เพิ่มขึ้นจากการที่ต้นทุนก๊าซลดลงประมาณ 320-330 บาท/mmbtu ใน 2Q24 จาก 340 บาท/mmbtu ใน 1Q24 เพราะราคาก๊าซ single pool gas ii) weighting factor ของค่าความพร้อมจ่ายของ IPPs สูงขึ้นในช่วง peak ตามฤดูกาล iii) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Glow SPP2 replacement (100 MWe) และ IRPC-CP phase 3 (36 MWe)

Avaada เร่งขยายกำลังการผลิตเป็น 13.9GW ภายในปี 2026

กำลังการผลิต (operating capacity) ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.9GWe โดย Avaada จะเพิ่มกำลังการผลิตจาก 9.5GW ณ ปี 2023 เป็น 13.9GW ในปี 2026 ซึ่งจะทำให้ equity capacity ของ GPSC เพิ่มขึ้นจาก 6.8GWe ในปัจจุบัน เป็น 10.4GWe ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม เราจึงมองแบบระมัดระวังกับความเสี่ยงที่จะต้องเพิ่มทุนให้กับ AEPL เพราะโครงการที่ดำเนินการอยู่ในขณะนี้ไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากพอสำหรับโครงการที่อยู่ใน pipelines ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าจะมีการเปิดประมูลโครงการพลังงานหมุนเวียนในประเทศรอบสอง (3.7GW) ใน 4Q24 หรือ ต้นปี 2025 แต่เนื่องจากบริษัทประมูลได้โครงการ solar farm มาเพียง 8MWe จากทั้งหมด 5.2GWe ในการประมูลรอบแรก ดังนั้น เราจึงมองว่าบริษัทมีโอกาสชนะประมูลโครงการไม่มากนักในการประมูลรอบสอง

คงคำแนะนำถือ และ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 46.00 บาท

เราประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี DCF โดยใช้สมมติฐาน beta ที่ 1.2, risk free rate ที่ 3.5% และ market risk premium ที่ 8% เราคิดว่าต้นทุนก๊าซใน 2H24 น่าจะยืนอยู่ที่ระดับนี้ หรือ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการที่ราคา spot JKM LNG ยืนเหนือระดับ US\$12/mmbtu

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	123,685	90,303	94,976	94,310	89,273
Revenue growth	(%)	65.2	(27.0)	5.2	(0.7)	(5.3)
EBITDA	(Btm)	12,895	18,639	19,624	20,316	20,191
EBITDA growth	(%)	(37.7)	44.6	5.3	3.5	(0.6)
Profit, core	(Btm)	(247)	3,388	5,396	5,937	6,812
Profit growth, core	(%)	NA	NA	59.3	10.0	14.7
Profit, reported	(Btm)	891	3,694	5,396	5,937	6,812
Profit growth, reported	(%)	(87.8)	314.4	46.1	10.0	14.7
EPS, core	(Bt)	(0.09)	1.20	1.91	2.11	2.42
EPS growth, core	(%)	(103.3)	(1,474.2)	59.3	10.0	14.7
DPS	(Bt)	0.50	0.60	0.96	1.05	1.21
P/E, core	(x)	NA	40.4	24.7	22.4	19.6
P/BV, core	(x)	1.6	1.2	1.1	1.1	1.0
ROE	(%)	(0.2)	2.9	4.5	4.8	5.2
Dividend yield	(%)	0.8	1.2	2.0	2.2	2.6

NEUTRAL

Target price Bt46.00 (-2.6%) Price Bt47.25

Total return upside -0.6% Div. yield 1.9%


Wisuwat YAIKWAWONG, CFA

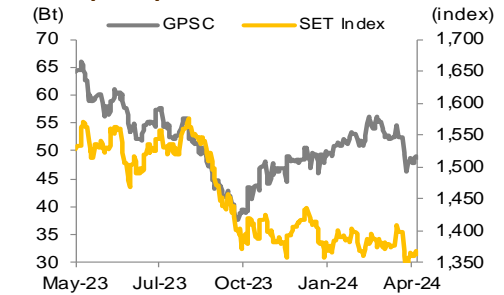
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5013

