

## After You AU

MAI

## Company Update

22 April 2025

### การเติบโตชะลอตัวลง ปรับเป็น "ถือ"

เราปรับลดคำแนะนำสำหรับหุ้น AU เป็น Neutral ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 9 บาท เรามองว่า AU ได้ผ่านช่วงของการเติบโตในระดับสูงไปแล้ว แม้คาดว่าจะกำไรสุทธิใน 1Q25F จะยังเติบโตได้ 19% yoy แต่ลดลง 19% qoq มาที่ 70 ล้านบาท โดยเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวจาก SSSG ที่กลับมาเป็นลบ แม้เรามองว่า 1Q25F จะเป็นจุดต่ำสุด และคาดว่าจะฟื้นตัวในไตรมาสถัดไป แต่ด้วยแนวโน้มกำลังซื้อที่ชะลอตัว ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เติบโตต่ำกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025F ลงเหลือ 328 ล้านบาท เติบโตเพียง 11% yoy ทั้งนี้ ปัจจุบัน AU ซื้อขายที่ระดับ 25x PER ปี 2025F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของบริษัท แต่ยังสูงกว่ากลุ่มคู่แข่งที่เฉลี่ย 19 เท่า เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่ชะลอลง จึงมองว่าความน่าสนใจในการลงทุนใน AU เริ่มลดลง

**คาดการณ์กำไร 1Q25F เติบโต 29% yoy แต่ลดลง 19% qoq มาที่ 70 ล้านบาท**

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 18% yoy มาที่ 402 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากร้านขนมหวานจะลดลง 5% yoy มาที่ 287 ล้านบาท จาก SSSG พลิกเป็น -8% จากกำลังซื้อที่ชะลอตัวและจำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะชาวมาเลเซียที่ลดลงในช่วงเดือนธันวาคม แต่รายได้รวมยังเติบโตจากช่องทางใหม่อย่างการขายสินค้าในร้านสะดวกซื้อ ซึ่งเริ่มจำหน่ายในเดือนกรกฎาคม 2024 โดยปัจจุบันมีการเพิ่มเป็น 2 รสชาติ และมียอดขายเฉลี่ยราว 20,000 ชิ้นต่อวัน สำหรับอัตรากำไรสุทธิ คาดเพิ่มขึ้นเป็น 17.4% จาก 15.9% ใน 1Q24 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเป็น 64.5% จากสัดส่วนรายได้ร้านสะดวกซื้อที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่า แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คงตัวใกล้เคียงเดิม

**ปรับลดประมาณการสะท้อนแนวโน้มยอดขายสาขาที่ชะลอตัวกว่าคาด**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-26F ลง 5-9% มาที่ 328 ล้านบาท (+11% yoy) และ 358 ล้านบาท (+9% yoy) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มยอดขายสาขาที่ชะลอตัวกว่าคาด หลังจาก SSSG พลิกเป็นลบใน 1Q25F แม้เราคาดว่าไตรมาสนี้เป็นจุดต่ำสุดแล้ว แต่การเติบโตทั้งปีน่าจะต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมที่ +5% เหลือเพียงทรงตัว จากกำลังซื้อโดยรวมที่อาจชะลอตัว และยอดขายกว่า 35% ที่มาจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งปัจจุบันนักท่องเที่ยวทรงตัว yoy ที่ 10 ล้านคน เราคาดส่งผลกระทบต่อยอดขายหน้าร้านของ AU ในขณะที่เราคาดว่าจะยอดขายผ่านช่องทางอื่นๆ ซึ่งมีสัดส่วนเพียง 20% ของรายได้รวม ยังไม่เพียงพอชดเชยได้ อีกทั้ง เรายังปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นมาที่ 64.5% ตามสัดส่วนยอดขายผ่านช่องทางที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าเพิ่มขึ้น

**ปรับคำแนะนำเป็น Neutral ราคาเป้าหมายใหม่ 9 บาท จากเดิม 12.50 บาท**

จากการปรับประมาณการผลประกอบการ ราคาเป้าหมายใหม่ของเราอยู่ที่ 9 บาท (DCF) upside ต่อประมาณการของเรา มาจากยอดขายและ SSSG ที่ดีกว่าคาด โดย SSSG และอัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนแปลงทุก 1% จะส่งผลต่อประมาณการกำไรของเราประมาณ 1% และ 4% ตามลำดับ

