

**BUY**

**TARGET PRICE**

**THB 67.50**

LAST THB 47.00  
UPSIDE 43.6%  
Valuation Methodology Price multiple (PE)

**COMPANY DATA**

Par value THB 1.00  
52 week high/low THB 74.00/37.00  
Dividend policy Not less than 50% of the Net profit  
Shares issued 301.71 M  
Market capital THB 14,180  
Free float 31.92%  
Foreign Shareholders 10.92%  
CG score Good  
CAC Anti-Corruption Certification -  
SET ESG Ratings -

**MAJOR SHAREHOLDERS**

นาย ธีรวัฒน์ มาศอมตล : 49.22%  
IN GLORY INVESTMENTS LIMITED : 16.67%  
นาย พงศ์ศักดิ์ รสรมธัชชาวี : 2.50%  
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด : 2.11%  
น.ส. กาสิตา ลีสกุล : 2.08%

**COMPANY PROFILE**

Plastic surgery hospital under the name "Masterpiece Hospital"

**FINANCIAL HIGHLIGHT**

Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Revenue	1,483	1,917	2,132	2,475	2,698
%growth	124.8%	29.3%	11.2%	16.1%	9.0%
EBITDA	422	596	777	933	1,031
%growth	73.9%	41.5%	30.3%	20.1%	10.5%
Net profit	301	416	518	624	692
%growth	84.8%	38.3%	24.5%	20.3%	11.0%
EPS (THB)	1.00	1.38	1.72	2.07	2.29
BVPS (Bt.)	1.34	9.91	11.74	12.71	13.76
DPS (THB)	n.a.	0.25	0.02	1.10	1.24
ROE	74.5%	13.9%	14.6%	16.3%	16.7%
P/E (x)	n.a.	46.18	26.35	22.74	20.49
P/BV (x)	n.a.	5.41	3.85	3.70	3.42
Dividend Yield (%)	n.a.	0.47%	0.05%	2.34%	2.64%

Source: Company and ASL research



**Chutinorn Wikulsuphaphak**  
Fundamental analysis License No.095151  
Email: research@aslsecurities.com  
Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 1402

**ภาค 4Q67 จะทำ New High Record**

- ▶ ช่วง 4Q67 จะสามารถทำ New High Record แนวโน้มลูกค้าชาวไทยและต่างชาติเพิ่มขึ้น รวมถึงรับรู้รายได้จากกลุ่มลูกค้าภาคเหนือที่เลื่อนมา เราคาดกำไรสุทธิ เท่ากับ 215 ล้านบาท (+34.5%YoY, +96.5%QoQ)
- ▶ ปีนี้ตั้งเป้าเติบโต 20% มี key driver มาจากรายได้ลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้น ด้าน OR Operation ยังมี Capacity เพียงพอ ส่งผลให้ GPM สูงขึ้นจากปีก่อนได้
- ▶ คงราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 67.50 บาท/หุ้น ประเมิน EPS ทั้งปี เท่ากับ 2.07 บาท คิดเป็น PE ที่ 32.7 เท่า

เรามองช่วง 4Q67 ผลประกอบการจะสามารถทำ New High Record ภาครายได้จากการดำเนินงาน 4Q67 เท่ากับ 632 ล้านบาท (+16.5%YoY, +21.1%QoQ) โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ที่เลื่อนมาจากช่วง 3Q จากผลกระทบของน้ำท่วมทางภาคเหนือ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของลูกค้าต่างชาติ ประกอบกับเป็นช่วงของ high season ส่งผลให้ Occ. rate ปรับตัวดีขึ้น GPM ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 65% ทั้งนี้ในงวดจะรับรู้รายได้ส่วนแบ่งจาก Partner เพิ่มขึ้น Korawin (จากสัดส่วน 15% เป็น 40%) TSC และ Aurora Clinic ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิ เท่ากับ 215 ล้านบาท (+34.5%YoY, +96.5%QoQ) ส่งผลให้รายได้และกำไรทั้งปี 2567 เท่ากับ 2,132 ล้านบาท และ 518 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 11.2% และ 24.5% ตามลำดับ

