

Aapico Hitech AH

Automotive

รอต่อไปอีกหน่อย

เราคาดว่ากำไรของ AH ใน 2Q24 จะลดลงเหลือ 184 ล้านบาท (-55% yoy, -42% qoq) เนื่องจากเป็นช่วง low season และ ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยอ่อนแอ ทั้งนี้ ราคาหุ้นย่อลงมาต่ำกว่ากรณีเลวร้ายสุด ๆ ของเราที่ 16.40 บาทแล้ว แต่ภาวะตลาดที่เป็นลบอาจจะยังกดดันแนวโน้มของ AH ต่อไปอีก เราแนะนำให้นักลงทุนรอไปก่อน จนกว่าราคาหุ้นจะลงไปถึงระดับ -2SD เรายังคงคำแนะนำถือ และ คงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 21 บาท

ผลประกอบการ 2Q24 จะอ่อนแอเพราะเป็นช่วง low season

เราคาดว่ารายได้ของ AH ใน 2Q24 จะลดลง 11% yoy และ 15% qoq เหลือ 6.3 พันล้านบาท ดีกว่ายอดผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่ลดลง 16% ทั้ง yoy และ qoq เพราะบริษัทมีการกระจายธุรกิจไปยังประเทศอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ มาเลเซีย, ไปรดุงเกส และ จีน ซึ่งรายได้ไม่ได้ลดลงมากเหมือนในประเทศไทย เราคาดว่า GPM ของ AH จะลดลงเหลือ 8.8% จาก 10.8%/9.5% ใน 2Q23/1Q24 เนื่องจากประสิทธิภาพการผลิตต่ำ ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักของบริษัทจะลดลงเหลือ 184 ล้านบาท (-55% yoy, -42% qoq) ซึ่งเป็นกำไรรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดในรอบสองปี

รอต่อไปอีกหน่อย

ถึงแม้ว่าราคาหุ้น AH จะตกมาจนต่ำกว่ากรณีเลวร้ายสุด ๆ ของเราแล้ว แต่เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนรอต่อไปก่อน เพราะตอนนี้เราพบว่า P/E ของหุ้นอื่นในกลุ่มร่วงลง ไปจนถึง -2.5SD แล้ว ซึ่งหมายความว่าหุ้น AH ซึ่ง P/E ปัจจุบันอยู่ที่ระดับเฉลี่ย ๆ -2SD ยังมี downside อีกถ้าตลาดเชื่อว่าสถานการณ์ของกลุ่มยานยนต์จะยังซบเซา

คงคำแนะนำถือ และ คงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 21 บาท

ถึงแม้ว่าการปรับตัวของราคาหุ้น AH จะอ่อนแอที่สุดในกลุ่มยานยนต์ โดยลดลงไปแล้วถึง 43% YTD แต่เรายังไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นด้านบวกที่จะหนุนให้ราคาหุ้น AH ดีดกลับขึ้นมาอยู่ระดับปกติได้ เรายังคงเห็นว่าราคาหุ้น AH ยังตกไปไม่ถึงระดับที่ปลอดภัยที่สุดที่ P/E 4x (-2SD) หรือ คิดเป็นราคาหุ้นที่ 15.30 บาท ในขณะเดียวกัน หลังส่งงบ 2Q24 แล้ว บริษัทจะกลับมาดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนอีก 5.64% ของจำนวนหุ้นที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นที่ซื้อคืนทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 7.89% ดังนั้น จาก i) ผลประกอบการที่คาดว่าจะถึงจุดต่ำสุดใน 2Q24 และ ii) ราคาหุ้นที่ถูก น่าจะทำให้ราคาหุ้น AH ลงไปต่ำสุดหลังส่งงบ 2Q24 ในช่วงกลางเดือนสิงหาคม เรายังคงแนะนำเพียงถือ โดยยังคงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 21 บาท อิงจาก P/E ที่ 6x (-0.5SD)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	27,967	30,034	28,269	29,668	31,039
Revenue growth	(%)	36.87	7.39	(5.88)	4.95	4.62
EBITDA	(Btm)	2,625	2,994	2,258	2,437	2,566
EBITDA growth	(%)	54.48	14.03	(24.58)	7.93	5.33
Profit, core	(Btm)	1,708	1,763	1,240	1,393	1,545
Profit growth, core	(%)	115.61	3.26	(29.66)	12.35	10.84
Profit, reported	(Btm)	1,824	1,610	1,240	1,393	1,545
Profit growth, reported	(%)	78.10	(11.69)	(22.98)	12.35	10.84
EPS, core	(Bt)	4.81	4.97	3.50	3.93	4.35
EPS growth, core	(%)	115.61	3.26	(29.66)	12.35	10.84
DPS	(Bt)	1.54	1.65	1.22	1.37	1.52
P/E, core	(x)	6.18	5.63	4.55	4.05	3.65
P/BV, core	(x)	1.10	0.92	0.49	0.45	0.42
ROE	(%)	19.46	15.16	10.59	11.09	11.40
Dividend yield	(%)	5.18	5.89	7.69	8.64	9.58
FCF yield	(%)	8.86	38.70	35.90	28.14	31.22

