

TTW TTW

ENERGY & UTILITIES

4Q24 กำไรใกล้เคียงประมาณการของเรา

กำไรสุทธิอยู่ที่ 750 ล้านบาทใน 4Q24 ลดลง 8% yoy และ 18% qoq กำไรลดลง yoy เนื่องจากกำไรจากการขายน้ำประปาลดลง และกำไรลดลง qoq เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิ 3 พันบาทในปี FY25F เพิ่มขึ้น 9% yoy เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและส่วนแบ่งกำไรจาก CKP มากขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.7 บาท (จาก 9.2 บาท) เนื่องจากการปรับลดราคาเป้าหมายของ CKP ณ ราคาปิดล่าสุด TTW ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 7.4% ที่น่าสนใจในปี FY25F เราคงคำแนะนำ ถือ

กำไรสุทธิ 4Q24 ลดลง 8% yoy และ 18% qoq เป็น 750 ล้านบาท

กำไรเป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรลดลง yoy เนื่องจากกำไรลดลงจากการขายน้ำประปา เนื่องจากการแก้ไขสัญญาของ PTW (จากการผลิตและจัดจำหน่ายน้ำประปาเป็นการรับจ้างผลิตเท่านั้น) และลดลง qoq เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก CKP (TTW ถือหุ้น 25%) ทำให้กำไรสุทธิปี FY24F อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท ลดลง 5% yoy บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย 0.3 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.3% XD วันที่ 11 มีนาคม

กำไรน้ำประปาลดลง 10% yoy แต่ตรงตัว qoq ที่ 614 ล้านบาทใน 4Q24

กำไรลดลง yoy เนื่องจากการเปลี่ยนสัญญาของ PTW ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2023 เป็นการรับจ้างผลิตน้ำประปาให้ กปภ. เท่านั้น (ไม่ได้ผลิตและขายน้ำประปาแล้ว) กำไรลดลงถึงแม้ยอดขายน้ำเพิ่มขึ้น 8.7% yoy เป็น 78.4 ล้าน ลบ.ม. แต่ยอดขายและราคาขายคงที่ qoq ในปี FY24 ยอดขายน้ำเพิ่มขึ้น 7.9% yoy เป็น 308.3 ล้าน ลบ.ม. (TTW +3.5% เป็น 144.1 ล้าน ลบ.ม., PTW +12.9% เป็น 156.8 ล้าน ลบ.ม., BIE -2.7% เป็น 7.3 ล้าน ลบ.ม.)

ส่วนแบ่งกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้าทรงตัว yoy แต่ลดลง 55% qoq เป็น 135 ล้านบาท

กำไรลดลง qoq เนื่องจากกำไรโรงไฟฟ้าบางพระอินโคเจนเนอเรชั่นลดลง แม้ว่าจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากน้ำจืด 2

คงคำแนะนำ ถือ ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.7 บาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9% ในปี FY25F สนับสนุนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง (เงินกู้ลดลง) และส่วนแบ่งกำไรจาก CKP เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับลดราคาเป้าหมายลง 5% หลังจากปรับลดราคาเป้าหมายของ CKP สะท้อนแผนการปิดซ่อมแซมโรงไฟฟ้าไชยะบุรีใน ไตรมาส 2Q25 และน้ำจืด 2 (หลัก) ใน 4Q25 TTW ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 7.4% ในปี FY25F