**แนวโน้มปีนี้**

ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นราว 20% โดยมี key driver มาจากรายได้ลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้น ทั้งอินโดนีเซีย จีน เมียนมา ลาว เป็นต้น ขณะที่ OR Operation ยังมี Capacity เพียงพอ ส่งผลให้ GPM โดยเฉลี่ยทั้งปีสูงขึ้นต่อจากปีก่อน ด้านรายได้จาก Partner คาดรับรู้ได้มากขึ้นจากการไม่ต้องบันทึกรายการ PPA ที่บันทึกไปแล้วเมื่อปีก่อน เนื่องต้นเรคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิทั้งปี เท่ากับ 2,475 ล้านบาท และ 624 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 16.1% และ 20.3% ตามลำดับ

**ปรับราคาเหมาะสมสิ้นปี 68 มาอยู่ที่ 67.50 บาท**

แนะนำ "ซื้อ" โดยเรคาดราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 67.50 บาท/หุ้น ประเมิน EPS ทั้งปี เท่ากับ 2.07 บาท คิดเป็น PE ที่ 32.7 เท่า (ใกล้เคียงกับกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลและกลุ่ม Beauty & Surgery ตั้งแต่ช่วงปี 2566 ซึ่งเป็นช่วงสถานการณ์ปกติหลัง COVID-19) ธุรกิจยังคงมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของการดำเนินงานปกติ และส่วนแบ่งรายได้จาก Partner

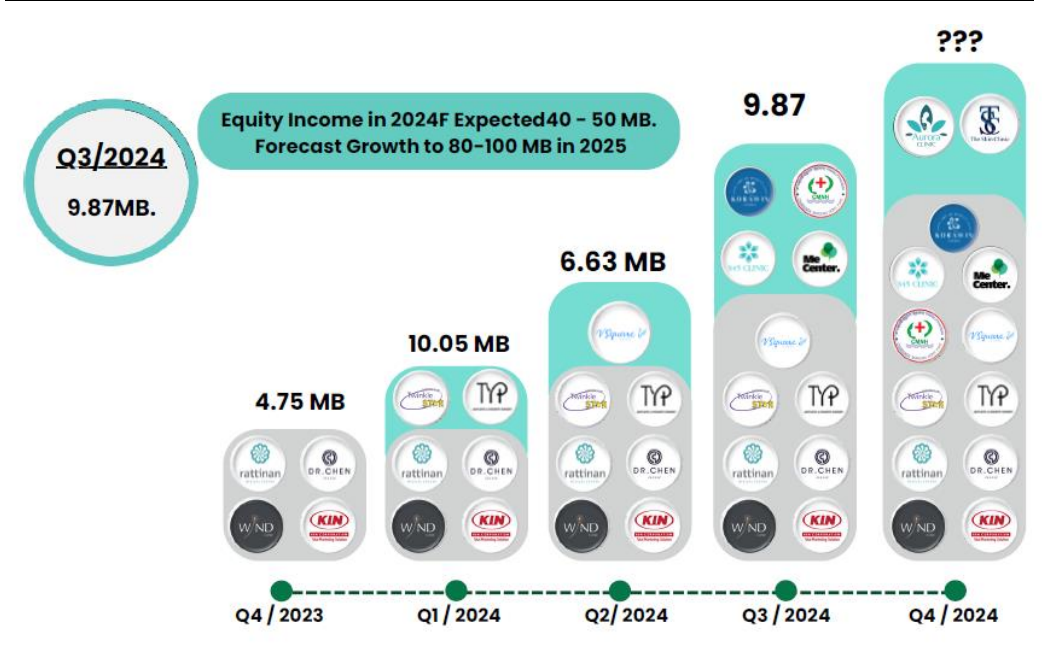
**ปัจจัยเสี่ยง:** ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม, การเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ศัลยกรรมความงาม, การขาดแคลนแพทย์หรือบุคลากรทางการแพทย์, และความเสียหายจากการถูกฟ้องร้องจากการให้บริการ

**ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน:** การกำกับดูแลกิจการที่ดี, การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการขยะของเสียและมลพิษ และการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก

**Figure 1: Earnings Preview 4Q67F**

Unit : THBmn	4Q67F	4Q66	YoY	3Q67	QoQ
Revenue	632	543	16.5%	522	21.1%
COGS	221	198	11.9%	224	-1.4%
Gross profit	411	345	19.1%	298	38.0%
SG&A	161	154	4.8%	173	-7.1%
Operating profit	250	191	30.6%	124	101.0%
Other income	20	12	58.7%	14	39.5%
EBIT	269	203	32.3%	138	94.8%
Interest expense	4	3	24.1%	4	0.2%
Pre-tax profit	265	200	32.5%	134	97.7%
Income tax	50	40	24.4%	25	103.0%
Net profit	215	160	34.5%	109	96.5%
<b>Margins (%)</b>					
Gross Profit Margin	65.0%			57.0%	
EBIT margin	41.3%			25.8%	
Net Profit Margin	33.0%			20.4%	

**Figure 2: Share of Profit of "MASTER Partner"**



Source: Company

Monday, January 13, 2025

**Figure 3: ตารางประมาณการผลประกอบการ**

Income Statement	End Dec, 31					Key Ratios	End Dec, 31				
	Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F		2569F	2565	2566	2567F	2568F
Revenue	1,483	1,917	2,132	2,475	2,698	Growth (%)	124.8%	29.3%	11.2%	16.1%	9.0%
COGS	641	785	859	990	1,079	Revenue	82.7%	38.5%	21.4%	20.9%	10.8%
Gross profit	841	1,132	1,273	1,485	1,619	EBIT	84.5%	38.1%	21.7%	21.4%	11.0%
SG&A	463	634	692	819	890	Pre-tax profit	84.8%	38.3%	24.5%	20.3%	11.0%
Operating profit	379	498	581	666	728	Net profit	84.8%	38.3%	24.5%	20.3%	11.0%
Other income	8	37	68	119	141	EPS	84.8%	38.3%	24.5%	20.3%	11.0%
EBIT	386	535	649	785	869	<b>Liquidity &amp; Efficiency ratios (x)</b>					
Interest expense	9	14	15	15	15	Current ratio	1.33	5.38	3.78	3.88	4.89
Pre-tax profit	377	521	634	770	854	Quick ratio	1.08	5.09	3.49	3.55	4.56
Income tax	76	105	116	146	162	Fixed Asset Turnover	14.00	4.02	2.37	2.45	2.48
Non-Controlling Interests	-	-	-	-	-	Asset turnover	1.92	0.84	0.55	0.57	0.58
Net profit	301	416	518	624	692	Receivable turnover	385.32	320.03	350.00	310.00	330.00
EBITDA	422	596	777	933	1,031	Collection period (day)	0.95	1.14	1.03	1.16	1.09
<b>Statement of Financial Position</b>						<b>End Dec, 31</b>					
Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F	Inventory turnover	14.42	9.63	13.00	13.00	13.00
Cash & equivalents	98	627	468	657	873	Holding period (day)	25.31	37.91	27.69	27.69	27.69
Account receivable	5	7	11	13	12	Payables turnover	11.14	6.10	7.50	8.00	8.50
Inventories	63	101	98	131	118	Payment period (day)	32.77	59.83	48.00	45.00	42.35
Other current assets	166	1,136	690	724	759	Cash cycle (day)	(6.51)	(20.79)	(19.28)	(16.15)	(13.57)
Current assets	331	1,871	1,266	1,524	1,762	<b>Leverage ratios (x)</b>					
Restricted Deposits	8	15	15	15	15	Debt ratio	0.57	0.18	0.15	0.15	0.14
PPE	116	838	964	1,060	1,113	D/E ratio	1.34	0.22	0.18	0.18	0.16
Goodwill	-	-	-	-	-	<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Other non-current assets	492	913	1,937	1,938	1,939	Gross Profit Margin	56.7%	59.1%	59.7%	60.0%	60.0%
Non-current assets	616	1,766	2,915	3,013	3,067	EBIT margin	25.9%	27.4%	29.5%	30.3%	30.6%
<b>Total Asset</b>	<b>947</b>	<b>3,637</b>	<b>4,182</b>	<b>4,537</b>	<b>4,830</b>	EBITDA margin	28.3%	30.5%	35.3%	36.0%	36.3%
Account payable	75	182	161	210	171	Net Profit Margin	20.2%	21.3%	23.5%	24.0%	24.4%
Other current liabilities	174	165	174	183	190	SG&A / Rev.	31.1%	32.4%	31.4%	31.6%	31.4%
Current liabilities	249	348	335	392	361	ROE	74.5%	13.9%	14.6%	16.3%	16.7%
Non-current liabilities	294	298	304	311	317	ROA	31.8%	11.4%	12.4%	13.7%	14.3%
<b>Total Liabilities</b>	<b>543</b>	<b>646</b>	<b>639</b>	<b>703</b>	<b>678</b>	<b>Per Share Data</b>					
Paid-up capital	190	264	302	302	302	EPS (Bt.)	1.00	1.38	1.72	2.07	2.29
Premium on share	109	2,305	2,305	2,305	2,305	BVPS (Bt.)	1.34	9.91	11.74	12.71	13.76
Retained earnings	104	422	935	1,227	1,545	DPS (Bt.)	n.a.	0.25	0.02	1.10	1.24
<b>Total equity</b>	<b>404</b>	<b>2,991</b>	<b>3,542</b>	<b>3,834</b>	<b>4,152</b>	EV/EBITDA (x)	n.a.	25.70	17.79	15.24	13.56
<b>Cash Flow Estimates</b>						<b>End Dec, 31</b>					
Unit : THBmn	2565	2566	2567F	2568F	2569F	P/E (x)	n.a.	46.18	26.35	22.74	20.49
EBIT	386	535	649	785	869	P/BV (x)	n.a.	5.41	3.85	3.70	3.42
Dep. & amort.	35	62	128	148	162	Dividend Yield (%)	n.a.	0.47%	0.05%	2.34%	2.64%
Chg. In WC	(3)	67	(22)	14	(26)						
Other	(24)	(201)	(286)	(403)	(412)						
CF from operating activities	394	462	469	544	593						
CF from Investing activities	(229)	(2,062)	(1,871)	(196)	(153)						
Dividend Paid	(416)	(75)	(5)	(332)	(374)						
Other	167	2,204	1,247	173	149						
CF from financing activities	(249)	2,129	1,242	(159)	(225)						
Net change in cash	(84)	529	(159)	190	216						
Beginning cash	182	98	627	468	657						
Ending cash	98	627	468	657	873						