Wisuwat.yaikwawong@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	61.5/ 37.0
Market cap	(Btm/ USDm)	133,232/ 3,633
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	296.8/ 8.1
Free float	(%)	22.9
Issued shares	(m shares)	2,820
Major shareholders:		%
1) Ptt Pcl		47.27
2) Thai Oil Pcl		10
3) Ptt Global Chemical		10

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(1.8)	(1.6)	(10.8)	(19.8)
Total return vs SET	(%)	1.5	(1.7)	(8.6)	(8.6)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	18	5	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	46.00	57.29	(19.7)
2024F net profit	(Btm)	5,396	5,007	7.8
2025F net profit	(Btm)	5,937	6,606	(10.1)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	(3.30)	2.87
3M	(%)	(6.41)	1.62
ytd	(%)	(13.22)	(3.79)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

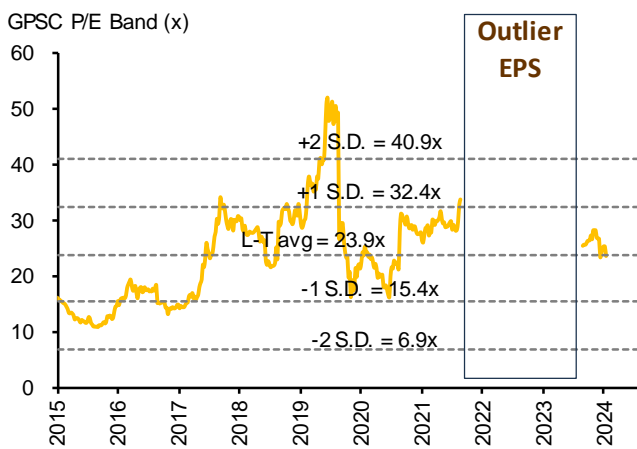
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1. AEPL capacity growth



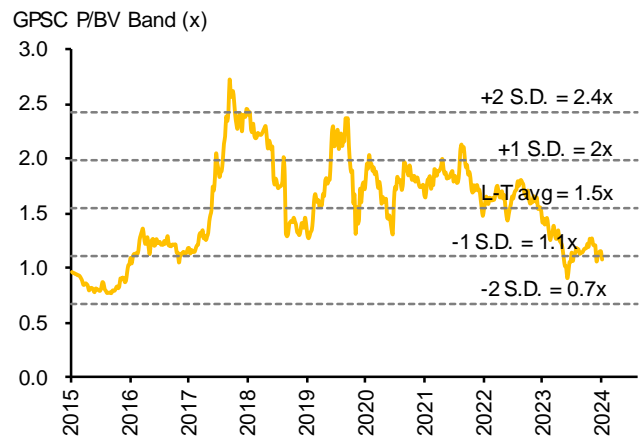
Source : The companies and Krungsri Securities