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue | (Btm) | 5,691 | 5,827 | 5,098 | 5,247 | 5,373 |
| Revenue growth | (%) | (2.0) | 2.4 | (12.5) | 2.9 | 2.4 |
| EBITDA | (Btm) | 5,137 | 4,875 | 4,190 | 4,379 | 4,555 |
| EBITDA growth | (%) | (2.1) | (5.1) | (14.0) | 4.5 | 4.0 |
| Profit, core | (Btm) | 2,967 | 2,932 | 2,791 | 3,030 | 3,188 |
| Profit growth, core | (%) | (4.4) | (1.2) | (4.8) | 8.6 | 5.2 |
| Profit, reported | (Btm) | 2,967 | 2,932 | 2,791 | 3,030 | 3,188 |
| Profit growth, reported | (%) | (4.4) | (1.2) | (4.8) | 8.6 | 5.2 |
| EPS, core | (Bt) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| EPS growth, core | (%) | (4.4) | (1.2) | (4.8) | 8.6 | 5.2 |
| DPS | (Bt) | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.8 |
| P/E, core | (x) | 11.8 | 11.9 | 12.5 | 11.5 | 11.0 |
| P/BV, core | (x) | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| ROE | (%) | 20.5 | 19.5 | 18.0 | 19.0 | 19.7 |
| Dividend yield | (%) | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 7.4 | 9.1 |
| FCF yield | (%) | 10.6 | 12.8 | 7.5 | 13.5 | 13.0 |

Earnings Result

27 February 2025

Rating **NEUTRAL**

Remains

TP 25F **THB 8.70**

From THB 9.20

Closing price **THB 9.00**
Upside/Downside **-3%**


Sirikarn Krisnipat

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 017899

02 638 5795, 02 081 2795

Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Result compares estimate

| THBmn | 4Q24 Actual | 4Q24 KSS est. | Actual Vs. est. |
|----------------|-------------|---------------|-----------------|
| Sales | 1,284 | 1,286 | 0% |
| Gross profit | 844 | 881 | -4% |
| % GPM | 65.7% | 68.5% | |
| EBITDA | 805 | 961 | -16% |
| %EBITDA margin | 62.7% | 74.7% | |
| Norm profit | 750 | 698 | 7% |
| % Norm | 58.4% | 54.2% | |
| Net profit | 750 | 698 | 7% |
| extra items | 0 | 0 | |

Source: Company data, KSS estimates

| THBmn | 4Q24 Actual | 4Q24 BB con. | %diff |
|------------|-------------|--------------|-------|
| Net profit | 750 | 727 | 3.2% |