#### Financial Summary

| Year to 31 Dec          | Unit  | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue                 | (Btm) | 1,217 | 1,577 | 1,784 | 1,917 | 2,053 |
| Revenue growth          | (%)   | 29.8  | 29.6  | 13.1  | 7.5   | 7.1   |
| EBITDA                  | (Btm) | 394   | 554   | 599   | 634   | 659   |
| EBITDA growth           | (%)   | 27.7  | 40.8  | 8.0   | 5.8   | 4.0   |
| Profit, core            | (Btm) | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| Profit growth, core     | (%)   | 50.3  | 66.4  | 10.9  | 8.9   | 6.9   |
| Profit, reported        | (Btm) | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| Profit growth, reported | (%)   | 50    | 66    | 11    | 9     | 7     |
| EPS, core               | (Bt)  | 0.22  | 0.36  | 0.40  | 0.44  | 0.47  |
| EPS growth, core        | (%)   | 50.3  | 66.4  | 10.9  | 8.9   | 6.9   |
| DPS                     | (Bt)  | 0.21  | 0.33  | 0.37  | 0.40  | 0.43  |
| P/E, core               | (x)   | 54.5  | 30.3  | 24.6  | 22.6  | 21.1  |
| P/BV, core              | (x)   | 9.9   | 8.1   | 6.9   | 6.6   | 6.3   |
| ROE                     | (%)   | 18.6  | 28.4  | 28.9  | 29.9  | 30.5  |
| Dividend yield          | (%)   | 1.8   | 3.0   | 3.7   | 4.0   | 4.3   |
| FCF yield               | (%)   | 3.3   | 3.8   | 5.4   | 5.8   | 6.1   |

#### Rating

From Buy

**Neutral**

P 25F (WACC 8.3% L-T 1%)

From THB 12.50

**THB 9.00**

Closing price

**THB 9.90**

Upside/Downside

**-9%**



Sirilak Konwai

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 051012

02 638 5798, 02 081 2798

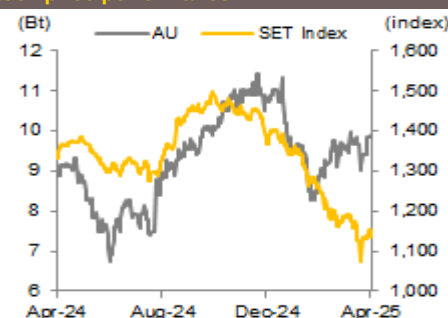
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

#### Key data

#### Unit

|                               |             |            |
|-------------------------------|-------------|------------|
| 12M high/ low                 | (Bt)        | 11.7/ 6.7  |
| Market cap                    | (Btm/ USDm) | 8,075/ 244 |
| 3M avg. daily turnover        | (Btm/ USDm) | 14.4/ 0.5  |
| Free float                    | (%)         | 34.5       |
| Issued shares                 | (m shares)  | 816        |
| <b>Major shareholders:</b>    |             | <b>%</b>   |
| 1) Ms. Gulapat Kanokwatanawan |             | 27.79      |
| 2) Mr. Maetup T. Suwan        |             | 25.35      |
| 3) BTS Group Holding PLC.     |             | 5.29       |

#### Stock price performance



|                     | Unit | ytd    | 1M  | 3M   | 12M  |
|---------------------|------|--------|-----|------|------|
| Total return        | (%)  | (10.0) | 3.7 | 3.7  | 13.8 |
| Total return vs SET | (%)  | 8.5    | 8.4 | 19.8 | 29.7 |

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

|                     | Unit   | (+)  | (=)   | (-)    |
|---------------------|--------|------|-------|--------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 4    | 0     | 1      |
|                     | Unit   | KSS  | BB    | %diff  |
| Target price        | (Bt)   | 9.00 | 12.43 | (27.6) |
| 2024F net profit    | (Btm)  | 328  | 344   | (4.5)  |
| 2025F net profit    | (Btm)  | 358  | 388   | (7.8)  |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 1: Same store sales growth

