

Central Plaza Hotel CENTEL

Earnings Preview

21 January 2025

TOURISM & LEISURE

คาดการณ์กำไรปกติเติบโตถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรปกติอ่อนตัว yoy แต่ยังคงเติบโต qoq มาที่ 194 ล้านบาท ใน 4Q24F จากแม้ว่ารายได้จะเติบโต แต่ด้วยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงแรมใหม่ ก่อตั้งกำไร สำหรับปี FY25F เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานโรงแรมในประเทศไทยและญี่ปุ่นจะช่วยชดเชยผลการปิดปรับปรุงโรงแรมและการขาดทุนจากมัลดีฟส์ได้ทั้งหมด และคาดผลประกอบการเติบโต 18% yoy มาที่ 1.66 พันล้านบาท ทั้งนี้ หุ้น CENTEL ปรับตัวลดลง 12% ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันซื้อขาย 23x PER 2025F และคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 20x ในปี 2026F ซึ่งเรามองว่าสะท้อนความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการและค่าใช้จ่ายมัลดีฟส์ไปแล้ว ดังนั้น เราปรับคำแนะนำ เป็น "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40 บาท

คาดการณ์กำไรปกติลดลง -35% yoy แต่ +13% qoq มาที่ 194 ล้านบาท

เนื่องจาก (i) Hotel unit : คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 5% yoy และ 13% qoq เป็น 6.3 พันล้านบาท จากการเติบโตของ RevPar +3% yoy, +24% qoq เป็น 4,256 บาทต่อคืน โดยเฉพาะจากการเติบโตในประเทศไทย (9% yoy โดยกรุงเทพฯ ได้รับประโยชน์จากอัตราเข้าพักและอัตราห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้น) และญี่ปุ่น (+17% yoy, การเพิ่มขึ้นของอัตราห้องพักในญี่ปุ่น); (ii) Food unit : คาดว่ารายได้จะเติบโต 4% yoy โดยคาด SSSG +1% และการขยายสาขา (iii) โดยการลดลง yoy หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น จากคาด SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของรายได้ และการบันทึกค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการสำหรับโรงแรมในมัลดีฟส์ใหม่ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ราว 100 ล้านบาทในไตรมาส รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยรวมแล้วเราคาดว่า Core EBITDA จะเติบโต 6% yoy เป็น 1.6 พันล้านบาท และ EBITDA margin ทรงตัวอยู่ที่ 24.5% สำหรับ FY24F เราคาดว่ากำไรปกติของ CENTEL อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+26% yoy)

ตั้งเป้าการเติบโตจากโรงแรมเป็นหลัก

CENTEL ตั้งเป้าหมายการเติบโตรายได้ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราที่ 2.7 หมื่นล้านบาท โดยการเติบโตหลักมาจากธุรกิจโรงแรม ซึ่งบริษัทตั้งเป้าเติบโต 24% yoy มาที่ 1.5 หมื่นล้านบาท ด้วย RevPar +10-17% yoy มาที่ 4.5-4.8 พันบาทต่อคืน (สอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 4.5 พันบาท) ตามการเปิดให้บริการโรงแรมที่ปิดปรับปรุงในพัทยาและภูเก็ต และการดำเนินงานที่ดีในญี่ปุ่น ซึ่งคาดว่าจะช่วยชดเชยผลกระทบจากแผนการปิดปรับปรุงโรงแรมในหัวหินและกระบี่ได้ สำหรับโรงแรมในมัลดีฟส์ คาดจะขาดทุนมากกว่าที่เดิมมาที่ 4-5 ล้านเหรียญ (เดิม 2-3 ล้านเหรียญ) จากการเลื่อนเปิด 1 โรงแรมไป 2Q25 และช่วงแรกของการเปิดโรงแรม ซึ่งบริษัทคาดว่าจะเริ่มกำไรได้ในปี FY27F สำหรับธุรกิจอาหาร บริษัทตั้งเป้ารายได้ +13% yoy มาที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (รวม JV, 20% ของรายได้) โดยบริษัทจะเน้นการทำกำไรมากกว่ารายได้ และเน้นการเติบโตในปีนี้จะเน้นการขยาย JV (Shinkanzen, Salad Factory)

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 40 บาท (DCF)