Fig 2. Prospective P/E band



Source : Company data, Krungsri Securities

Fig 3. Prospective P/BV band



Source: Company data, Krungsri Securities

Financial statement**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	66,562	69,578	74,874	123,685	90,303	94,976	94,310	89,273
Cost of goods sold	(Btm)	55,063	56,448	63,736	120,324	80,258	82,237	80,979	75,839
Gross profit	(Btm)	11,499	13,129	11,138	3,361	10,045	12,739	13,331	13,434
SG&A	(Btm)	2,184	1,951	2,963	2,310	2,709	3,039	3,207	3,392
Other income	(Btm)	918	1,405	3,275	2,731	1,994	790	775	734
Interest expense	(Btm)	5,140	4,024	3,860	4,299	5,297	4,696	4,893	4,574
Pre-tax profit	(Btm)	6,248	9,483	9,032	1,081	5,316	7,560	8,219	9,077
Corporate tax	(Btm)	247	993	1,192	(376)	507	1,478	1,664	1,651
Equity a/c profits	(Btm)	837	924	1,536	1,539	1,008	1,766	2,212	2,877
Minority interests	(Btm)	1,940	982	522	566	1,115	686	618	613
Core profit	(Btm)	4,859	8,963	7,412	(247)	3,388	5,396	5,937	6,812
Extra-ordinary items	(Btm)	1,116	1,454	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	4,061	7,508	7,319	891	3,694	5,396	5,937	6,812
EBITDA	(Btm)	17,312	21,290	20,681	12,895	18,639	19,624	20,316	20,191
Core EPS	(Bt)	1.7	3.2	2.6	(0.1)	1.2	1.9	2.1	2.4
Net EPS	(Bt)	1.4	2.7	2.6	0.3	1.3	1.9	2.1	2.4
DPS	(Bt)	1.3	1.3	1.5	0.5	0.6	1.0	1.1	1.2

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	38,919	43,454	45,907	51,709	41,823	42,532	39,203	24,849
Total long-term assets	(Btm)	213,097	213,202	224,889	237,101	239,880	263,564	261,169	258,644
Total assets	(Btm)	252,017	256,656	270,796	288,810	281,703	306,096	300,372	283,493
Total current liabilities	(Btm)	36,748	22,063	23,453	32,193	38,667	26,318	29,577	19,594
Total long-term liabilities	(Btm)	105,093	122,726	129,595	141,516	125,511	157,234	144,664	130,345
Total liabilities	(Btm)	141,841	144,789	153,048	173,710	164,178	183,552	174,241	149,938
Paid-up capital	(Btm)	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	110,176	111,867	117,748	115,100	117,525	122,544	126,131	133,556
Minority interest	(Btm)	9,283	8,966	9,413	10,370	11,330	12,016	12,633	13,247
BVPS	(Bt)	39.07	39.67	41.76	40.82	41.68	43.46	44.73	47.36

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	4,859	8,963	7,412	(247)	3,388	5,396	5,937	6,812
Depreciation and amortization	(Btm)	7,079	8,706	9,232	9,113	9,309	9,134	9,416	9,416
Operating cash flow	(Btm)	(17,686)	14,270	6,907	4,867	24,973	33,181	14,638	14,365
Investing cash flow	(Btm)	(43,032)	182	(18,025)	(58,030)	(18,822)	(7,920)	(6,405)	3,681
Financing cash flow	(Btm)	150,262	(5,978)	2,859	33,542	(24,117)	15,238	(11,351)	(21,387)
Net change in cash	(Btm)	89,544	8,474	(8,259)	(19,620)	(17,965)	(772)	(3,118)	(12,757)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	17.5	19.1	15.0	2.7	11.2	13.4	14.1	15.0
EBITDA margin	(%)	26.3	31.0	27.9	10.5	20.7	20.7	21.5	22.6
EBIT margin	(%)	15.4	18.1	15.3	3.1	10.3	11.0	11.6	12.1
Net profit margin	(%)	6.1	10.8	9.8	0.7	4.1	5.7	6.3	7.6
ROE	(%)	6.4	8.1	6.5	(0.2)	2.9	4.5	4.8	5.2
ROA	(%)	2.6	3.0	2.8	0.3	1.3	1.8	2.0	2.3
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.8	1.2	0.9	1.0	1.0	0.8
Interest coverage	(x)	2.0	3.1	3.0	0.9	1.8	2.2	2.2	2.4
Payout Ratio	(%)	86.8	46.9	57.8	158.2	50.0	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gas cost	(Bt/mmbtu)	272.8	244.4	266.0	476.1	406	340	330	330
Ft	(Bt/kWh)	(0.12)	(0.12)	(0.15)	0.40	0.83	0.40	0.30	0.25