Earnings Preview

31 July 2024

NEUTRAL

Target price Bt21.00 (+32.1%) Price Bt15.90

Total return upside 39.8% Div. yield 7.7%

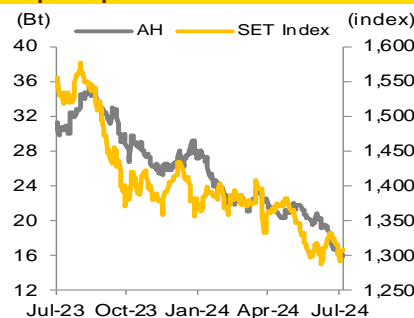

Naruedom MUJJALINKOOL

 Electronic, Automotive, Logistic
 +662 659 7000 ext. 5012

Naruedom.Mujjalinkool@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	37.5/ 18.9
Market cap	(Btm/ USDm)	6,826/ 187
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	31.7/ 0.9
Free float	(%)	60.3
Issued shares	(m shares)	350
Major shareholders:		%
1) Thai NVDR Company Limited		10.9
2) MRS. TEO LEE NGO		9.82
3) MR. YEAP SWEE CHUAN		9.79

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(27.3)	(10.6)	(13.7)	(40.7)
Total return vs SET	(%)	(19.9)	(8.4)	(8.7)	(27.6)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	5	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	21.00	25.89	(18.9)
2024F net profit	(Btm)	1,240	1,549	(19.9)
2025F net profit	(Btm)	1,393	1,756	(20.7)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	(0.96)	0.00
3M	(%)	(10.90)	(6.40)
ytd	(%)	(19.35)	(14.63)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1. 2Q24F Earnings Preview

Btm	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	7,153	7,624	7,131	7,452	6,334	(11.4)	(15.0)
Cost of goods sold	(6,380)	(6,729)	(6,313)	(6,745)	(5,777)	(9.5)	(14.3)
Gross profit	772	895	819	708	557	(27.8)	(21.2)
SG&A	(429)	(457)	(438)	(460)	(418)	(2.5)	(9.1)
Operating profit	344	439	381	248	139	(59.4)	(43.7)
Other income	206	172	(323)	158	121	(41.4)	(23.8)
EBIT	550	611	57	406	260	(52.7)	(36.0)
Interest expense	(111)	(124)	(138)	(107)	(95)	(14.2)	(11.5)
Pretax profit	439	487	(80)	299	165	(62.4)	(44.8)
Corporate tax	(63)	(74)	129	(22)	(14)	(77.9)	(37.3)
Profit before MI	376	413	49	277	151	(59.8)	(45.3)
Equity a/c profits	32	81	68	44	33	4.0	(25.7)
Minority interests	2	7	21	(1)	0	n.a.	n.a.
Net profit	410	501	138	319	184	(55.1)	(42.4)
Extra-ordinary items	111	69	(284)	19	0	n.a.	n.a.
Core profit	299	432	421	301	184	(38.4)	(38.8)
EBITDA	891	1,035	436	772	615	(30.9)	(20.3)
Core EPS (Bt)	0.84	1.22	1.19	0.85	0.52	(38.4)	(38.8)
Net EPS (Bt)	1.16	1.41	0.39	0.90	0.52	(55.1)	(42.4)
Financial ratio (%)							
Gross profit margin	18.0	19.0	18.7	16.3	15.8		
SG&A expense to sales	7.8	7.5	8.9	7.9	8.7		
Normalized profit margin	10.1	11.3	10.5	9.0	7.8		
Net profit margin	10.4	11.3	10.4	9.1	7.8		

