

# SABINA PCL SABINA

FASHION

## เติบโตอ่อนๆ แต่มีจุดเด่นด้านปันผล เน้นซื้อเชิงตั้งรับ

เรามีสุมมอง Neutral ต่อกำไร 3Q24F คาดที่ 119 ลบ. ทรงตัวทั้ง y-y, q-q โดยรายได้ยังเติบโตอ่อนๆ แต่หักล้างจาก SG&A เพิ่มขึ้นจากการตลาดใน Collection ใหม่ เพื่อขยายฐานลูกค้า และ Outlook คาดกำไรเติบโตอ่อนๆ y-y, q-q ด้านหุ้นซื้อขาย PER24F 16 เท่า (-1.3 SD) มีจุดเด่น Div yield สูง แต่ระยะสั้น ยังขาดปัจจัยสนับสนุน เน้น “ซื้อเชิงตั้งรับ” จาก TP25F บาท อิง DCF เป็นบริษัทที่ปรับตัวไปกับช่องทางออนไลน์ได้ดี

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24F 119 ลบ. (Flat y-y, +1% q-q)

คาดการณ์กำไร 3Q24F 119 ลบ. ทรงตัว y-y, q-q แม้รายได้ยังเติบโต +4% y-y หลักจากช่องทางสาขาและ NSR (online + TV Shopping) ภายใต้กำลังซื้อที่ยังค่อนข้างชะลอ แต่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้น คาด SG&A/Sales 34.3% จาก 4Q23 33.3% โดยงวดนี้ 23 ก.ค. เปิดตัว Collection ใหม่ “Forever young” พรีเมียมเทอริใหม่ คือ แอน ทองประสม เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ ไปกลุ่มผู้ใหญ่มากขึ้น ทำให้รายได้ยังเป็นลักษณะทยอยเพิ่ม ขณะที่ คาด Gross margin ทรงตัว y-y ที่ 50.8% รับประโยชน์จากบาทแข็งค่าเล็กน้อย แต่หักล้างจากการใช้โปรโมชันเพื่อช่วยกระตุ้นยอดขาย

### คาดการณ์กำไร 4Q24F เพิ่มขึ้นเล็กน้อย y-y, q-q + กำไรปี 2025F คาด +6%

หากกำไร 3Q24F ตามคาด กำไร 9M24F จะคิดเป็น 74% ของปี 2024F ที่ 489 ลบ. (+6%) มองกำไร 4Q24F เบื้องต้น 124 ลบ. (+9% y-y, +4% q-q) ตามการบริโภคทยอยฟื้นตัว จากบรรยากาศการใช้ดีขึ้น และเป็นช่วงเทศกาล โดยช่วงที่เหลือคาดไม่มีแคมเปญใหญ่ที่ซึ่งการตลาดสูงแล้ว เหลือแต่การโปรโมตแบรนด์เน้นช่องทางที่งบบ่อย อาทิ สื่อออนไลน์, การร่วมมือระหว่างแบรนด์/เซเลบ ซึ่งมีโดยตลอด ฯลฯ ขณะที่ คาดกำไรปี 2025F 518 ลบ. +6% y-y ภายใต้รายได้ยังเติบโตเล็กน้อย +5%

### เน้น “ซื้อเชิงตั้งรับ” จาก TP25F 27.0 บาท อิง DCF .. จุดเด่นคือ ปันผลสูง

หุ้นซื้อขาย Ytd -15% และ PER 24F เหลือ 15.6 เท่า (ค่าเฉลี่ย - 1.3SD) โดยจุดเด่น Div yield สูง 6.4% และปรับตัวไปช่องทางออนไลน์ได้ดี แนะนำ “ซื้อเชิงตั้งรับ” จาก TP25F 27.0 บาท อิง DCF (WACC 7.8%, TV Growth 2%)