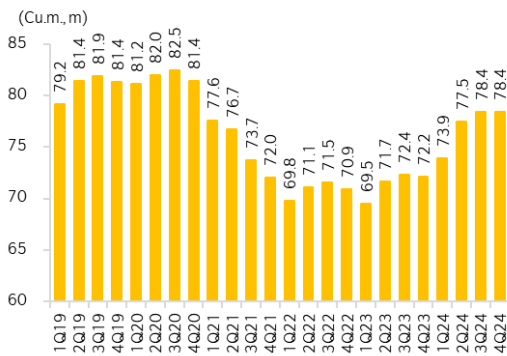
Source: Bloomberg

Fig. 1: Earnings review 4Q24 and 2024

| Profit and Loss (THB mn) | | | | | | | | | |
|---------------------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Year-end 31 Dec | 4Q23 | 3Q24 | 4Q24F | % Chg y-y | % Chg q-q | 2023 | 2024F | % Chg y-y | % of FY24F |
| Revenue | 1,295 | 1,287 | 1,286 | (0.6) | (0.1) | 5,827 | 5,125 | (12.0) | 99.5 |
| Gross Profit | 923 | 875 | 881 | (4.5) | 0.7 | 3,811 | 3,573 | (6.2) | 97.9 |
| SG&A | (133) | (84) | (84) | (36.9) | - | (520) | (397) | (23.6) | 84.4 |
| EBITDA | 1,145 | 959 | 961 | (16.1) | 0.1 | 3,324 | 3,209 | (3.5) | 118.8 |
| Interest expense | (36) | (32) | (32) | (10.7) | - | (147) | (104) | (29.0) | 127.1 |
| Corporate tax | (79) | (154) | (155) | 95.3 | 0.8 | (596) | (621) | 4.2 | 98.9 |
| Other extraordinary items | - | - | - | n.a. | n.a. | - | - | n.a. | n.a. |
| Gn (Ls) from affiliates | 136 | 297 | 75 | (44.7) | (74.8) | 365 | 394 | 7.8 | 70.1 |
| Net Profit | 816 | 916 | 698 | (14.5) | (23.8) | 2,932 | 2,869 | (2.2) | 95.5 |
| Norm. Profit | 816 | 916 | 698 | (14.5) | (23.8) | 2,932 | 2,869 | (2.2) | 95.5 |
| EPS (THB) | 0.20 | 0.23 | 0.17 | (14.5) | (23.8) | 0.73 | 0.72 | (2.2) | 95.5 |
| <hr/> | | | | | | | | | |
| Gross Margin (%) | 71.3% | 68.0% | 68.5% | | | 65.4% | 69.7% | | |
| SG&A/Sales (%) | 10.3% | 6.5% | 6.5% | | | 8.9% | 7.7% | | |
| EBITDA Margin (%) | 88.4% | 74.5% | 74.7% | | | 57.0% | 62.6% | | |
| Net Margin (%) | 63.0% | 71.1% | 54.2% | | | 50.3% | 56.0% | | |
| <hr/> | | | | | | | | | |
| Current ratio (x) | 3.2 | 1.1 | n.a. | | | 3.2 | 1.8 | | |
| Interest Coverage (x) | 25.1 | 26.0 | n.a. | | | 25 | 35 | | |
| Debt to Equity (x) | 0.2 | 0.1 | n.a. | | | 0.3 | 0.2 | | |
| BV (THB/shr) | 3.8 | 3.8 | n.a. | | | 3.8 | 4.0 | | |
| ROE (%) | 19.2 | 18.9 | n.a. | | | 19.5 | 18.5 | | |

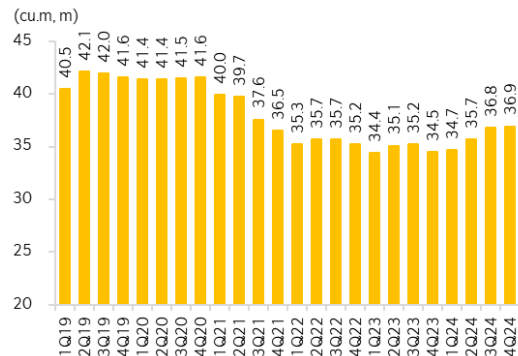
Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Total water offtake grew 8.7% yoy but was flat qoq to 78.4m cu.m. in 4Q24



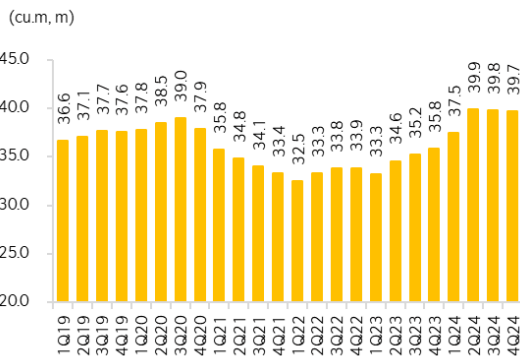
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 3. TTW - water offtake rose 6.9% yoy and 0.3% qoq to 36.9m cu.m. in 4Q24



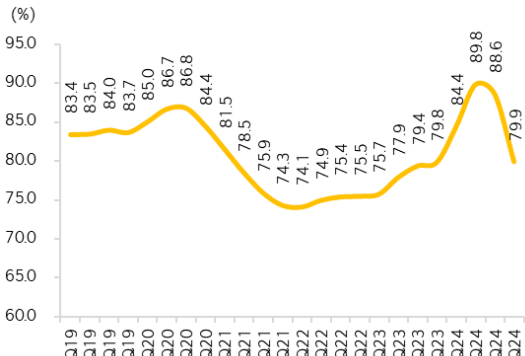
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 4. PTW - water offtake rose 10.8% yoy but fell 0.2% qoq to 36.7m cu.m. in 4Q24