ราคาหุ้น CENTEL ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา เรามองว่าจากความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการและผลกระทบจากการเปิดโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์ ทำให้ปัจจุบัน CENTEL ซื้อขายที่อยู่ที่ 23x P/E 2025F และคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 20x ในปี 2026F อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าค่าผลประกอบการจะเติบโต 18% yoy มาที่ 1.66 พันล้านบาท เนื่องจากการเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบของโรงแรมในพัทยาและภูเก็ต และการดำเนินงานที่ดีในญี่ปุ่น จะช่วยชดเชยผลจากการขาดทุนจากโรงแรมมัลดีฟส์ได้ ดังนั้น เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" เราประเมินมูลค่า CENTEL ที่ 40 บาทต่อหุ้น (DCF)

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	18,216	22,547	23,870	26,618	28,545
Revenue growth	(%)	56.6	23.8	5.9	11.5	7.2
EBITDA	(Btm)	4,411	5,535	6,249	6,983	7,446
EBITDA growth	(%)	120.1	25.5	12.9	11.7	6.6
Profit, core	(Btm)	398	1,120	1,406	1,660	1,877
Profit growth, core	(%)	(122.4)	181.2	25.6	18.0	13.1
Profit, reported	(Btm)	398	1,248	1,298	1,660	1,877
Profit growth, reported	(%)	(123.0)	213.3	4.0	27.9	13.1
EPS, core	(Bt)	0.30	0.83	1.04	1.23	1.39
EPS growth, core	(%)	(122.4)	181.2	25.6	18.0	13.1
DPS	(Bt)	0.00	0.42	0.58	0.74	0.83
P/E, core	(x)	145.2	59.1	27.1	23.0	20.3
P/BV, core	(x)	3.1	3.4	1.9	1.8	1.8
ROE	(%)	2.1	5.8	6.9	7.9	8.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.9	2.0	2.6	3.0
FCF yield	(%)	5.4	(6.4)	(4.6)	1.3	3.3

Rating

From Trading Buy

BUY

TP 24F (WACC 7% L-T 1%)

THB 40.00

Remains

Closing price

THB 28.25

Upside/Downside

+42%



Sirilak Konwai

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 051012

02 638 5798, 02 081 2798

Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

THBmn	4Q23	3Q24	4Q24F	%y-y	%q-q
Sales	6,018	5,602	6,344	5%	13%
Gross profit	3,532	3,114	3,731	6%	20%
% GPM	58.7%	55.6%	58.8%		
EBITDA	1,476	1,365	1,557	5%	14%
% EBITDA	24.5%	24.4%	24.5%		
Norm profit	297	173	194	-35%	12%
% Norm	4.9%	3.1%	3.1%		
Net profit	425	163	194	-54%	19%
extra	4	236	0		

Source: Company data, Krungsri securities

Fig. 1: Earnings Preview 4Q24F

Profit and Loss (THB mn)										
Quarterly P&L (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	% yoy	% qoq	2023	2024F	% yoy
Core Revenue	6,018	6,389	5,847	5,602	6,344	5.4	13.3	22,547	24,182	7.3
Hotel	2,739	3,245	2,454	2,422	2,946	7.5	21.6	9,932	11,067	11.4
Food	3,279	3,144	3,393	3,180	3,399	3.7	6.9	12,615	13,116	4.0
Cost of goods sold	2,486	2,493	2,402	2,488	2,614	5.1	5.1	9,225	9,997	8.4
Gross profit	3,532	3,896	3,445	3,114	3,731	5.6	19.8	13,322	14,186	6.5
SG&A	2,067	1,986	2,127	1,742	2,180	5.5	25.1	7,725	8,035	4.0
Interest expense	268	259	259	264	276	2.9	4.5	1,007	1,058	5.0
EBIT	719	1,156	530	512	651	(9.5)	27.1	2,512	2,848	13.4
Pre-tax profit	451	897	271	248	375	(16.9)	51.3	1,505	1,791	19.0
Corporate tax	156	117	25	87	131	(15.9)	50.1	377	361	(4.4)
Core profit	297	750	289	173	194	(34.7)	11.8	1,120	1,406	25.6
Extra-ordinary items	128	6	(121)	(10)	-	(100.0)	(100.0)			
Net Profit	425	756	168	163	194	(54.4)	19.0	1,248	1,298	4.0
EBITDA	1,476	1,911	1,338	1,365	1,557	5.5	14.1	5,535	6,171	11.5
Core EPS	0.2	0.6	0.2	0.1	0.1	(34.7)	11.8	0.8	1.0	25.6
Net EPS	0.3	0.6	0.1	0.1	0.2	(50.4)	29.3	0.9	1.0	4.0
Key Ratio (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Chg yoy	Chg qoq	2023	2024F	Chg yoy
Gross profit	58.0	61.0	58.9	55.6	58.8	0.8	3.2	59.1	58.7	(0.4)
EBITDA margin	24.5	29.9	22.9	24.4	24.5	0.0	0.2	24.5	25.5	1.0
EBIT margin	11.9	18.1	9.1	9.1	10.3	(1.7)	1.1	11.1	11.8	0.6
SG&A to sales	34.3	31.1	36.4	31.1	34.4	0.0	3.3	34.3	33.2	(1.0)
Core profit margin	4.9	11.7	4.9	3.1	3.1	(1.9)	(0.0)	5.0	5.8	0.8
Net profit margin	7.1	11.8	2.9	2.9	3.3	(3.7)	0.4	5.5	5.4	(0.2)