### Financial Summary

| Year to 31 Dec          | Unit  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue                 | (Btm) | 3,158 | 3,431 | 3,600 | 3,796 | 4,010 |
| Revenue growth          | (%)   | 20.9  | 8.6   | 4.9   | 5.4   | 5.6   |
| EBITDA                  | (Btm) | 558   | 626   | 666   | 714   | 747   |
| EBITDA growth           | (%)   | 35.3  | 12.3  | 6.4   | 7.3   | 4.6   |
| Profit, core            | (Btm) | 417   | 463   | 489   | 518   | 548   |
| Profit growth, core     | (%)   | 41.8  | 10.9  | 5.8   | 6.0   | 5.7   |
| Profit, reported        | (Btm) | 417   | 463   | 489   | 518   | 548   |
| Profit growth, reported | (%)   | 41.8  | 10.9  | 5.8   | 6.0   | 5.7   |
| EPS, core               | (Bt)  | 1.20  | 1.33  | 1.41  | 1.49  | 1.58  |
| EPS growth, core        | (%)   | 41.8  | 10.9  | 5.8   | 6.0   | 5.7   |
| DPS                     | (Bt)  | 1.20  | 1.33  | 1.41  | 1.49  | 1.58  |
| P/E, core               | (x)   | 18.3  | 16.5  | 15.6  | 14.7  | 14.0  |
| P/BV, core              | (x)   | 4.1   | 4.1   | 4.1   | 4.0   | 3.9   |
| ROE                     | (%)   | 22.6  | 24.8  | 26.1  | 27.3  | 28.4  |
| Dividend yield          | (%)   | 5.5   | 6.0   | 6.4   | 6.8   | 7.2   |
| FCF yield               | (%)   | 8.5   | 4.7   | 8.8   | 6.1   | 6.4   |

## Earnings Preview

28 October 2024

|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| Rating          | <b>Buy</b>       |
| Remains         |                  |
| TP 25F (DCF)    | <b>THB 27.00</b> |
| Remains         |                  |
| Closing price   | <b>THB 21.90</b> |
| Upside/Downside | <b>+23%</b>      |



Anuwat Srikajornratkul

Fundamental investment analyst on securities  
 Analyst Registration No. 045698  
 02 638 5779, 02 081 2779  
 Anuwat.Srikajornratkul@krungsrisecurities.com

### Quarterly preview

| THBmn        | 3Q23  | 2Q24  | 3Q24  | %y-y | %q-q |
|--------------|-------|-------|-------|------|------|
| Sales        | 850   | 897   | 882   | 4%   | -2%  |
| Gross profit | 431   | 440   | 448   | 4%   | 2%   |
| % GPM        | 50.8% | 49.0% | 50.8% |      |      |
| EBITDA       | 161   | 158   | 161   | 0%   | 2%   |
| % EBITDA     | 18.9% | 17.6% | 18.2% |      |      |
| Norm profit  | 119   | 118   | 119   | 0%   | 1%   |
| % Norm       | 14.0% | 13.1% | 13.5% |      |      |
| Net profit   | 119   | 118   | 119   | 0%   | 1%   |