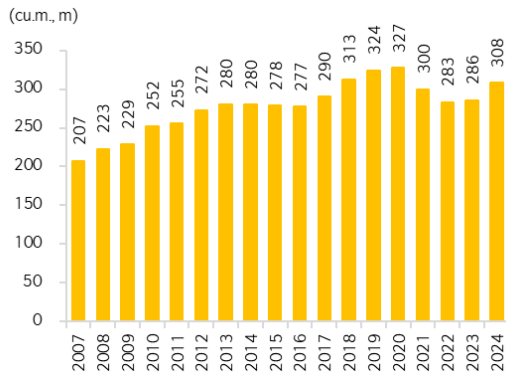
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 5. Group utilization rate was 79.9% in 4Q24 vs 79.8% in 4Q23 vs 88.6% in 3Q24



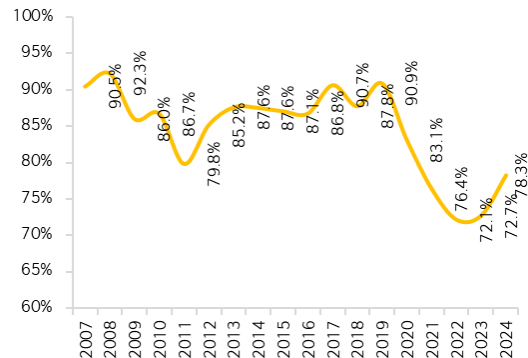
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 6. Total water offtake grew 7.9% yoy to 308.3m cu.m. in 2024



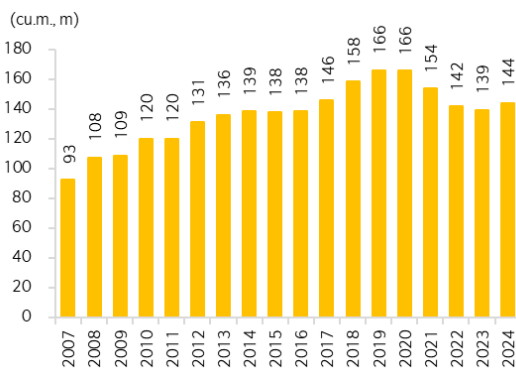
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 7. Group utilization rate rose to 78.3% in 2024 from 72.7% in 2023



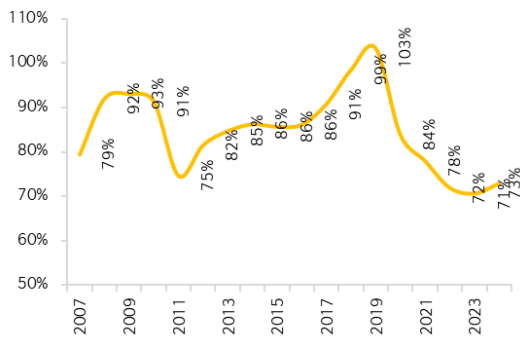
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 8. TTW - water offtake rose 3.5% yoy to 144.1m cu.m. in 2024



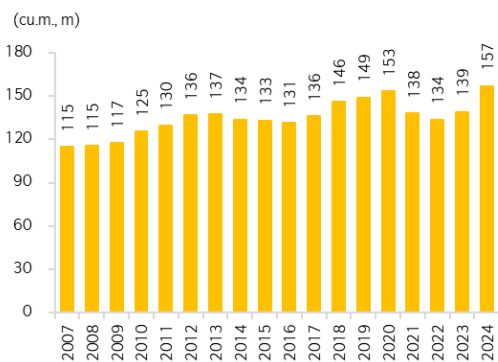
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 9. TTW - utilization rate rose to 72.9% in 2024 from 70.7% in 2023



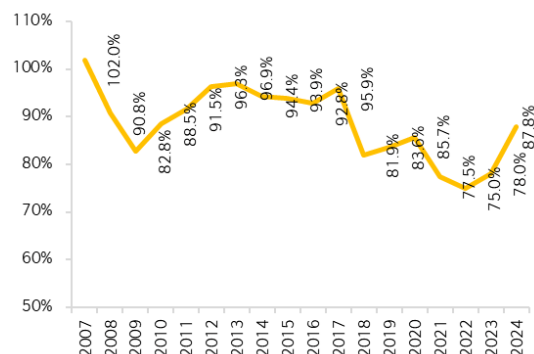
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 10. PTW - water offtake rose 12.9% yoy to 156.81m cu.m. in 2024