Source: Krungsri Securities

Fig 2. Scenario analysis

		Earnings projection in 2024F			Compared to 2023		
		Super worst case	Worst case	Base case	Super worst case	Worst case	Base case
Total car production	(m units)	1.60	1.62	1.65	-13.0%	-12.0%	-10.0%
Total revenue	(Btm)	27,771	27,965	28,269	-7.5%	-6.9%	-5.9%
Gross profit	(Btm)	2,805	2,852	2,912	-20.1%	-18.8%	-17.1%
Operating profit	(Btm)	1,097	1,133	1,173	-36.6%	-34.6%	-32.2%
Core profit	(Btm)	1,164	1,199	1,240	-34.0%	-32.0%	-29.7%
EPS	(Bt)	3.28	3.38	3.50	-34.0%	-32.0%	-29.7%
Gross margin	(%)	10.1%	10.2%	10.3%			
Net profit margin	(%)	4.2%	4.3%	4.4%			

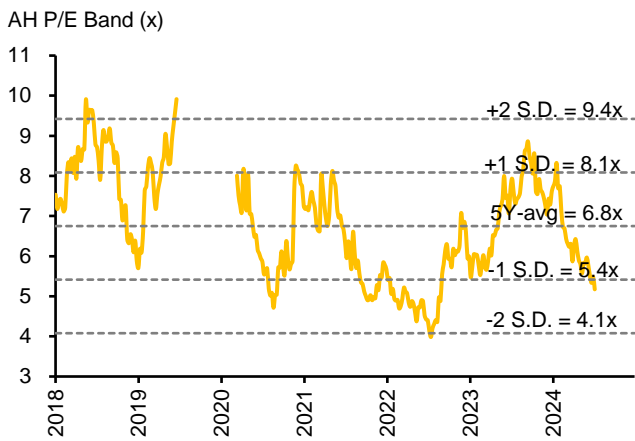
Source: Krungsri Securities

Fig 3. Scenario analysis

EPS (Bt)	PE		
	5x (-1.5SD)	5.5x (-1SD)	6x (-0.5SD)
3.28	16.40	18.04	19.68
3.38	16.90	18.59	20.28
3.50	17.50	19.25	21.00

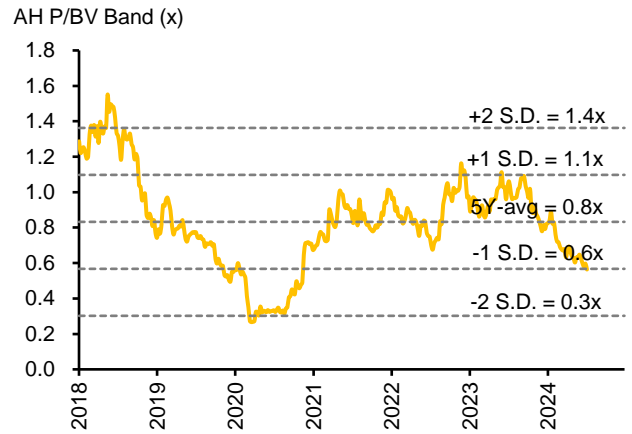
Source: Krungsri Securities

Fig 4. Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 5. Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	18,389	17,172	20,433	27,967	30,034	28,269	29,668	31,039
Cost of goods sold	(Btm)	(16,704)	(16,054)	(18,225)	(24,777)	(26,522)	(25,358)	(26,464)	(27,593)
Gross profit	(Btm)	1,685	1,118	2,208	3,191	3,512	2,912	3,204	3,445
SG&A	(Btm)	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,719)	(1,781)	(1,739)	(1,825)	(1,909)
Other income	(Btm)	(552)	627	544	434	76	288	299	308
Interest expense	(Btm)	(296)	(373)	(346)	(342)	(464)	(423)	(378)	(371)
Pre-tax profit	(Btm)	(253)	39	867	1,563	1,344	1,038	1,301	1,474
Corporate tax	(Btm)	(224)	(12)	(113)	(177)	(82)	(100)	(146)	(168)
Equity a/c profits	(Btm)	115	101	281	452	303	173	227	237
Minority interests	(Btm)	(13)	(15)	(13)	(23)	28	9	(10)	(15)
Core profit	(Btm)	941	146	792	1,708	1,763	1,240	1,393	1,545
Extra-ordinary items	(Btm)	(1,122)	2	232	116	(180)	0	0	0
Net profit	(Btm)	(181)	148	1,024	1,824	1,610	1,240	1,393	1,545
EBITDA	(Btm)	1,051	1,546	2,528	3,520	3,390	2,839	2,984	3,128
Core EPS	(Bt)	2.92	0.45	2.23	4.81	4.97	3.50	3.93	4.35
Net EPS	(Bt)	(0.56)	0.46	2.89	5.14	4.54	3.50	3.93	4.35
DPS	(Bt)	0.36	0.15	0.94	1.54	1.65	1.22	1.37	1.52