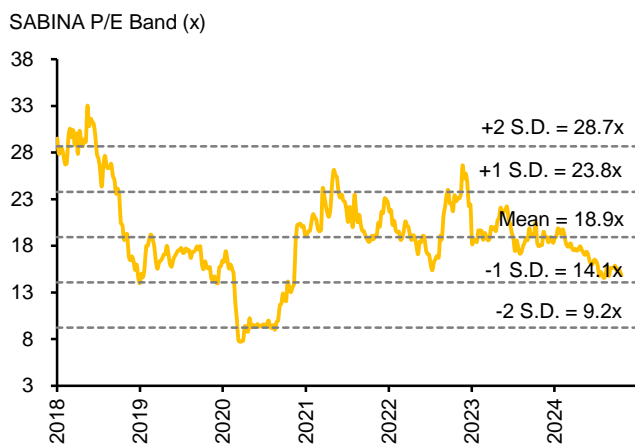
Source: KSS

**Fig. 1: Earnings Preview 3Q24F and 9M24F**

| Profit and Loss (THB mn)  |            |            |            |     |     |       |       |      |            |            |           |      |  |
|---------------------------|------------|------------|------------|-----|-----|-------|-------|------|------------|------------|-----------|------|--|
| Year-end 31 Dec           | 3Q23       | 2Q24       | 3Q24F      | y-y | q-q | 9M23  | 9M24F | %y-y | 2023       | 2024F      | %y-y      | %YTD |  |
| Revenue                   | 850        | 897        | 882        | 4%  | -2% | 2,557 | 2,678 | 5%   | 3,431      | 3,600      | 5%        | 74%  |  |
| Gross Profit              | 431        | 440        | 448        | 4%  | 2%  | 1,276 | 1,332 | 4%   | 1,721      | 1,798      | 5%        | 74%  |  |
| SG&A                      | 283        | 298        | 303        | 7%  | 2%  | 859   | 894   | 4%   | 1,154      | 1,204      | 4%        | 74%  |  |
| EBITDA                    | 161        | 158        | 161        |     |     | 472   | 486   | 3%   | 626        | 666        | 6%        | 73%  |  |
| Interest expense          | 2          | 3          | 3          | 24% | 2%  | 6     | 8     | 43%  | 9          | 9          | 6%        | 92%  |  |
| Corporate tax             | 30         | 29         | 30         | -1% | 3%  | 87    | 92    | 5%   | 114        | 123        | 8%        | 75%  |  |
| Other extraordinary items |            |            |            |     |     |       |       |      |            |            |           |      |  |
| <b>Net Profit</b>         | <b>119</b> | <b>118</b> | <b>119</b> | 0%  | 1%  | 349   | 360   | 3%   | <b>463</b> | <b>489</b> | <b>6%</b> | 74%  |  |
| Norm. Profit              | 119        | 118        | 119        | 0%  | 1%  | 349   | 360   | 3%   | 463        | 489        | 6%        | 74%  |  |
| EPS (THB)                 | 0.34       | 0.34       | 0.34       | 0%  | 1%  | 1.00  | 1.04  | 3%   | 1.33       | 1.41       | 6%        | 74%  |  |
| Gross Margin (%)          | 50.8%      | 49.0%      | 50.8%      |     |     |       |       |      | 50%        | 50%        |           |      |  |
| SG&A/Sales (%)            | 33.3%      | 33.2%      | 34.3%      |     |     |       |       |      | 33.6%      | 33.4%      |           |      |  |
| EBITDA Margin (%)         | 18.9%      | 17.6%      | 18.2%      |     |     |       |       |      | 18.2%      | 18.5%      |           |      |  |
| Net Margin (%)            | 14.0%      | 13.1%      | 13.5%      |     |     |       |       |      | 13.5%      | 13.6%      |           |      |  |
| Current ratio (x)         | 2.87       | 3.23       |            |     |     |       |       |      | 2.93       | 2.98       |           |      |  |
| Interest Coverage (x)     | 67.16      | 54.97      |            |     |     |       |       |      | 68.53      | 68.89      |           |      |  |
| Debt to Equity (x)        | 0.56       | 0.50       |            |     |     |       |       |      | 0.54       | 0.53       |           |      |  |
| BV (THB/share)            | 5.07       | 5.36       |            |     |     |       |       |      | 5.37       | 5.42       |           |      |  |

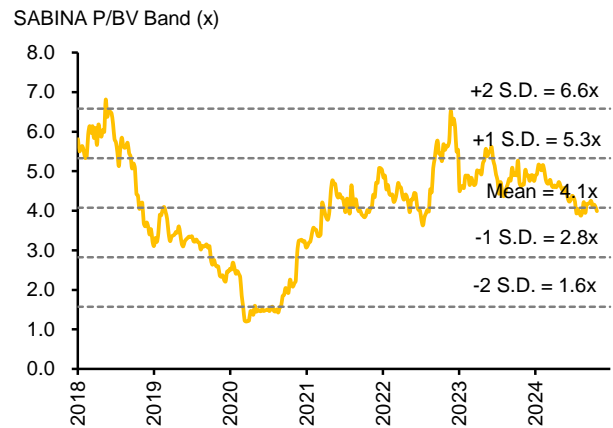
Source: Company data, KSS estimated

**Fig. 2: Forward P/E band**



Source: Bloomberg, KSS estimate

**Fig. 3: Forward P/BV band**



Source: Bloomberg, KSS estimate

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 ตัดแปลง 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 15 July 2024)**

**Ratings - AAA**

|        |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |
|--------|--------|-------|-------|-----|------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ADVANC | AJ     | AMATA | BANPU | BAY | BCP  | BGRIM  | BKIH  | BPP   | CKP | CPALL |
| CPAXT  | CPF    | CRC   | KBANK | KTB | KTC  | M-CHAI | OR    | PR9   | PTT | PTTEP |
| PTTGC  | SABINA | SCC   | SCGP  | STA | STGT | TFMAMA | THCOM | TISCO | TOP | WHA   |
| WHAUP  |        |       |       |     |      |        |       |       |     |       |