Source: Company and ASL Research

**พัฒนาการด้าน ESG**

**ด้านสิ่งแวดล้อม** - บริษัทตั้งเป้าหมายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุม 4 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ การบริหารจัดการพลังงาน การบริหารจัดการน้ำ การบริหารจัดการขยะของเสียและมลพิษ และการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก

**ด้านสังคม** - บริษัทมุ่งมั่นที่จะสร้างคุณค่าของบริษัทไปพร้อมกับการพัฒนาคุณภาพชีวิต เศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมของชุมชนโดยรอบ โดยยึดหลักการมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชนและแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมผ่านโครงการและกิจกรรมร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมโดยรวมของประเทศ โดยในปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการเริ่มนโยบายและแนวปฏิบัติด้านสังคมที่สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ มาปรับใช้ โดยมุ่งเน้นการสร้างคุณค่าร่วมกันใน 3 มิติ ได้แก่ มิติด้านสิ่งแวดล้อม มิติด้านเศรษฐกิจ และมิติด้านสังคม เพื่อให้ชุมชนและสังคมโดยรอบเติบโตไปพร้อมกับบริษัทอย่างยั่งยืน

**ด้านธรรมาภิบาล** - บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีว่าเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัท ให้มีประสิทธิภาพและมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งจะนำไปสู่ประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย ตั้งแต่พนักงาน ผู้ลงทุน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทจึงได้เห็นควรให้มีการจัดทำนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น โดยครอบคลุมเนื้อหาหลักการสำคัญตั้งแต่โครงสร้าง บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ จนถึงหลักการในการบริหารงานของผู้บริหารอย่างโปร่งใส ชัดเจน สามารถตรวจสอบได้เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารองค์กรทำให้เกิดความเชื่อมั่นว่าการดำเนินงานใดๆ ของบริษัทเป็นไปด้วยความเป็นธรรม และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