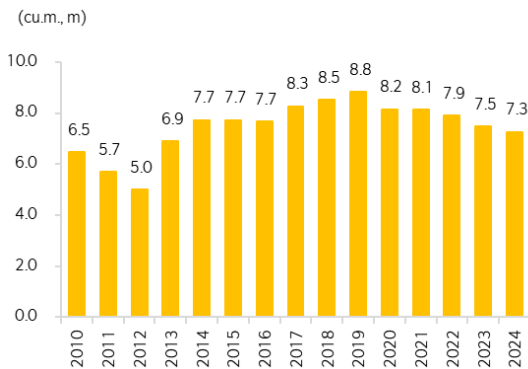
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 11. PTW - utilization rate rose to 87.8% in 2024 from 78.0% in 2023



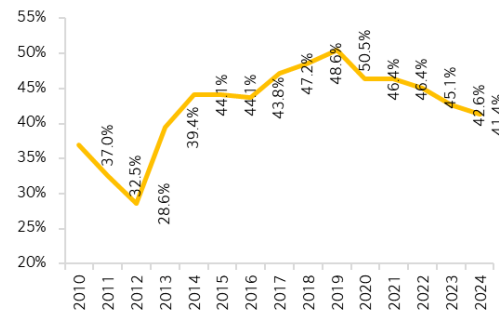
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 12. BIE - water offtake fell 2.7% yoy to 7.3m cu.m. in 2024



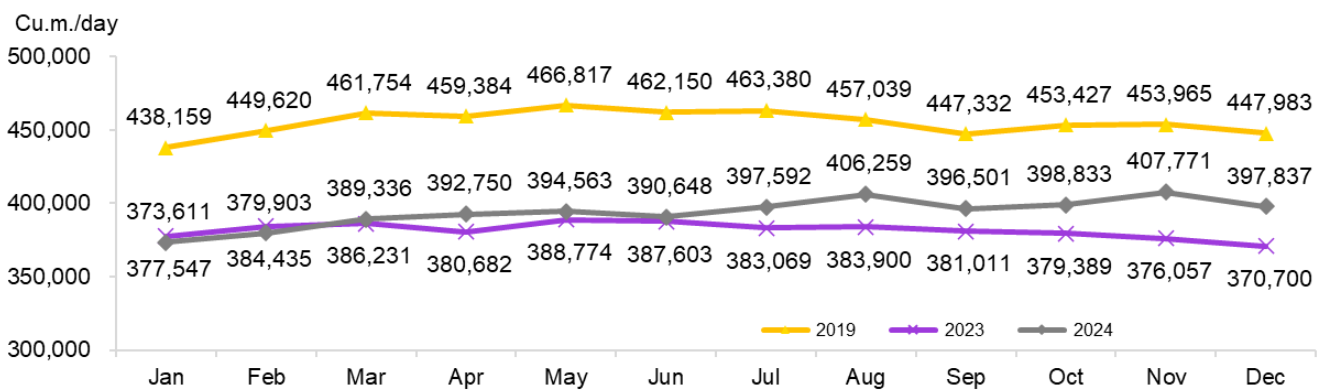
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 13. BIE - utilization rate fell to 41.4% in 2024 from 42.6% in 2023