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	5,856	6,566	6,286	9,184	11,173	11,492	12,849	14,332
Total long-term assets	(Btm)	15,390	15,780	16,436	16,285	14,120	13,315	12,966	12,717
Total assets	(Btm)	21,246	22,346	22,722	25,469	25,293	24,807	25,815	27,049
Total current liabilities	(Btm)	8,399	8,446	9,158	11,237	11,633	10,272	10,380	10,574
Total long-term liabilities	(Btm)	5,367	6,158	4,750	4,302	2,344	2,431	2,404	2,411
Total liabilities	(Btm)	13,766	14,605	13,908	15,540	13,977	12,703	12,784	12,985
Paid-up capital	(Btm)	2,487	2,487	2,519	2,519	2,519	2,519	2,519	2,519
Total equity	(Btm)	7,480	7,741	8,815	9,929	11,317	12,105	13,031	14,064
Minority interest	(Btm)	252	268	302	318	484	475	485	500
BVPS	(Bt)	22.41	23.17	23.99	27.09	30.53	32.77	35.35	38.23

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core profit	(Btm)	941	146	792	1,708	1,763	1,240	1,393	1,545
Depreciation and amortization	(Btm)	699	998	1,031	1,154	1,262	1,085	1,057	1,030
Operating cash flow	(Btm)	1,507	316	3,299	1,956	2,106	2,674	2,237	2,411
Investing cash flow	(Btm)	(1,615)	(408)	(791)	(1,021)	1,739	(649)	(649)	(650)
Financing cash flow	(Btm)	(40)	281	(2,277)	(859)	(2,545)	(1,293)	(578)	(626)
Net change in cash	(Btm)	0	114	39	77	1,300	732	1,010	1,136

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	9.16	6.51	10.81	11.41	11.69	10.30	10.80	11.10
EBITDA margin	(%)	5.72	9.00	12.37	12.58	11.29	10.04	10.06	10.08
EBIT margin	(%)	1.92	3.19	7.33	8.46	7.08	6.21	6.50	6.76
Net profit margin	(%)	(0.98)	0.86	5.01	6.52	5.36	4.39	4.70	4.98
ROE	(%)	(2.35)	1.94	12.37	19.46	15.16	10.59	11.09	11.40
ROA	(%)	(0.93)	0.68	4.54	7.57	6.35	4.95	5.51	5.84
Net D/E	(x)	1.0	1.1	0.8	0.7	0.3	0.1	0.0	(0.1)
Interest coverage	(x)	0.1	1.1	3.5	5.6	3.9	3.5	4.4	5.0
Payout ratio	(%)	(64)	33	33	30	36	35	35	35

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Growth of Car Production in Thailand	(%)	0.77	(29.14)	18.11	11.76	(2.46)	(10.03)	5.12	4.42
Growth of Car Production in Portugal	(%)	n.a.	n.a.	(4.75)	0.67	8.98	2.00	3.00	3.00
Growth of Car Production in China	(%)	n.a.	n.a.	3.40	3.51	11.59	3.50	3.00	3.00
Growth of Car Sales in Malaysia	(%)	0.93	(12.39)	(3.88)	41.71	10.89	6.00	1.00	1.00
Gross Margin	(%)	9.16	6.51	10.81	11.41	11.69	10.30	10.80	11.10
SG&A/sales	(%)	5.93	7.76	7.54	6.15	5.93	6.15	6.15	6.15