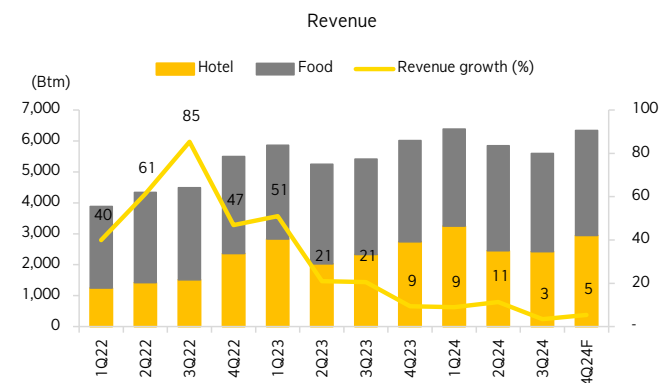
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 2: Key Stats

Key Statistics	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Chg yoy	Chg qoq	2023	2024F	Chg yoy
Hotel										
Total										
Occupancy rate (%)	72.0	77.0	71.0	69.0	70.0	(2.8)	1.4	71.0	72.0	1
Average Room Rate (Bt/night)	5,745	6,464	5,180	4,934	6,087	6.0	23.4	5,113	5,690	11
RevPar (Bt/night)	4,141	4,994	3,674	3,429	4,256	2.8	24.1	3,651	4,089	12
Thailand										
Occupancy rate (%)	70.0	76.0	68.0	66.0	69.0	(1.4)	4.5	70.0	70.0	-
Average Room Rate (Bt/night)	4,509	5,408	4,088	4,280	4,975	10.3	16.2	4,224	4,715	12
RevPar (Bt/night)	3,149	4,092	2,760	2,820	3,432	9.0	21.7	2,933	3,277	12
Maldives										
Occupancy rate (%)	72.0	92.0	59.0	64.0	45.0	(37.5)	(29.7)	72.0	63.0	(9)
Average Room Rate (Bt/night)	14,030	16,640	11,717	10,051	13,124	(6.5)	30.6	13,251	13,272	0
RevPar (Bt/night)	10,127	15,237	6,887	6,409	5,971	(41.0)	(6.8)	9,482	8,381	(12)
Dubai										
Occupancy rate (%)	82.0	90.0	83.0	87.0	81.0	(1.2)	(6.9)	81.0	85.0	4
Average Room Rate (Bt/night)	8,322	7,441	7,119	4,877	8,521	2.4	74.7	6,642	6,962	5
RevPar (Bt/night)	6,840	6,686	5,932	4,265	6,929	1.3	62.5	5,382	5,951	11
Japan										
Occupancy rate (%)	77.0	67.0	88.0	78.0	80.0	3.9	2.6	72.0	78.0	6
Average Room Rate (Bt/night)	7,094	7,045	7,166	7,096	7,956	12.2	12.1	6,667	7,326	10
RevPar (Bt/night)	5,457	4,740	6,284	5,549	6,388	17.1	15.1	4,791	5,742	20
Food										
TSSG (%)	5.0	3.0	6.0	4.0	3.7	(1.3)	(0.3)	8.1	4.0	(4)
SSSG (%)	2.0	1.0	2.0	2.0	1.0	(1.0)	(1.0)	4.0	-	(4)
Outlet (store)	1,621	1,620	1,609	1,396	1,396	(13.9)	-	1,621	1,630	1