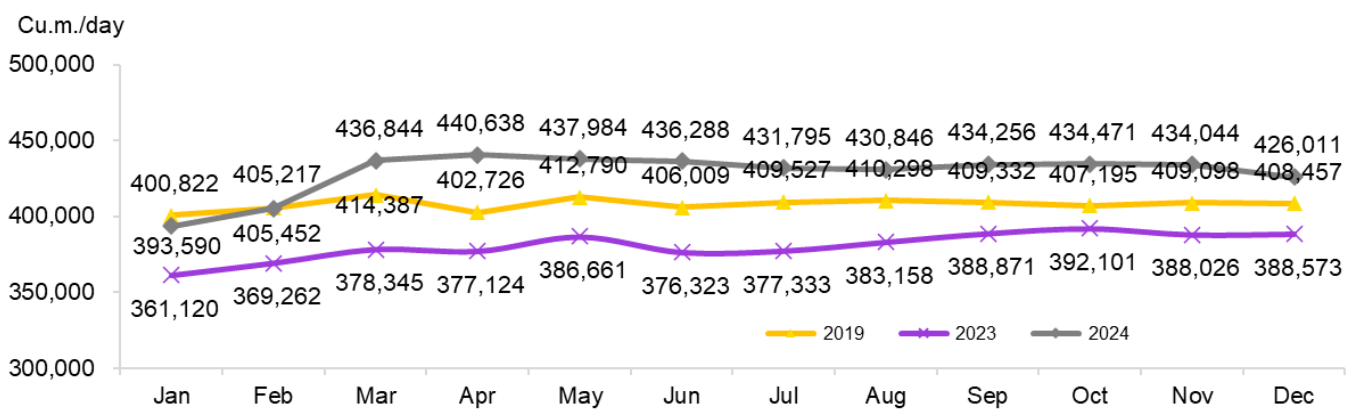
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 14. TTW - Daily tap water dispatch volume in 2024 had risen by 3.2% to 393,842 cu.m. (still below pre-Covid level)



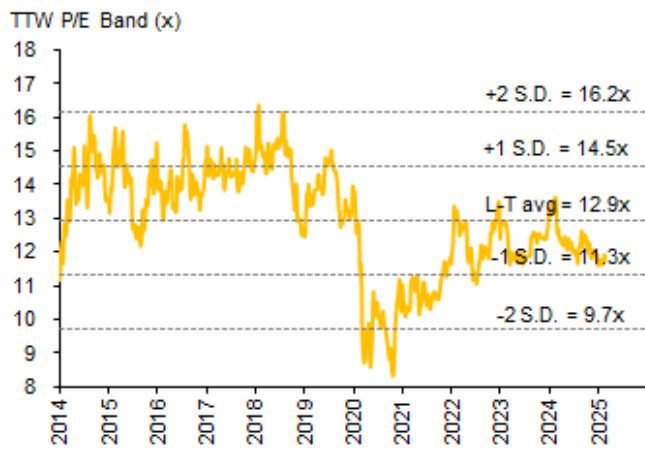
Source: Company data, KSS estimated

Fig 15. PTW - Daily tap water dispatch volume in 2024 had increased by 12.6% yoy to 428,540 cu.m.



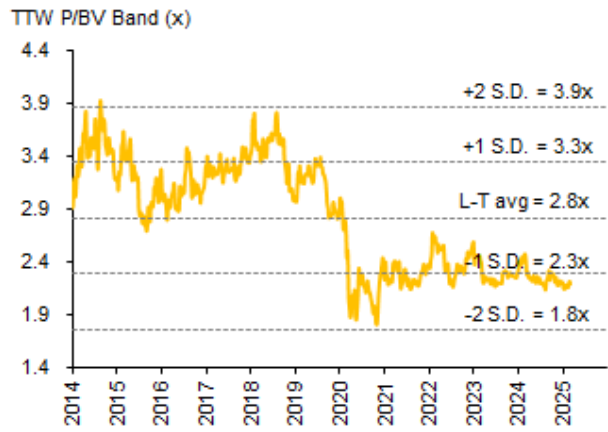
Source: Company data, KSS estimated

Fig 16. Forward P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Fig 17. Forward P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri securities

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

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

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)

Ratings - AAA

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

Ratings - AA

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

Ratings - A

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

Ratings - BBB

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


| ระดับคะแนน | SET ESG Ratings |
|------------|-----------------|
| 90 – 100 | AAA |
| 80 – 89 | AA |
| 65 – 79 | A |
| 50 - 64 | BBB |

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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