| Profit and Loss (THB mn)     |             |             |             |             |             |             |               |              |              |             |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| Quarterly P&L (Bt m)         | 1Q24        | 2Q24        | 3Q24        | 4Q24        | 1Q25F       | %yoy        | %qoq          | 2024         | 2025F        | %yoy        |
| Sales revenue                | 340         | 376         | 428         | 433         | 402         | 18.2        | (7.2)         | 1,577        | 1,784        | 13.1        |
| Cost of sale                 | 114         | 126         | 148         | 154         | 143         | 25.5        | (7.0)         | 542          | 632          | 16.7        |
| <b>Gross Profit</b>          | <b>226</b>  | <b>250</b>  | <b>280</b>  | <b>279</b>  | <b>259</b>  | <b>14.6</b> | <b>(7.2)</b>  | <b>1,036</b> | <b>1,151</b> | <b>11.2</b> |
| Non Core Income              | 4           | 5           | 5           | 13          | 6           | 54.6        | (51.9)        | 26           | 26           | 1.1         |
| SG&A                         | 160         | 162         | 179         | 183         | 175         | 9.4         | (3.9)         | 684          | 757          | 10.7        |
| <b>EBIT</b>                  | <b>70</b>   | <b>93</b>   | <b>106</b>  | <b>110</b>  | <b>90</b>   | <b>28.9</b> | <b>(18.0)</b> | <b>377</b>   | <b>420</b>   | <b>11.3</b> |
| <b>EBITDA</b>                | <b>113</b>  | <b>136</b>  | <b>149</b>  | <b>155</b>  | <b>134</b>  | <b>18.6</b> | <b>(13.5)</b> | <b>554</b>   | <b>645</b>   | <b>16.4</b> |
| Interest expenses            | 2           | 2           | 2           | 2           | 2           | 11.2        | (2.2)         | 9            | 10           | 10.8        |
| <b>Net Profit before Tax</b> | <b>68</b>   | <b>90</b>   | <b>104</b>  | <b>107</b>  | <b>87</b>   | <b>29.4</b> | <b>(18.4)</b> | <b>369</b>   | <b>411</b>   | <b>11.3</b> |
| Income tax expenses          | 13          | 18          | 20          | 21          | 17          | 30.6        | (17.3)        | 73           | 82           | 13.0        |
| <b>Core profit</b>           | <b>54</b>   | <b>73</b>   | <b>83</b>   | <b>86</b>   | <b>70</b>   | <b>29.1</b> | <b>(18.6)</b> | <b>296</b>   | <b>328</b>   | <b>10.9</b> |
| <b>Net profit</b>            | <b>54</b>   | <b>73</b>   | <b>83</b>   | <b>86</b>   | <b>70</b>   | <b>29.1</b> | <b>(18.6)</b> | <b>296</b>   | <b>328</b>   | <b>10.9</b> |
| <b>EPS (Bt)</b>              | <b>0.07</b> | <b>0.09</b> | <b>0.10</b> | <b>0.11</b> | <b>0.09</b> | <b>29.1</b> | <b>(18.6)</b> | <b>0.36</b>  | <b>0.40</b>  | <b>10.9</b> |

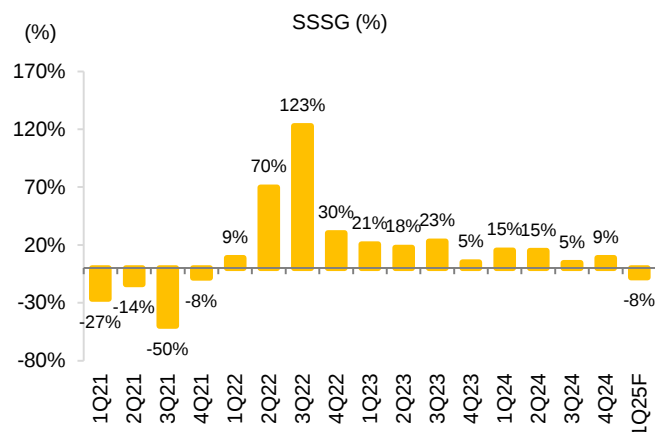
| Key Ratio (%)                    | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25F | Chg yoy | Chg qoq | 2024 | 2025F | Chg yoy |
|----------------------------------|------|------|------|------|-------|---------|---------|------|-------|---------|
| Gross Margin (%)                 | 66.5 | 66.4 | 65.4 | 64.5 | 64.5  | (2.0)   | (0.1)   | 65.7 | 64.5  | (1.7)   |
| SG&A expenses to sales ratio (%) | 47.2 | 43.1 | 41.8 | 42.2 | 43.6  | (3.5)   | 1.5     | 43.4 | 42.5  | (2.1)   |
| EBITDA Margin (%)                | 33.3 | 36.2 | 34.9 | 35.9 | 33.4  | 0.1     | (2.5)   | 35.1 | 36.2  | 2.9     |
| Operating Margin (%)             | 20.5 | 24.6 | 24.7 | 25.3 | 22.3  | 1.8     | (3.0)   | 23.9 | 23.6  | (1.6)   |
| Net Profit Margin (%)            | 15.9 | 19.3 | 19.5 | 19.9 | 17.4  | 1.5     | (2.5)   | 18.8 | 18.4  | (1.9)   |

| Key Data                 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25F | Chg yoy | Chg qoq | 2024  | 2025F | Chg yoy |
|--------------------------|------|------|------|------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|
| <b>Revenue (Bt,m)</b>    |      |      |      |      |       |         |         |       |       |         |
| Dessert Café             | 300  | 336  | 350  | 314  | 287   | (4.5)   | (8.8)   | 1,300 | 1,342 | 22.1    |
| Sale of goods            | 21   | 23   | 62   | 97   | 98    | 366.6   | 1.0     | 297   | 368   | 253.5   |
| Catering, Events, Pop-up | 14   | 12   | 11   | 17   | 14    | 2.0     | (16.0)  | 55    | 56    | 10.0    |
| Franchise                | 5    | 5    | 5    | 5    | 3     | (33.9)  | (33.9)  | 19    | 18    | 5.6     |
| SSSG (%)                 | 15.2 | 14.9 | 4.5  | 8.8  | 0.0   |         |         | 11    | 0     |         |
| Store                    | 61   | 61   | 61   | 62   | 62    |         |         | 62    | 65    |         |