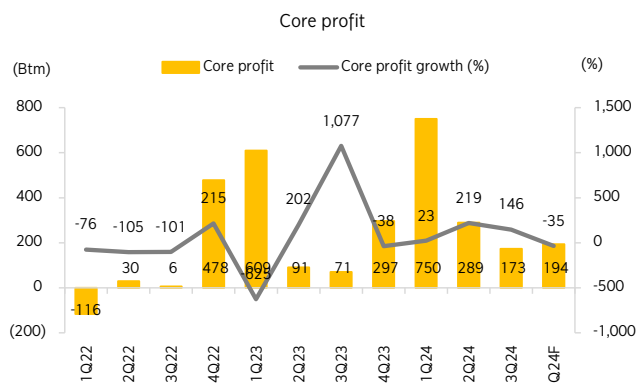
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 3: 4Q24F group revenue to grow 5% yoy



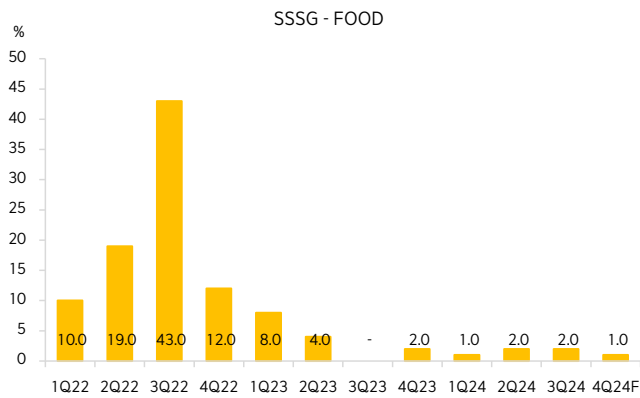
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 4: 4Q24F core profit to drop yoy



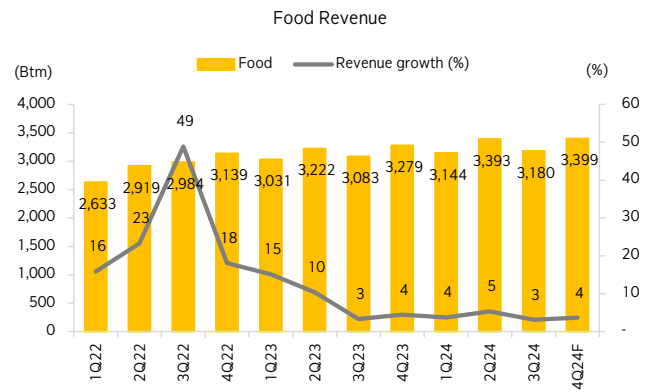
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 5: Food SSSG



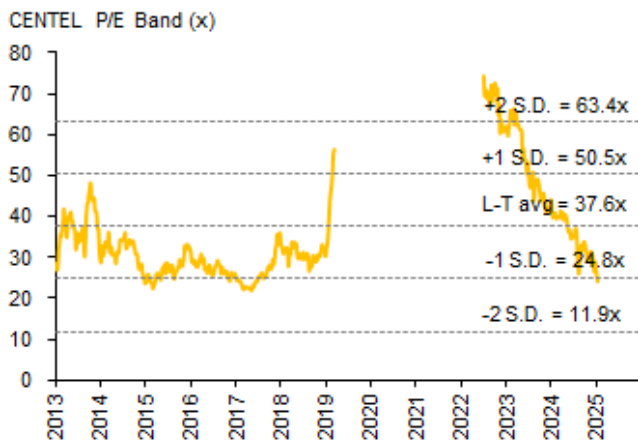
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 6: Food Revenue