**พัฒนาการใหม่ฯด้าน ESG –**

**Figure 4: Global ESG Ratings by Third Party**

ESG Index	BDMS	BH	BCH	CHG	MASTER	D	KLINIQ
SETESG Index	Yes	-	Yes	-	-	-	-
DJSI	Yes	-	-	-	-	-	-
<b>ESG Assessment</b>							
SET ESG Ratings	AA	-	AA	-	-	-	-
CG Report	Excellent	Excellent	Excellent	Excellent	Good	-	-
<b>Global ESG Ratings by Third Party</b>							
ESG Risk Score by Morningstar Sustainalytics	25.37 (Medium)	25.67 (Medium)	29.61 (Medium)	26.71 (Medium)	-	-	-
ESG Score by ESG Book	66.72	58.25	61.37	51.84	-	-	-
ESG Score by Moody's ESG Solutions	34.00	29.00	-	-	-	-	-
ESG Score by MSCI	AA	A	BBB	BB	-	-	-
ESG Score by Refinitiv	59.21	59.59	54.15	64.31	-	-	-
ESG Score by S&P Global	72.00	27.00	33.00	21.00	-	-	-

Source: SETTRADE

Monday, January 13, 2025

Figure 5: ข้อมูล ESG ของ MASTER

ESG Data	HEALTH		Peer Comparison				Beauty & Surgery		
	ค่าเฉลี่ย	จำนวนบริษัท	BDMS	BH	BCH	CHG	MASTER	D	KLINIQU
<b>สิ่งแวดล้อม ( ข้อมูล ณ ปี 2023 )</b>									
การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม									
นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัท	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A	Yes	N/A	N/A	N/A
การจัดการมลพิษทางอากาศ									
ปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	24.72	25	318.57	54.33	59.31	7.78	0	0	0
ค่าใช้จ่ายการใช้ไฟฟ้ารวม (ล้านบาท)	58.70	18	N/A	N/A	279.47	27.96	9.28	N/A	N/A
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้ไฟฟ้ารวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	1.32	23	N/A	0	2.83	0.42	0.65	0	0
ค่าใช้จ่ายการใช้ก๊าซและเชื้อเพลิงรวม (ล้านบาท)	2.34	14	N/A	N/A	N/A	2.91	1.17	N/A	N/A
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้ก๊าซและเชื้อเพลิงรวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	0.06	23	N/A	0	0	0.04	0.08	0	0
การจัดการน้ำ									
ปริมาณการใช้น้ำรวม (ล้านลูกบาศก์เมตร)	2.85	23	3.75	0.55	0.08	0.07	0.02	0	0
ปริมาณน้ำทิ้งรวม (ล้านลูกบาศก์เมตร)	0.03	22	N/A	0	0	0	0	0	0
ปริมาณการใช้วัสดุรีไซเคิล (ล้านลูกบาศก์เมตร)	0.11	23	N/A	0.55	0.08	0.07	0.02	0	0
ค่าใช้จ่ายการใช้วัสดุรีไซเคิลรวม (ล้านบาท)	2.85	23	N/A	0	12.96	1.19	0.26	0	0
ร้อยละของค่าใช้จ่ายการใช้วัสดุรีไซเคิลรวมต่อค่าใช้จ่ายรวม (%)	0.09	23	N/A	0	0.13	0.02	0.02	0	0
การจัดการขยะและของเสีย									
ปริมาณขยะและของเสียที่นำไปใช้ซ้ำ (Reuse) / รีไซเคิล (Recycle) รวม (ตัน)	928.75	25	16209.82	0	0	757.84	83.14	0	0
ปริมาณขยะและของเสียที่นำไปใช้ซ้ำ (Reuse) / รีไซเคิล (Recycle) ต่อปริมาณขยะและของเสียอันตรายรวม (%)	475.54	23	N/A	0	0	0	0	0	0
ร้อยละปริมาณขยะและของเสียอันตรายที่นำไปใช้ซ้ำ (Reuse) / รีไซเคิล (Recycle) ต่อปริมาณขยะและของเสียอันตรายรวม (%)	3858.08	23	N/A	0	0	0	0	0	0
การจัดการก๊าซเรือนกระจก									
แผนการลดก๊าซเรือนกระจกของบริษัท	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A	Yes	N/A	N/A	N/A
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (ล้านคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	293977	24	184210	33686	29672	6733490	2955	0	0
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 1 (ล้านคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	176585	12	28900	3693	N/A	2074843	1878	N/A	N/A
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 2 (ล้านคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	318964	13	155310	26015	29672	3891221	892	N/A	N/A
ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม - ขอบเขตที่ 3 (ล้านคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า)	71809	11	N/A	4078	N/A	767426	185	N/A	N/A
การทบทวนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัท	N/A	N/A	Yes	Yes	No	Yes	Yes	No	No
<b>สังคม ( ข้อมูล ณ ปี 2023 )</b>									