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



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



| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2S | AAI | ADB | AEONTS | AHC | AIRA | APCO | APCS | APURE | ARIP | ARROW |
| ASIAN | ATP30 | AUCT | AYUD | BA | BBIK | BC | BEB | BH | BIZ | BOL |
| BSBM | BTC | CH | CI | CIG | CM | COCOCO | COMAN | CPI | CSS | DTCENT |
| EVER | FE | FORTH | FSMART | FSX | FTI | GEL | HUMAN | GPI | IFS | INSURE |
| JCK | JDF | JMART | KGI | KJL | KTIS | KUN | L&E | LHK | MATCH | MBAX |
| MEGA | METCO | MICRO | NC | NCAP | NCL | NDR | ONEE | PATO | PDG | PJW |
| POLY | PQS | PREB | PROUD | PSG | PSP | PSTC | PT | PTECH | PYLON | QLT |
| RABBIT | RCL | RSXYZ | SAPPE | SECURE | SFT | SINO | SMT | SMT | 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 | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|
| A5 | ADD | AIE | ALUCON | AMC | AMR | ARIN | ASEFA | ASIA | ASN | BIG |
| BIOTEC | BIS | BJCHI | BLC | BVG | CEN | CGH | CHARAN | CHAYO | CHIC | CHOTI |
| CITY | CMC | CPANEL | CSP | DEXON | DOD | DPAIN | DV8 | EASON | EE | EFORL |
| EKH | ESTAR | ETL | FNS | GBX | GENCO | GTB | GYT | ICN | IIG | IMH |
| IRCP | J | JCHK | JMT | JPARK | JR | JSP | JUBILE | KBS | KCAR | KIAT |
| KISS | KK | KWC | LDC | LEO | MCA | META | MGC | MITSIB | MK | NAM |
| NOVA | NTV | NV | OGC | PACO | PANEL | PHG | PIN | PRAPAT | PKI | 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 | WIIK | XO | XPG | YUASA | ZAA |

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

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

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 2S | AAI | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ | AKP | AMA |
| AMANA | AMATA | AMATAV | AP | APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | ASW | AWC | AYUD | B |
| BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BE8 | BEC | BEYOND | BGC |
| BGRIM | BLA | BPP | BRI | BROOK | BRR | BSBM | BTG | BTS | BWG | CAZ | CBG | CEN |
| CENDEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 | CPALL |
| CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | CV | DCC | DELTA | DEMCO | DEXON |
| DIMET | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | ECF | EGCO | EP | EPG | ERW | ETC |
| ETE | FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC |
| GLOBAL | GPI | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HEMP | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI |
| ICN | IFS | III | ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITC | ITEL | IVL |
| JAS | JMART | JR | JTS | K | KASET | KBANK | KCAR | KCC | KCE | KGEN | KGI | KKP |
| KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE |
| MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | MEGA | MENA | META | MFC | MFEC | MINT | MODERN | MONO |
| MOONG | MSC | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | OCC | OGC |
| OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PK |
| PL | PLANB | PLANET | PLAT | PLUS | PM | PPP | PPPM | PPS | PQS | PR9 | PREB | PRG |
| PRINC | PRM | PROS | PRTR | PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC |
| PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT | RATCH | RBF | RML | RS | RWI | S&J | SA |
| SAAM | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP | SCM |
| SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGP | SIRI | SIS | SITHAI | SKR |
| SM | SMIT | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF |
| SSP | SSSC | SST | STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT | Symbol | SYMC | SYNTEC |
| TAE | TAKUNI | TASCO | TCAP | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP |
| THRE | THREL | TIDLOR | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT | TMD | TMILL | TMT | TNITY |
| TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPCS | TPLAS | TRT | TRU | TRUE | TSC |
| TSI | TSTE | TSTH | TTB | TTCL | TU | TURTLE | TVDH | TVO | TWPC | UBE | UBIS | UEC |
| UKEM | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA | VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | WPH |
| XO | YUASA | ZEN | ZIGA | | | | | | | | | |

ประกาศเจตนารมณ์

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

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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