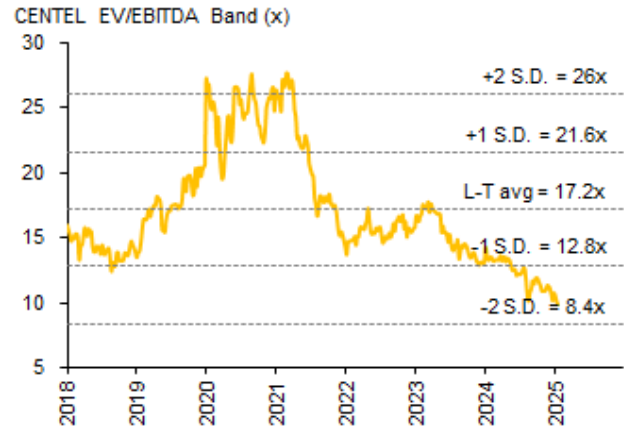
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 7: Forward P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Fig. 8: Forward EV/EBITDA band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Fig. 9: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap	EPS growth		PE		EV/EBITDA		ROE	Div Yld
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)		
Thailand														
Centel Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	28.25	40.00	42	1,113	25.6	18.0	1.9	1.8	9.7	8.9	6.9	2.0
Asset World Corp	AWC TB	BUY	3.04	4.40	45	2,839	65.2	24.9	1.1	1.0	30.7	27.4	2.0	2.4
The Erawan Group	ERW TB	T-BUY	3.14	4.30	37	448	7.7	9.1	1.8	1.7	13.2	12.2	10.7	3.0
Minor International	MINT TB	BUY	23.80	38.00	60	3,937	17.2	10.3	1.4	1.2	7.4	7.1	8.9	2.7
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.10	2.80	33	220	(18.7)	327.5	0.5	0.5	7.8	7.1	0.7	0.4
Siam Wellness	SPA TB	BUY	6.00	8.50	42	225	(5.7)	16.4	5.9	5.0	11.4	10.4	15.1	1.6
Thailand average						8,782	19.4	77.9	2.1	1.9	13.4	12.2	7.4	2.0
Regional														
EIH	EIH IN	NA	404.5	400.0	(1)	2,923	126.6	1.8	5.4	4.6	25.2	24.6	NA	
Indian Hotels	IH IN	NA	792.0	843.0	6	13,026	67.5	25.3	10.2	8.8	40.4	32.9	16.2	0.3
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	10,415.0	9,231.2	(11)	20,114	(2.2)	16.4	(703.7)	(666)	19.2	17.6	(32.6)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	277.2	279.8	1	77,027	(9.4)	14.5	(32.4)	(21.1)	18.3	16.8	(168)	0.9
Hilton worldwide	HLT US	NA	247	246	(0)	60,119	61.9	13.1	(16.1)	(11.3)	20.5	19.0	(57.4)	0.3
Regional average						173,208	48.9	14.2	(147.3)	(137.1)	24.7	22.2	(60.5)	0.3
Total average						181,990	30.5	43.4	(65.8)	(61.3)	18.5	16.7	(19.8)	1.4

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

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 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลทีปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)

Ratings - AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings - BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 14 January 2025)

AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ
AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BJC	BKIH	BLA	BR	BRI	BRR	BRC	BSRC	BTG	BTS	BTW
BWG	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP
CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD
CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT
DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE
KCG	KEX	KKP	KTB	KTG	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	MVP	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD
NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS
PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S	S&J
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC	SDC	SEAFSCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SPC	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI
SUC	SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC
TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP
THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPPL	TRIPP	TPS
TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM
UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE
WINMED	WINNER	ZEN								

2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW
ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT
EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL	HUMAN	GPI	IFS	INSURE
JCK	JDF	JMART	KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX
MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW
POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT
RABBIT	RCL	RSXYZ	SAPPE	SECURE	SFT	SINO	SMT	SMT	SPG	SPVI
STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKA	TFM
TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	

A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI
CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYP	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCHK	JMT	JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT
KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM
NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN
PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของIOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANA	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	BROOK	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN
CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON
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
GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITC	ITEL	IVL
JAS	JMART	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE
MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	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	SCGD	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	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	Symbol	SYMC	SYNTEC
TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	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	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH
XO	YUASA	ZEN	ZIGA									

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CHASE	CHG	DITTO
ECL	EVER	FLOYD	GFC	GREEN	HL	HUMAN	IHL	IP	JDF	KJL	LDC	LIT
M-CHAI	MEDEZE	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	S
SAWAD	SCAP	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN
TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VL	VNG	WELL	WIN			

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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