Financial statement**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btm)	6,145	7,300	7,792	8,126	7,153	7,624	7,131	7,452
Cost of goods sold	(Btm)	(5,523)	(6,486)	(6,782)	(7,100)	(6,380)	(6,729)	(6,313)	(6,745)
Gross profit	(Btm)	622	813	1,010	1,026	772	895	819	708
SG&A	(Btm)	(412)	(455)	(512)	(458)	(429)	(457)	(438)	(460)
Other income	(Btm)	74	78	86	74	95	103	1	139
Interest expense	(Btm)	(77)	(86)	(98)	(91)	(111)	(124)	(138)	(107)
Pre-tax profit	(Btm)	206	350	486	551	328	418	244	280
Corporate tax	(Btm)	(43)	(68)	(38)	(74)	(63)	(74)	129	(22)
Equity a/c profits	(Btm)	122	152	95	123	32	81	68	44
Minority interests	(Btm)	(4)	(8)	(4)	(2)	2	7	21	(1)
Core profit	(Btm)	281	426	539	597	299	432	421	301
Extra-ordinary items	(Btm)	129	175	(184)	(35)	111	69	(325)	19
Net profit	(Btm)	410	601	355	562	410	501	138	319
EBITDA	(Btm)	830	1,039	804	1,041	891	1,035	436	772
Core EPS	(Bt)	0.79	1.20	1.52	1.68	0.84	1.22	1.19	0.85
Net EPS	(Bt)	1.15	1.69	1.00	1.58	1.16	1.41	0.39	0.90
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	2.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btm)	5,467	5,468	5,469	5,470	5,471	5,472	5,473	5,474
Total long-term assets	(Btm)	13,053	13,053	13,053	13,053	13,054	13,055	13,056	13,057
Total assets	(Btm)	18,510	18,510	18,510	18,510	18,511	18,512	18,513	18,514
Total current liabilities	(Btm)	5,034	5,035	5,036	5,037	5,038	5,039	5,040	5,041
Total long-term liabilities	(Btm)	5,100	5,100	5,100	5,100	5,101	5,102	5,103	5,104
Total liabilities	(Btm)	10,122	10,122	10,122	10,122	10,123	10,124	10,125	10,126
Paid-up capital	(Btm)	2,551	2,551	2,519	2,519	2,519	2,553	2,564	2,845
Total equity	(Btm)	8,397	8,398	8,399	8,400	8,401	8,402	8,403	8,404
Minority interest	(Btm)	314	314	318	193	314	526	484	503
BVPS	(Bt)	25.80	25.80	27.09	29.10	29.29	30.06	30.53	32.22

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core profit	(Btm)	410	601	355	562	410	501	138	319
Depreciation and amortization	(Btm)	297	276	309	311	310	343	311	321
Operating cash flow	(Btm)	707	876	664	873	720	844	449	641
Investing cash flow	(Btm)	65	(211)	(233)	2,118	(590)	(620)	(619)	(826)
Financing cash flow	(Btm)	968	(517)	(501)	(2,494)	(1,261)	(1,683)	(1,682)	(563)
Net change in cash	(Btm)	1,108	(239)	126	21	57	199	202	(1,180)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	10.12	11.14	12.96	12.63	10.80	11.74	11.48	9.50
EBITDA margin	(%)	13.51	14.23	10.31	12.81	12.46	13.57	6.12	10.35
EBIT margin	(%)	8.68	10.45	6.35	8.98	8.13	9.07	1.76	6.04
Net profit margin	(%)	6.67	8.23	4.56	6.91	5.73	6.57	1.93	4.29
ROE	(%)	4.88	7.15	4.23	6.69	4.88	5.96	1.64	3.80
ROA	(%)	2.21	3.25	1.92	3.04	2.21	2.71	0.74	1.73
Net D/E	(x)	0.87	0.87	0.81	0.74	0.82	0.72	0.21	0.39
Interest coverage	(x)	3.68	5.07	5.98	7.04	3.96	4.38	2.77	3.61
Payout ratio	(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง 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 การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใด จะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง 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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของกรใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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 15 July 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	BBI	BBK	BBL	BC	BCH	BCP	BPCG	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	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	KCE	KEX	KKP	KSL
KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LH	LHFG	LIT	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT
MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTI	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	SNNP	SNP	SO	SO	SPALI
SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSS	STA	STC	STC	STEC
STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAE	TCAP	TUMC	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	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	BBSM	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	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	PLANET	PL	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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นยื่นหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADVANC	AE	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	BLA
BPP	BRR	BSBM	BTC	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	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	WIJK	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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

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

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

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