**Ratings - AA**

|      |        |        |      |      |        |      |       |      |        |       |
|------|--------|--------|------|------|--------|------|-------|------|--------|-------|
| ACE  | AMATAV | AP     | BAFS | BAM  | BBGI   | BBL  | BCH   | BCPG | BDMS   | BEM   |
| BGC  | BJC    | BLA    | BRI  | BTS  | CPN    | DRT  | EASTW | EGCO | EPG    | ETC   |
| FPI  | FPT    | GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC  | INTUCH | IRPC  |
| IVL  | MAJOR  | MC     | MFEC | MINT | NOBLE  | NVD  | ORI   | OSP  | PB     | PLANB |
| PPS  | RATCH  | RS     | S&J  | SAT  | SC     | SCB  | SCCC  | SGP  | SIRI   | SJWD  |
| SMPC | SPALI  | THANI  | TMT  | TPBI | TIPIP  | TIPL | 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 29 August 2024)



|        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | ABM    | ACE   | ACG    | ADB    | ADD    | ADVANC | AE     | 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  | BLA    | BOL    | BPP    | BRI    |
| BRR    | BTC    | 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    | CRS    | 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  | 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 | SEAOL  | 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   | TEG    | 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   | TIPL   | TIPIP  | TPS    | TQM    | TQR    | TRT    | TRUE   |
| TRV    | TSC    | TSTE  | TSTH   | TIPL   | TTA    | TTB    | TTCL   | TURTLE | TRV    | TVH    |
| TVO    | TVT    | TWPC  | UAC    | UBE    | UBIS   | UBIS   | UKEM   | UP     | UPIC   | 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    | DPAINT | 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    | WIJK   | WIN   | WP    | XO     |       |



|        |        |        |       |        |        |        |        |      |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-------|
| 24CS   | AMANAH | AMARC  | AMC   | APP    | ASAP   | BCT    | BE8    | BIG  | BIOTEC | BLESS |
| BSM    | BVG    | CAZ    | CCET  | CHARAN | CHAYO  | CHOTI  | CITY   | CMAN | CMR    | CRANE |
| CWT    | DHOUSE | DCENT  | 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    | MTSIB  | 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

|         |       |        |        |        |       |        |        |       |        |       |        |        |
|---------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2S      | AAI   | ADB    | ADVANC | AE     | AF    | AH     | AI     | AIE   | AIRA   | AJ    | AKP    | AMA    |
| AMANAHA | 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  | BTC    | BTG    | BTS   | BWG    | CBG   | CEN    | CENTEL |
| CFRESH  | CGH   | CHEWA  | CHOTI  | CHOW   | CI    | CIG    | CIMBT  | CM    | CMC    | COM7  | CPALL  | CPAXT  |
| CPF     | CPI   | CPL    | CPN    | CPW    | CRC   | CREDIT | CSC    | 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   | 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    | NKI    | NOBLE  | NRF   | NWR    | 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   | 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  | 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   | TCMC   | 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   | TTA    | TTB   | TTCL   | TU    | TURTLE | TVDH   |
| TVO     | TWPC  | UBE    | UBIS   | UEC    | UKEM  | UPF    | UV     | VCOM  | VGI    | VIBHA | VIH    | WACOAL |
| WHA     | WHAUP | WICE   | WIIK   | XO     | YUASA | ZEN    | ZIGA   |       |        |       |        |        |

ประกาศเจตนารมณ์

|       |        |       |        |      |     |        |       |       |        |       |       |       |
|-------|--------|-------|--------|------|-----|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| ACE   | ADVICE | ALT   | AMARIN | AMC  | ANI | APCO   | B52   | BLAND | BPS    | BYD   | CAZ   | CHASE |
| CHG   | CV     | DEXON | DITTO  | ECL  | EKH | EVER   | FLOYD | GREEN | HL     | HUMAN | ICN   | IHL   |
| IP    | ITC    | JDF   | JMART  | K    | KJL | LDC    | LH    | LIT   | MITSIB | MJD   | MOSHI | NER   |
| NEX   | PLE    | PLUS  | POLY   | PQS  | PRI | PRIME  | PROEN | PROUD | PRTR   | PTC   | RT    | S     |
| SANKO | SAWAD  | SCAP  | SCGD   | SFT  | SHR | SINGER | SINO  | SIS   | SJWD   | SKE   | SNNP  | SOLAR |
| SONIC | SUPER  | TBN   | TMI    | TPAC | TPP | TQM    | UREKA | VNG   | WELL   | WIN   | WPH   | XPG   |

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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>