สิทธิมนุษยชน									
นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนของบริษัท	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	N/A	N/A
การจ้างงาน									
พนักงานรวม (คน)	3363	25	36332	4194	5654	4959	798	365	1052
จำนวนการจ้างงานผู้พิการรวม (คน)	526	23	N/A	0	0	2	5	0	8
ร้อยละของผู้พิการระดับสูง (%)	0.82	23	N/A	0.69146	0.6544	0.42347	0	1.92	0
การจ่ายค่าตอบแทนพนักงาน									
ค่าตอบแทนรวมของพนักงาน (ล้านบาท)	739.91	23	0	3162.83	0	2276.70	337.49	60.18	634.13
ร้อยละของค่าตอบแทนของพนักงานชาย (%)	11.65	23	N/A	22.18	0	15.00	30.82	45.50	26.67
ร้อยละของค่าตอบแทนของพนักงานหญิง (%)	53.57	23	N/A	77.82	0	85.00	69.18	54.50	73.33
อัตราส่วนค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างพนักงานหญิงต่อพนักงานชาย	0.96	15	N/A	0.85	N/A	0.78	0.99	0.32	0.55
สัดส่วนจำนวนพนักงานที่เข้าร่วมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (%)	53.88	23	N/A	72.10	20.55	47.73	12.28	27.67	3.33
ร้อยละของจำนวนเงินที่บริษัทลงทุนเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพต่อค่าตอบแทนรวมของพนักงานรวม (%)	0.83	23	N/A	2.52	0	0	0.70	0.37	0.01
การพัฒนาพนักงาน									
จำนวนชั่วโมงอบรมเฉลี่ยของพนักงาน (ชั่วโมง/คน/ปี)	613.05	23	57	72	9.52	41	4.65	150	10
ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานของพนักงาน									
จำนวนเหตุการณ์บาดเจ็บจากการทำงานของพนักงานเฉลี่ยขั้นรุนแรง (ครั้ง)	6.33	21	37	1	0	0	2	2	N/A
จำนวนพนักงานที่ได้รับการบาดเจ็บจากการทำงาน จนถึงขั้นหยุดงานเกิน 1 วัน (คน)	1.78	18	N/A	1	0	0	1	1	N/A
อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานเฉลี่ยขั้นรุนแรง (คน / 1 ล้านชั่วโมงการทำงาน)	42.34	11	N/A	0.09916	0	N/A	0.57	17.66	N/A
อัตราการบาดเจ็บจากการทำงานเฉลี่ยขั้นรุนแรง (คน / 200,000 ชั่วโมงการทำงาน)	8.47	11	N/A	0.01983	0	N/A	0.11	3.53	N/A
จำนวนพนักงานที่เสียชีวิตจากการทำงาน (คน)	0	20	N/A	0	0	0	0	N/A	N/A
การส่งเสริมความสัมพันธ์และการมีส่วนร่วมกับพนักงาน									
จำนวนพนักงานที่ลาออกโดยความสมัครใจ (คน)	305.83	23	N/A	328	1885	900	175	116	0
ร้อยละของจำนวนพนักงานที่ลาออกโดยความสมัครใจรวมต่อพนักงานรวม (%)	13.11	23	N/A	7.8207	33.33923	18.14882	21.93	31.78	0
ข้อพิพาทด้านแรงงานที่สำคัญ	N/A	N/A	No	No	No	No	No	No	No
<b>บรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ ( ข้อมูล ณ ปี 2023 )</b>									
องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท									
จำนวนกรรมการบริษัท (คน)	10.28	25	0	11	12	12	8	8	7
จำนวนกรรมการบริษัทชาย (คน)	2.36	25	0	8	9	10	7	4	7
ร้อยละของจำนวนกรรมการบริษัทชาย (%)	76.57	24	N/A	72.73	75	83.33	87.5	50	100
จำนวนกรรมการบริษัทหญิง (คน)	2.36	25	0	3	3	2	1	4	0
ร้อยละของจำนวนกรรมการบริษัทหญิง (%)	23.39	24	N/A	27.27	25	16.67	12.5	50	0
จำนวนกรรมการอิสระทั้งหมด (คน)	3.88	25	0	5	4	4	4	5	3
ร้อยละของจำนวนกรรมการอิสระ (%)	38.59	24	N/A	45.45	33.33	33.33	50	62.5	42.86
จำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร (คน)	3.04	25	0	1	7	2	3	3	3
ร้อยละของจำนวนกรรมการที่เป็นผู้บริหาร (%)	29.46	24	N/A	9.09	58.33	16.67	37.5	37.5	42.86
จำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (คน)	7.24	25	0	10	5	10	5	5	4
ร้อยละของจำนวนกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (%)	70.5	24	N/A	90.91	41.67	83.33	62.5	62.5	57.14
อายุเฉลี่ยของกรรมการบริษัท (ปี)	62.74	23	N/A	65	59	69	51	56	44
ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ	N/A	N/A	No	No	No	No	No	Yes	Yes
ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด	N/A	N/A	No	No	Yes	No	No	No	No
ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน	N/A	N/A	No	No	Yes	No	No	No	No
การเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบ									
จำนวนการประชุมคณะกรรมการบริษัท (ครั้ง)	7.62	24	N/A	4	6	6	10	5	4
จำนวนการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (ครั้ง)	5.13	23	N/A	4	5	5	4	4	4
การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูง									
นโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการของบริษัท (มี/ไม่มี)	N/A	N/A	No	Yes	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ค่าตอบแทนรวมของคณะกรรมการบริษัท (ล้านบาท)	6.11	23	N/A	21.08	15.58	5.49	1.73	0.71	1.37
นโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนผู้บริหารระดับสูงของบริษัท (มี/ไม่มี)	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No
ค่าตอบแทนรวมของผู้บริหารระดับสูง (ล้านบาท)	586.94	22	N/A	128.39	223.22	N/A	N/A	22.56	N/A
นโยบายและกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน									
นโยบายด้านความยั่งยืนของบริษัท	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A	Yes	Yes	N/A	N/A
รายงานความยั่งยืนของบริษัท	N/A	N/A	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A	N/A	N/A

Source: SETSMART



Monday, January 13, 2025

## CG Rating 2023 Companies with CG rating

### Companies with Excellent CG Scoring

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, COTTO, 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, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, 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, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, 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, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, TIDOR, 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, 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

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, 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, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, 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

### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, 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, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

## Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified

24CS, AMANAH, 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, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

#### Declared

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, OTO, 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

#### NA

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

## Definition of Ratings

### Equity:

BUY	-BUY- The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
HOLD	-HOLD- The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY	-TRADING BUY- There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL	-SELL- The current price is higher than the intrinsic value.

### Sector:

OVERWEIGHT	-OVERWEIGHT- The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL	-NEUTRAL- The expected rate of return is equal to the market rate of return.
UNDERWEIGHT	-UNDERWEIGHT- The expected rate of return is lower than the market rate of return.

## CONTACT US

### สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: [callcenter@aslsecurities.com](mailto:callcenter@aslsecurities.com)

### เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

### อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

### กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

### ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

### สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรรค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

### **Disclaimer:**

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.