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btm)	27,719	33,866	34,839	27,905	23,035	21,044	18,319	23,773
Cost of goods sold	(Btm)	26,231	33,046	34,488	25,246	21,277	17,336	16,398	20,996
Gross profit	(Btm)	1,489	820	351	2,659	1,758	3,708	1,921	2,776
SG&A	(Btm)	457	422	1,010	496	637	607	969	509
Other income	(Btm)	628	292	849	317	297	304	1,077	337
Interest expense	(Btm)	1,046	1,069	1,210	1,242	1,342	1,359	1,353	1,401
Pre-tax profit	(Btm)	861	243	(366)	1,424	284	2,607	1,001	1,196
Corporate tax	(Btm)	53	(158)	(238)	105	(233)	500	134	135
Equity a/c profits	(Btm)	432	683	281	113	175	496	223	(12)
Minority interests	(Btm)	124	70	308	201	207	318	389	196
Core profit	(Btm)	868	392	(809)	1,045	277	1,724	342	860
Extra-ordinary items	(Btm)	(184)	(61)	372	73	33	66	135	4
Net Profit	(Btm)	684	331	(436)	1,118	309	1,790	478	864
EBITDA	(Btm)	4,200	3,601	3,137	4,872	3,983	6,353	4,713	4,924
Core EPS	(Bt)	1.65	0.74	(1.54)	1.98	0.53	3.27	0.65	0.65
Net EPS	(Bt)	1.30	0.63	(0.83)	2.12	0.59	3.40	0.91	0.91

Balance Sheet		2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btm)	48,034	54,689	45,907	50,869	44,100	41,625	41,625	67,769
Total long-term assets	(Btm)	222,757	238,171	224,889	236,413	240,206	244,021	244,021	242,121
Total assets	(Btm)	270,791	292,860	270,796	287,282	284,306	285,646	285,646	309,891
Total current liabilities	(Btm)	22,404	32,793	23,453	27,525	17,118	34,642	34,642	45,832
Total long-term liabilities	(Btm)	0	129,595	125,457	131,920	142,929	129,595	144,495	150,330
Total liabilities	(Btm)	22,404	162,389	148,910	159,445	160,047	164,238	179,138	196,162
Paid-up capital	(Btm)	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Total equity	(Btm)	106,764	117,139	117,748	115,262	116,858	118,738	118,738	120,493
Minority interest	(Btm)	10	10	9	11	11	11	11	11
BVPS	(Bt)	3.8	4.2	4.2	4.1	4.1	4.2	4.2	4.3

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btm)	868	392	(809)	1,045	277	1,724	342	860
Depreciation and amortization	(Btm)	2,293	2,290	2,293	2,206	2,357	2,387	2,359	2,327
Operating cash flow	(Btm)	4,557	4,443	3,438	9,082	11,601	18,681	18,681	18,681
Investing cash flow	(Btm)	2,065	(12,968)	(14,092)	(4,165)	(7,660)	(13,659)	(13,659)	(13,659)
Financing cash flow	(Btm)	(689)	11,225	11,601	1,839	(1,405)	(6,959)	(6,959)	(6,959)
Net change in cash	(Btm)	5,934	2,700	947	6,756	2,536	(1,937)	(1,937)	(1,937)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	5.4	2.4	1.0	9.5	7.6	17.6	10.5	11.7
EBITDA margin	(%)	15.2	10.6	9.0	17.5	17.3	30.2	25.7	20.7
EBIT margin	(%)	6.9	3.9	2.4	9.6	7.1	18.8	12.9	10.9
Net profit margin	(%)	2.5	1.0	(1.3)	4.0	1.3	8.5	2.6	3.6
ROE	(%)	0.6	0.3	(0.4)	1.0	0.3	1.5	0.4	0.7
ROA	(%)	0.3	0.1	(0.2)	0.4	0.1	0.6	0.2	0.3
Net D/E	(x)	(0.2)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	1.8	1.2	0.7	2.1	1.2	2.9	1.7	1.9

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") 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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน 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

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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
SEAOIL	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	TISCO	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TRPL	TRIP	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	PTTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIJK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANA	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	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	READY	RJH	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) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย 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
MITSIB	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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