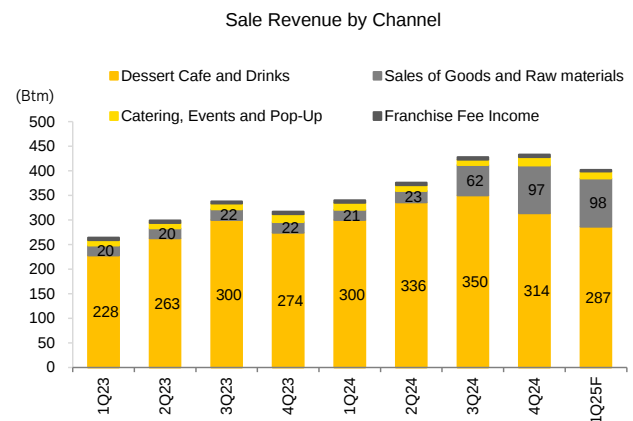
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 2: Same store sales growth



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 3: Revenue by channels

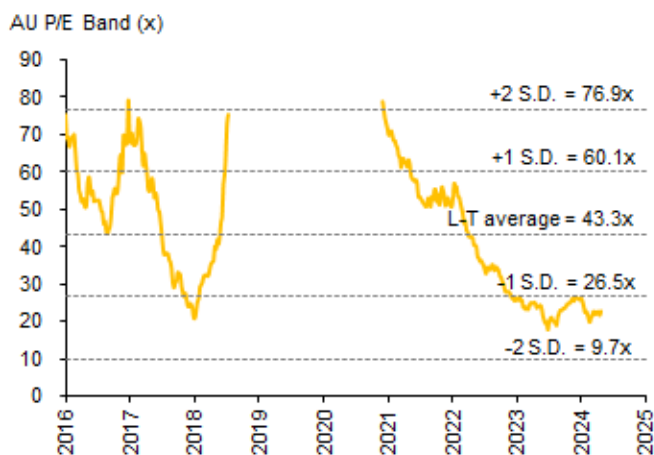


Source: Company Data, Krungsri Securities

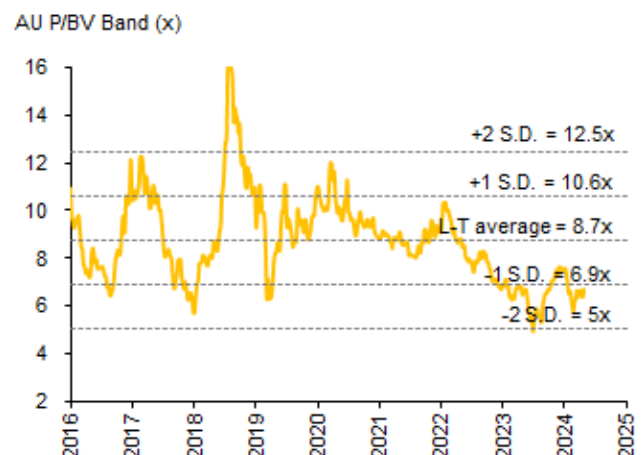
**Fig. 4: Revise downward earnings to reflect SSSG slowdown and lower margin**

|                                  | Actual | -----NEW----- |       | -----Previous----- |       | -----Changed----- |       |
|----------------------------------|--------|---------------|-------|--------------------|-------|-------------------|-------|
|                                  | 2024   | 2025F         | 2026F | 2025F              | 2026F | 2025F             | 2025F |
| Sale Revenue (Bt,m)              | 1,577  | 1,784         | 1,917 | 1,887              | 2,091 | (5)               | (8)   |
| Dessert Cafe and Drinks          | 1,300  | 1,342         | 1,440 | 1,487              | 1,651 | (10)              | (13)  |
| Sales of Goods and Raw materials | 203    | 368           | 401   | 331                | 369   | 11                | 9     |
| Net profit (Bt,m)                | 296    | 328           | 358   | 346                | 384   | (5)               | (7)   |
| % YoY                            | 66%    | 11%           | 9%    | 17%                | 11%   |                   |       |
| Target Price (Bt)                |        | 9.0           |       | 12.5               |       | (28)              |       |
| <b>Change in key assumptions</b> |        |               |       |                    |       |                   |       |
| Gross margin (%)                 | 65.7   | 64.5          | 64.6  | 64.7               | 64.6  | -0.1              | 0.0   |
| S&A expenses/Sales (%)           | 43.4   | 42.5          | 42.2  | 42.6               | 42.5  | -0.1              | -0.2  |
| Net margin (%)                   | 18.8   | 18.4          | 18.7  | 18.3               | 18.4  | 0.1               | 0.3   |
| <b>SSSG (%)</b>                  | 11.0   | 0.0           | 2.0   | 5.0                | 3.0   | -5.0              | -1.0  |
| <b>No. Store</b>                 |        |               |       |                    |       |                   |       |
| - After You                      | 62     | 65            | 68    | 68                 | 73    | -3.0              | -5.0  |
| - MIKKA                          | 110    | 110           | 110   | 110                | 110   | 0.0               | 0.0   |

Source: Company Data, Krungsri Securities

**Fig. 5: Prospective P/E band**

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 6: Prospective P/BV band**

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig. 7: Peers comparison**

| Company | Ticker | Rec | ---Share price--- |        | U/D | Market Cap | - EPS growth - |     | ----- PE ----- |     | ---- PBV ---- |     | - ROE - | DivYld |
|---------|--------|-----|-------------------|--------|-----|------------|----------------|-----|----------------|-----|---------------|-----|---------|--------|
|         |        |     | Current           | Target |     |            | 25F            | 26F | 25F            | 26F | 25F           | 26F |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |
|         |        |     |                   |        |     |            |                |     |                |     |               |     |         |        |

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

# Financial statement

## Profit and Loss Statement

| FY December 31       | Unit  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total revenue        | (Btm) | 768  | 620  | 938  | 1,217 | 1,577 | 1,784 | 1,917 | 2,053 |
| Cost of goods sold   | (Btm) | 300  | 265  | 346  | 428   | 542   | 632   | 680   | 727   |
| Gross profit         | (Btm) | 468  | 354  | 592  | 789   | 1,036 | 1,151 | 1,238 | 1,326 |
| SG&A                 | (Btm) | 399  | 348  | 454  | 575   | 684   | 757   | 810   | 870   |
| Other income         | (Btm) | 7    | 9    | 17   | 16    | 26    | 26    | 28    | 31    |
| Interest expense     | (Btm) | 11   | 11   | 8    | 7     | 9     | 10    | 9     | 9     |
| Pre-tax profit       | (Btm) | 64   | 4    | 147  | 223   | 369   | 411   | 447   | 478   |
| Corporate tax        | (Btm) | 9    | (1)  | 29   | 45    | 73    | 82    | 89    | 96    |
| Equity a/c profits   | (Btm) | 55   | 4    | 118  | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| Minority interests   | (Btm) | 0    | 0    | 0    | (0)   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Core profit          | (Btm) | 55   | 4    | 118  | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net Profit           | (Btm) | 55   | 4    | 118  | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| EBITDA               | (Btm) | 212  | 173  | 308  | 394   | 554   | 599   | 634   | 659   |
| Core EPS             | (Bt)  | 0.1  | 0.0  | 0.1  | 0.2   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.5   |
| Net EPS              | (Bt)  | 0.1  | 0.0  | 0.1  | 0.2   | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.5   |
| DPS                  | (Bt)  | 0.3  | 0.1  | 0.2  | 0.2   | 0.3   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |

## Balance Sheet

| FY December 31              | Unit  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total current assets        | (Btm) | 328   | 332   | 488   | 560   | 694   | 775   | 860   | 937   |
| Total long-term assets      | (Btm) | 975   | 800   | 763   | 842   | 878   | 856   | 839   | 827   |
| Total assets                | (Btm) | 1,303 | 1,132 | 1,251 | 1,402 | 1,572 | 1,631 | 1,699 | 1,764 |
| Total current liabilities   | (Btm) | 188   | 165   | 196   | 246   | 301   | 1,278 | 1,247 | 1,216 |
| Total long-term liabilities | (Btm) | 264   | 160   | 128   | 174   | 164   | -814  | -774  | -735  |
| Total liabilities           | (Btm) | 453   | 325   | 324   | 420   | 465   | 464   | 473   | 481   |
| Paid-up capital             | (Btm) | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    |
| Total equity                | (Btm) | 851   | 807   | 927   | 982   | 1,107 | 1,167 | 1,226 | 1,283 |
| Minority interest           | (Btm) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| BVPS                        | (Bt)  | 1.04  | 0.99  | 1.14  | 1.20  | 1.36  | 1.43  | 1.50  | 1.57  |

## Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit  | 2020  | 2021 | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Core Profit                   | (Btm) | 55    | 4    | 118   | 178   | 296   | 328   | 358   | 382   |
| Depreciation and amortization | (Btm) | 136   | 158  | 153   | 164   | 177   | 178   | 177   | 172   |
| Operating cash flow           | (Btm) | 172   | 107  | 271   | 350   | 435   | 533   | 539   | 558   |
| Investing cash flow           | (Btm) | 181   | 0    | (186) | (148) | (72)  | (162) | (166) | (166) |
| Financing cash flow           | (Btm) | (293) | (91) | (71)  | (216) | (278) | (279) | (308) | (334) |
| Net change in cash            | (Btm) | 61    | 16   | 13    | (14)  | 85    | 92    | 65    | 58    |

## Key Financial Ratios

| FY December 31    | Unit | 2020  | 2021    | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------|------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin      | (%)  | 60.9  | 57.2    | 63.2  | 64.8  | 65.7  | 64.5  | 64.6  | 64.6  |
| EBITDA margin     | (%)  | 27.6  | 27.9    | 32.9  | 32.3  | 35.1  | 33.6  | 33.0  | 32.1  |
| EBIT margin       | (%)  | 9.9   | 2.5     | 16.5  | 18.9  | 23.9  | 23.6  | 23.8  | 23.7  |
| Net profit margin | (%)  | 7.2   | 0.7     | 12.6  | 14.6  | 18.8  | 18.4  | 18.7  | 18.6  |
| ROE               | (%)  | 6.5   | 0.5     | 13.7  | 18.6  | 28.4  | 28.9  | 29.9  | 30.5  |
| ROA               | (%)  | 4.3   | 0.4     | 9.9   | 13.4  | 19.9  | 20.5  | 21.5  | 22.1  |
| Net D/E           | (x)  | (0.2) | (0.2)   | (0.2) | (0.2) | (0.2) | (0.3) | (0.3) | (0.4) |
| Interest coverage | (x)  | 6.8   | 1.3     | 19.8  | 31.1  | 43.9  | 44.1  | 50.2  | 56.0  |
| Payout Ratio      | (%)  | 426.4 | 1,100.6 | 103.3 | 96.2  | 90.9  | 90.9  | 90.9  | 90.9  |

## Main Assumptions

| FY December 31 | Unit  | 2020   | 2021   | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| No store       |       |        |        |       |       |       |       |       |       |
| After You      | store | 42.0   | 40.0   | 51.0  | 60.0  | 62.0  | 65.0  | 68.0  | 71.0  |
| Mikka          | store | 47.0   | 78.0   | 117.0 | 125.0 | 110.0 | 110.0 | 110.0 | 110.0 |
| SSSG(%)        | (%)   | (42.2) | (26.9) | 48.3  | 14.2  | 11.0  | -     | 2.0   | 2.0   |

# Financial statement

## Profit and Loss Statement

| FY December 31       | Unit  | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 |
|----------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Total revenue        | (Btm) | 264  | 299  | 338  | 317  | 340  | 376  | 428  | 433  |
| Cost of goods sold   | (Btm) | 96   | 107  | 115  | 111  | 114  | 126  | 148  | 154  |
| Gross profit         | (Btm) | 168  | 192  | 223  | 206  | 226  | 250  | 280  | 279  |
| SG&A                 | (Btm) | 129  | 140  | 157  | 149  | 160  | 162  | 179  | 183  |
| Other income         | (Btm) | 4    | 3    | 3    | 4    | 3    | 3    | 4    | 12   |
| Interest expense     | (Btm) | 1    | 2    | 2    | 2    | 2    | 2    | 2    | 2    |
| Pre-tax profit       | (Btm) | 43   | 54   | 67   | 59   | 68   | 90   | 104  | 107  |
| Corporate tax        | (Btm) | 9    | 11   | 13   | 12   | 13   | 18   | 20   | 21   |
| Equity a/c profits   | (Btm) | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Minority interests   | (Btm) | 0    | (0)  | 0    | 0    | (0)  | 0    | 0    | 0    |
| Core profit          | (Btm) | 34   | 43   | 54   | 47   | 54   | 73   | 83   | 86   |
| Extra-ordinary items | (Btm) | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Net Profit           | (Btm) | 34   | 43   | 54   | 47   | 54   | 73   | 83   | 86   |
| EBITDA               | (Btm) | 81   | 97   | 112  | 104  | 113  | 136  | 149  | 155  |
| Core EPS             | (Bt)  | 0.04 | 0.05 | 0.07 | 0.06 | 0.07 | 0.09 | 0.10 | 0.11 |
| Net EPS              | (Bt)  | 0.04 | 0.05 | 0.07 | 0.06 | 0.07 | 0.09 | 0.10 | 0.11 |

## Balance Sheet

| FY December 31              | Unit  | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total current assets        | (Btm) | 498   | 413   | 498   | 560   | 610   | 504   | 599   | 424   |
| Total long-term assets      | (Btm) | 762   | 820   | 818   | 842   | 810   | 823   | 836   | 874   |
| Total assets                | (Btm) | 1,260 | 1,233 | 1,316 | 1,402 | 1,420 | 1,327 | 1,436 | 1,299 |
| Total current liabilities   | (Btm) | 177   | 192   | 221   | 246   | 221   | 228   | 257   | 301   |
| Total long-term liabilities | (Btm) | 184   | 160   | 144   | 133   | 129   | 128   | 122   | 159   |
| Total liabilities           | (Btm) | 361   | 352   | 365   | 379   | 349   | 356   | 379   | 460   |
| Paid-up capital             | (Btm) | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    | 82    |
| Total equity                | (Btm) | 961   | 882   | 936   | 982   | 1,037 | 939   | 1,020 | 1,107 |
| Minority interest           | (Btm) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| BVPS                        | (Bt)  | 11.8  | 10.8  | 11.5  | 12.0  | 12.7  | 11.5  | 12.5  | 13.6  |

## Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit  | 1Q23 | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24  | 3Q24 | 4Q24 |
|-------------------------------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|------|------|
| Core Profit                   | (Btm) | 34   | 43    | 54    | 47   | 54   | 73    | 83   | 86   |
| Depreciation and amortization | (Btm) | 37   | 41    | 42    | 43   | 44   | 44    | 43   | 46   |
| Operating cash flow           | (Btm) | 51   | 80    | 116   | 102  | 90   | 111   | 109  | 126  |
| Investing cash flow           | (Btm) | 28   | 4     | (116) | (63) | 70   | (28)  | (22) | (92) |
| Financing cash flow           | (Btm) | (22) | (147) | (25)  | (23) | (26) | (198) | (27) | (27) |

## Key Financial Ratios

| FY December 31    | Unit | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  |
|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin      | (%)  | 63.8  | 64.3  | 66.0  | 64.9  | 66.5  | 66.4  | 65.4  | 64.5  |
| EBITDA margin     | (%)  | 30.7  | 32.5  | 33.1  | 32.8  | 33.3  | 36.2  | 34.9  | 35.9  |
| EBIT margin       | (%)  | 16.7  | 18.6  | 20.5  | 19.3  | 20.5  | 24.6  | 24.8  | 25.2  |
| Net profit margin | (%)  | 13.0  | 14.4  | 15.9  | 14.8  | 15.9  | 19.3  | 19.5  | 19.9  |
| ROE               | (%)  | 3.6   | 4.9   | 5.7   | 4.8   | 5.2   | 7.7   | 8.2   | 7.8   |
| ROA               | (%)  | 2.7   | 3.5   | 4.1   | 3.4   | 3.8   | 5.5   | 5.8   | 6.6   |
| Net D/E           | (x)  | (0.2) | (0.2) | (0.2) | (0.2) | (0.3) | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| Interest coverage | (x)  | 33.8  | 28.7  | 34.2  | 28.8  | 32.5  | 45.4  | 53.4  | 44.8  |
| Payout Ratio      | (%)  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือมุ่งใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

| SET ESG RATINGS 2024 (as of 27 February 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                                         | KTG    | 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             |

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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 07 March 2025)

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | ABM    | ACE    | ACG    | ADVANC | AE     | AF     | AGE    | AH     | AIT    | AAV    |
| AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AJ     |
| AOT    | AP     | ASIMAR | ASK    | ASP    | ASW    | AURA   | AWC    | B      | BAFS   | AOT    |
| BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP*   | BCPG   | BDMS   | BEC    | BAM    |
| BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BLA    | BPP    | BR     | BRI    | BEM    |
| BRR    | BSRC   | BTG    | BTS    | BTW    | BWG    | CBG    | CENDEL | CFRESH | CHASE  | BRR    |
| CHEWA  | CHOW   | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CNT    | COLOR  | COM7   | CPALL  | CHEWA  |
| CPAXT  | CPF    | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CRD    | CREDIT | CSC    | CV     | CPAXT  |
| DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  | DITTO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EAST   | DCC    |
| EASTW  | ECF    | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FLOYD  | FN     | FPI    | EASTW  |
| FPT    | FVC    | GABLE  | GC     | GCAP   | GFC    | GFPT   | GGC    | GLAND  | GLOBAL | FPT    |
| GPSC   | GRAMMY | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   | HENG   | HMPRO  | HPT    | HTC    | GPSC   |
| ICC    | ICI    | III    | ILINK  | ILM    | IND    | INET   | INSET  | INTUCH | IP     | ICC    |
| IRC    | IRPC   | IT     | ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL    | JAS    | JTS    | K      | IRC    |
| KBANK  | KCC    | KCE    | KCG    | KEX    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | KTMS   | KBANK  |
| KUMWEL | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   | LIT    | LOXLEY | LPN*   | LRH    | LST    | KUMWEL |
| M      | MAJOR  | MALEE  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT   | MFC    | MFEC   | MINT   | M      |
| MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | MVP    | NCH    | MODERN |
| NER    | NKI    | NOBLE  | NRF*   | NSL    | NTSC   | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | NER    |
| OR     | ORI    | OSP    | PAP    | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PEER   | PG     | OR     |
| PHOL   | PIMO   | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM     | PORT   | PPS    | PPR9   | PHOL   | PHOL   |
| PRG    | PRIME  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PTT    | PTTGP  | PTTGC  | Q-CON  | PRG    |
| QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RPC    | RPH    | RS     | RT     | RWI    | S      | QH     |
| S&J    | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAT    | SAV    | SAWAD  | S&J    |
| SC     | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCG   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    | SC     |
| SDC    | SEAFCO | SEAOIL | SELIC  | SENA   | SENX   | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SDC    |
| SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKE    | SKR    | SM     | SMP    | SNC    | SICT   |
| SNNP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPI    | SPRC   | SR     | SSF    | SNNP   |
| SSP    | SSSC   | STA    | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUTHA  | SVI    | SSP    |
| SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH   | TFG    | SYMC   |
| TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG*   | THIP   | THRE   | THREL  | TFMAMA |
| TIPH   | TISCO  | TK     | TKS    | TKT    | TLI    | TM     | TMILL  | TMT    | TNDT   | TIPH   |
| TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   | TPIPL  | TPIPP  | TPS    | TNITY  |
| TQM    | TQR    | TRP    | TRUBB  | TRUE   | TRV    | TSC    | TSTH   | TSTH   | TTA    | TQM    |
| TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVO    | TVT    | TWPC   | UAC    | UBE    | TTB    |
| UBIS   | UKEM   | UPF    | UPOIC  | UV     | VARO   | VGI    | VIH    | WACOAL | WGE    | UBIS   |
| 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    | GPI    | HUMAN  | 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   | PQAS  | PREB  | PROUD  | PSP   | PSTC   | PSTC   | PT     | PTTECH | PYLON  | QLT    |
| RABBIT | RCL   | SAPPE | SECURE | SFLEX | SFT    | SINO   | SMT    | SPCG   | 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     | XYZ    |        |

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 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    | DPAINT | DV8    | EASON  | EE*   | EFORL |
| EKH    | ESTAR  | ETL    | FNS    | GBX    | GENCO  | GTB    | GYT    | ICN    | IIG   | IMH   |
| IRCP   | J      | JCKH   | 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    | WIK    | 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 โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* 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 17 March 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| ได้รับการรับรอง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| 2S                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | AAI    | ADB                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ADVANC | AE    | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ    | AKP   | AMA    |
| AMANAH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | AMATA  | AMATAV                                                                                                                                                                                                                                                                                              | AP     | APCS  | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    | ASW    | AWC   | AYUD  | B      |
| BAFS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | BAM    | BANPU                                                                                                                                                                                                                                                                                               | BAY    | BAY   | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BE8   | BEC   | BEYOND |
| BGC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | BGRIM  | BLA                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | BPP    | BRI   | BROOK  | BRR    | BSBM   | BTG    | BTS    | BWG   | CAZ   | CBG    |
| CEN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | CENTEL | 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    | SEA OIL                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 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   | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ANI    | APCO  | ASAP   | AUCT   | B52    | BKIH   | BPS    | CHASE | CHG   | DITTO  |
| ECL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | EMC    | ESTAR                                                                                                                                                                                                                                                                                               | EVER   | FLOYD | GABLE  | GFC    | GREEN  | HL     | HUMAN  | IP    | IT    | J      |
| JDF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | JMT    | KJL                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | LDC    | LIT   | M-CHAI | MEDEZE | MJD    | MOSHI  | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | WP     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ระดับ (Level)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        | ผลการประเมิน                                                                                                                                                                                                                                                                                        |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ได้รับการรับรอง<br>(Certified)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ประกาศเจตนารมณ์<br>(Declared)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต                                                                                                                                                             |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| แหล่งที่มา : <a href="https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer">https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |