

อีสทีร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป

บริษัท อีสทีร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

EPG

Bloomberg EPG TB
Reuters EPG.BK



หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3QFY67: ผลประกอบการเป็นไปตามตลาดคาด

EPG รายงานกำไรสุทธิ 297 ลบ. ใน 3QFY67 (ต.ค.-ธ.ค. 2566) เพิ่มขึ้น 40% YoY แต่ลดลง 31% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด กำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง ทั้งนี้ 3QFY67 เราพบพัฒนาการเชิงบวกในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ในขณะที่เรามีความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นและผลขาดทุนที่เกิดขึ้นต่อเนื่องที่ TJM เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ EPG โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 ที่ 8.9 บาท/หุ้น

3QFY67: ผลประกอบการเป็นไปตามตลาดคาด EPG รายงานกำไรสุทธิ 297 ลบ. ใน 3QFY67 (ต.ค.-ธ.ค. 2566) เพิ่มขึ้น 40% YoY แต่ลดลง 31% QoQ เป็นไปตามตลาดคาด หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 410 ลบ. เพิ่มขึ้น 19% YoY แต่ลดลง 9% QoQ กำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง ใน 3QFY67 เราพบพัฒนาการเชิงบวกในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ในขณะที่เรามีความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นและผลขาดทุนที่เกิดขึ้นต่อเนื่องที่ TJM

รายการที่สำคัญใน 3QFY67:

- ส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 101 ลบ. (เพิ่มขึ้น 69% YoY แต่ลดลง 41% QoQ) คิดเป็น 25% ของกำไรปกติของ EPG เมื่อเทียบ YoY เราพบว่าบริษัทร่วมในธุรกิจจนวนและธุรกิจยานยนต์ในประเทศไทยและอเมริกาใต้มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงมาก QoQ เกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทร่วมในจีน
- ธุรกิจยานยนต์ (ARK, 51% ของรายได้ และ 50% ของกำไรขั้นต้น): รายได้ใน 3QFY67 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. (+14% YoY, +1% QoQ) หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นที่ TJM (ธุรกิจระดับยนต์ในประเทศออสเตรเลีย) หลังจาก TJM ได้ซื้อกิจการร้านค้าปลีกรวม 5 แห่ง เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2566 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าธุรกรรมนี้จะทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น และส่งผลทำให้ TJM สร้างผลขาดทุนให้กับ EPG อย่างต่อเนื่องที่ 37 ลบ. (ดีขึ้นเล็กน้อยจากขาดทุน 46 ลบ. ใน 3QFY66 และขาดทุน 44 ลบ. ใน 2QFY67)
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (EPP, 21% ของรายได้, 9% ของกำไรขั้นต้น): รายได้เติบโตสู่ 709 ลบ. (+6% YoY, +13% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.8% (เพิ่มขึ้นจาก 12.6% ใน 3QFY66 และ 13.1% ใน 2QFY67)
- อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำที่ 2.8% เทียบกับ 8% ใน 3QFY66 และ 9% ใน 2QFY67

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติของ EPG เพิ่มขึ้น 8% ในปี FY2567 และ 3% ในปี FY2568 เพื่อสะท้อนอัตราภาษีที่แท้จริงระดับต่ำ สำหรับ 4QFY67 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับขึ้นราคาที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นสิ้นปี 2567 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นสู่ 8.9 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 8.2 บาท/หุ้น) อ้างอิง PE 17 เท่า (-1SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต) เรามีมุมมองระมัดระวังเกี่ยวกับการดำเนินงานของ TJM ที่ฟื้นตัวช้า ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ EPG

ปัจจัยเสี่ยง เศรษฐกิจจะชะลอตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ของ EPG และต่อเนื่องมาถึงรายได้ของบริษัท และราคาวัตถุดิบหลักที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

Forecasts and valuation

Year to Mar 31	Unit	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Revenue	(Btmn)	11,770	12,125	12,945	13,662	14,232
EBITDA	(Btmn)	2,290	2,104	2,223	2,259	2,209
Core profit	(Btmn)	1,522	1,232	1,455	1,569	1,669
Reported profit	(Btmn)	1,597	1,076	1,358	1,569	1,669
Core EPS	(Bt)	0.54	0.44	0.52	0.56	0.60
DPS	(Bt)	0.33	0.25	0.29	0.34	0.36
P/E, core	(x)	14.1	17.4	14.7	13.7	12.8
EPS growth, core	(%)	35.4	(19.1)	18.1	7.8	6.4
P/BV, core	(x)	1.8	1.8	1.7	1.6	1.5
ROE	(%)	13.3	10.4	11.9	12.1	12.2
Dividend yield	(%)	4.3	3.3	3.8	4.4	4.7
EBITDA growth	(%)	18.3	(8.1)	5.6	1.7	(2.2)

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 12) (Bt)	7.65
Target price (Bt)	8.90
Mkt cap (Btmn)	21.42
Mkt cap (US\$m)	597

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.12
Sector % SET	3.20
Shares issued (mn)	2,800
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	9.1 / 6
Avg. daily 6m (US\$m)	0.59
Foreign limit / actual (%)	49 / 1
Free float (%)	25.9
Dividend policy (%)	≥ 30

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.8)	7.0	(13.1)
Relative to SET	(2.1)	6.8	4.2

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	4/22
Environmental Score Rank	3/22
Social Score Rank	5/22
Governance Score Rank	5/22

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

EPG มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม และมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินการเพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมตามที่บริษัทกำหนดไว้

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ด้านการพัฒนาความยั่งยืน เรามองว่า EPG มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน โดยตั้งเป้าหมายระยะยาวในการเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ "net zero" ภายในปี 2585 และยังมีการวัดผลเพื่อติดตามผลการดำเนินงานอีกด้วย นอกจากนี้เรายังพบว่า EPG มีนโยบายและการตอบสนองเพื่อพัฒนาความยั่งยืนในด้านสังคมและบรรษัทภิบาลเพื่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	49.40 (FY2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	4/22	EPG	5	No Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- EPG ตั้งเป้าเป็นองค์กรที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ "net zero" ภายใน 20 ปี (ปี 2585)
- EPG ได้กำหนดเป้าหมายระยะยาวปี 2568: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 & 2) ลดลงร้อยละ 3 จากปีบัญชี 2565, อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 1.5 จากปีบัญชี 2565 และอัตราการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 2.5 จากปีบัญชี 2563
- กลยุทธ์หลักในการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ประกอบด้วย: 1) จัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรและผลิตภัณฑ์ 2) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรงจากแหล่งผลิต (ขอบเขตที่ 1) 3) เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อม (ขอบเขตที่ 2) และ 4) ส่งเสริมพลังงานหมุนเวียน
- เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปีบัญชี 2566 EPG มีอัตราการขาดการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (Lost Time Injury Frequency Rate : LTIFR) เท่ากับ 1.43 และอัตราการความถี่ของการบาดเจ็บรวม (Total Recordable Injury Frequency Rate : TRIFR) เท่ากับ 5.45 เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทกำหนดไว้
- ในปีบัญชี 2566 บริษัทได้ดำเนินโครงการและกิจกรรมด้านชุมชนและสังคมรวมทั้งสิ้น 70 โครงการ มีผู้เข้าร่วมกิจกรรม ทั้งสิ้น 317 คน และมีผู้ได้รับผลประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อมจากโครงการและกิจกรรมของบริษัทเป็นจำนวนกว่า 42,000 คน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- EPG จัดทำและเผยแพร่รายงานบรรณสำหรับคู่ค้าเพื่อสื่อสารความตั้งใจของบริษัทในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ โปร่งใส และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมถึงสังคมและสิ่งแวดล้อม ตลอดจนห่วงโซ่อุปทาน โดยมีเป้าหมายเพื่อลดความเสี่ยงและต้นทุนการดำเนินงาน ในขณะที่เพิ่มประสิทธิภาพและมูลค่า
- EPG ได้เผยแพร่นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณทางธุรกิจ ตลอดจนนโยบายที่เกี่ยวข้อง ในระบบอินทราเน็ตและเว็บไซต์ เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานสามารถศึกษา ทำความเข้าใจ และใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน ตลอดจนผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เช่น คู่ค้า ลูกค้า และชุมชน ที่สนใจเรียนรู้แนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44.44% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 70% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

End of Mar 31	2021	2022
ESG Disclosure Score	49.40	49.40
Environment	45.94	45.94
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
GHG Scope 2 Location-Based (*000 metric tonnes)	1.24	1.99
GHG Scope 3 (*000 metric tonnes)	32.41	50.05
Total Energy Consumption (Thousands of megawatt hours (*000 MWh))	111.66	105.92
Total Waste (*000 metric tonnes)	1.41	1.73
Social	26.06	26.06
Pct Women in Workforce (%)	43.70	41.69
Number of Employees - CSR (persons)	2,755	2,806
Total Hours Spent by Firm - Employee Training (hours)	44,436	36,478
Social Supply Chain Management	Yes	Yes
Human Rights Policy	Yes	Yes
Governance	76.10	76.10
Size of the Board (persons)	9	9
Independent Directors (persons)	4	4
% Independent Directors	44	44
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	6	6
Board Mtg Attendance (%)	98	100

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Total revenue	Btmn	10,587	10,227	9,582	11,770	12,125	12,945	13,662	14,232
Cost of goods sold	Btmn	(7,688)	(7,244)	(6,586)	(8,016)	(8,114)	(8,712)	(9,179)	(9,524)
Gross profit	Btmn	2,899	2,984	2,996	3,754	4,011	4,233	4,482	4,708
SG&A	Btmn	(2,105)	(2,051)	(1,927)	(2,339)	(2,872)	(3,074)	(3,184)	(3,304)
Other income	Btmn	36	42	70	56	69	69	72	76
Interest expense	Btmn	(40)	(30)	(61)	(81)	(101)	(143)	(138)	(138)
Pre-tax profit	Btmn	784	938	1,069	1,376	1,087	1,085	1,233	1,342
Corporate tax	Btmn	(52)	(68)	(35)	(74)	(92)	(60)	(116)	(138)
Equity a/c profits	Btmn	175	127	93	226	243	436	458	472
Minority interests	Btmn	1	3	(2)	(5)	(6)	(6)	(6)	(7)
Core profit	Btmn	908	1,000	1,124	1,522	1,232	1,455	1,569	1,669
Extra-ordinary items	Btmn	(4)	3	95	75	(156)	(97)	0	0
Net Profit	Btmn	904	1,003	1,219	1,597	1,076	1,358	1,569	1,669
EBITDA	Btmn	1,496	1,647	1,936	2,290	2,104	2,223	2,259	2,209
Core EPS (Bt)	Btmn	0.32	0.36	0.40	0.54	0.44	0.52	0.56	0.60
Net EPS (Bt)	Bt	0.32	0.36	0.44	0.57	0.38	0.48	0.56	0.60
DPS (Bt)	Bt	0.22	0.22	0.19	0.33	0.25	0.29	0.34	0.36

Balance Sheet

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Total current assets	Btmn	4,692	5,165	5,820	6,274	7,252	9,383	10,609	11,629
Total fixed assets	Btmn	5,617	5,806	5,652	5,720	5,824	5,565	5,413	5,261
Total assets	Btmn	13,393	14,032	15,405	16,268	18,543	20,179	21,016	21,807
Total loans	Btmn	1,451	2,011	1,968	2,152	3,696	4,652	4,652	4,652
Total current liabilities	Btmn	2,576	2,143	2,489	3,320	3,130	2,905	2,982	3,038
Total long-term liabilities	Btmn	189	986	1,036	209	2,194	3,392	3,392	3,392
Total liabilities	Btmn	3,078	3,458	4,364	4,456	6,636	7,608	7,685	7,742
Paid-up capital	Btmn	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	Btmn	10,315	10,574	11,040	11,812	11,908	12,571	13,331	14,066
BVPS (Bt)	Bt	3.68	3.78	3.94	4.22	4.25	4.49	4.76	5.02

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Core Profit	Btmn	908	1,000	1,124	1,522	1,232	1,455	1,569	1,669
Depreciation and amortization	Btmn	672	679	806	834	916	995	889	729
Operating cash flow	Btmn	1,322	1,425	2,018	1,086	1,411	718	2,214	2,211
Investing cash flow	Btmn	(663)	(818)	(881)	(640)	(1,715)	(500)	(500)	(500)
Financing cash flow	Btmn	(657)	(87)	(814)	(949)	582	262	(808)	(934)
Net cash flow	Btmn	3	520	323	(504)	277	480	906	777

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Gross margin	(%)	27.3	29.1	31.2	31.8	32.9	32.7	32.8	33.1
Operating margin	(%)	7.4	9.1	11.1	11.9	9.2	9.0	9.5	9.9
EBITDA margin	(%)	14.1	16.1	20.2	19.5	17.4	17.2	16.5	15.5
EBIT margin	(%)	7.4	9.1	11.1	11.9	9.2	9.0	9.5	9.9
Net profit margin	(%)	8.5	9.8	12.7	13.6	8.9	10.5	11.5	11.7
ROE	(%)	8.9	9.6	10.4	13.3	10.4	11.9	12.1	12.2
ROA	(%)	6.8	7.3	7.6	9.6	7.1	7.5	7.6	7.8
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	37.4	54.7	31.6	28.3	20.7	15.5	16.4	16.0
Debt service coverage	(x)	1.1	1.6	1.9	1.1	1.3	1.6	1.6	1.6
Payout Ratio	(%)	68	61.4	43.6	57.9	65.1	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY March 31	Unit	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F	FY2026F
Revenue growth									
Insulation (AFC)	%	1.2	5.0	(12.8)	18.8	14.2	8.2	7.0	5.0
Automotive (ARK)	%	18.2	(10.4)	(5.4)	30.5	1.7	6.1	5.3	3.7
Packaging (EPP)	%	5.4	1.8	(0.3)	12.7	(7.2)	8.0	4.1	4.1
Gross margin									
Insulation (AFC)	%	41.5	42.4	43.2	42.6	49.4	48.3	48.3	47.4
Automotive (ARK)	%	25.1	25.9	31.0	32.7	31.4	31.3	31.3	32.3
Packaging (EPP)	%	15.4	19.0	18.6	17.5	13.5	14.3	14.2	14.2

Source: Company data and InnovestX Research

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Total revenue	Btmn	2,893	2,852	3,261	3,015	2,998	2,998	3,316	3,387
Cost of goods sold	Btmn	(1,956)	(1,909)	(2,230)	(1,969)	(2,007)	(2,043)	(2,220)	(2,253)
Gross profit	Btmn	937	942	1,031	1,046	991	955	1,096	1,134
SG&A	Btmn	(581)	(675)	(732)	(718)	(746)	(734)	(743)	(795)
Other income	Btmn	6	14	24	23	8	27	23	30
Interest expense	Btmn	(20)	(18)	(34)	(20)	(30)	(53)	(54)	(38)
Pre-tax profit	Btmn	337	260	285	312	231	181	315	326
Corporate tax	Btmn	(23)	(31)	(16)	(25)	(20)	9	(30)	(9)
Equity a/c profits	Btmn	35	23	77	60	83	82	170	101
Minority interests	Btmn	(2)	0	(1)	(1)	(4)	(4)	(3)	(8)
Core profit	Btmn	347	252	344	346	290	268	453	410
Extra-ordinary items	Btmn	(11)	(21)	40	(134)	(40)	37	(21)	(113)
Net Profit	Btmn	336	231	384	212	250	305	431	297
EBITDA	Btmn	565	493	538	563	510	471	602	613
Core EPS (Bt)	Bt	0.12	0.09	0.12	0.12	0.10	0.10	0.16	0.15
Net EPS (Bt)	Bt	0.12	0.08	0.14	0.08	0.09	0.11	0.15	0.11

Balance Sheet

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Total current assets	Btmn	6,274	7,932	8,204	8,160	7,252	7,742	7,746	7,565
Total fixed assets	Btmn	5,720	5,749	5,870	5,764	5,824	5,816	5,757	5,672
Total assets	Btmn	16,268	17,980	19,833	19,736	18,543	19,197	19,237	19,282
Total loans	Btmn	2,152	3,400	4,679	4,771	3,696	3,917	3,771	3,671
Total current liabilities	Btmn	3,320	4,763	5,416	4,607	3,130	3,234	3,350	3,380
Total long-term liabilities	Btmn	210	211	1,418	2,267	2,194	2,317	2,229	2,201
Total liabilities	Btmn	4,456	5,910	7,836	8,031	6,636	6,910	6,905	7,076
Paid-up capital	Btmn	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Total equity	Btmn	11,812	12,070	11,996	11,705	11,908	12,287	12,332	12,206
BVPS (Bt)	Bt	4.22	4.31	4.28	4.18	4.25	4.39	4.40	4.36

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Core Profit	Btmn	347	252	344	346	290	268	453	410
Depreciation and amortization	Btmn	208	216	219	232	249	237	233	250
Operating cash flow	Btmn	189	332	597	237	244	(966)	648	540
Investing cash flow	Btmn	(145)	(51)	(1,403)	(113)	(149)	1,593	(133)	(212)
Financing cash flow	Btmn	(89)	(1,212)	3,108	(203)	(1,111)	(441)	(582)	(466)
Net cash flow	Btmn	(45)	(930)	2,303	(79)	(1,015)	186	(67)	(138)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Gross margin	(%)	32.2	32.9	31.5	34.6	32.8	31.7	32.8	33.3
Operating margin	(%)	12.2	9.2	9.0	10.7	7.9	7.2	10.4	9.9
EBITDA margin	(%)	19.5	17.3	16.5	18.7	17.0	15.7	18.2	18.1
EBIT margin	(%)	12.2	9.2	9.0	10.7	7.9	7.2	10.4	9.9
Net profit margin	(%)	11.6	8.1	11.8	7.0	8.3	10.2	13.0	8.8
ROE	(%)	13.3	8.6	10.1	10.8	10.4	10.2	11.2	11.9
ROA	(%)	9.6	6.0	6.7	7.0	7.1	6.7	6.9	7.3
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	28.1	28.1	15.9	28.3	16.9	8.9	11.1	16.2
Debt service coverage	(x)	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4

Key statistics

FY March 31	Unit	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24
Revenue growth									
Insulation (AFC)	%	14.1	7.7	34.2	8.4	8.5	1.8	0.3	13.3
Automotive (ARK)	%	3.1	(11.0)	5.7	5.7	6.6	10.9	2.8	14.4
Packaging (EPP)	%	7.0	1.2	(9.5)	(11.2)	(8.3)	(2.4)	(0.0)	6.0
Gross margin									
Insulation (AFC)	%	45.4	45.6	44.6	56.5	51.6	45.0	48.2	48.3
Automotive (ARK)	%	30.3	32.0	31.2	32.0	30.3	32.5	31.1	32.9
Packaging (EPP)	%	20.1	17.3	11.6	12.6	12.5	10.5	13.1	13.8

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 1: EPG's earnings review

(Bt mn)	Oct-22 Dec-22 3QFY23	Jan-23 Mar-23 4QFY23	Apr-23 Jun-23 1QFY24	Jul-23 Sep-23 2QFY24	Oct-23 Dec-23 3QFY24	% YoY	% QoQ	Apr-22 Dec-22 9MFY23	Apr-23 Dec-23 9MFY24	% YoY
Income Statement										
Revenue	3,015	2,998	2,998	3,316	3,387	12.4	2.2	9,127	9,701	6.3
Gross profit	1,042	984	949	1,089	1,129	8.4	3.7	3,007	3,168	5.3
EBITDA	563	510	471	602	613	8.9	1.8	1,594	1,686	5.8
Core profit	346	290	268	453	410	18.7	(9.4)	942	1,131	20.1
Net profit	212	250	305	431	297	40.4	(31.2)	826	1,033	25.1
EPS (Bt/share)	0.08	0.09	0.11	0.15	0.11	40.4	(31.2)	0.30	0.37	25.1
Balance Sheet										
Total Assets	19,736	18,543	19,197	19,237	19,282	(2.3)	0.2	19,736	19,282	(2.3)
Total Liabilities	8,031	6,636	6,910	6,905	7,076	(11.9)	2.5	8,031	7,076	(11.9)
Total Equity	11,705	11,908	12,287	12,332	12,206	4.3	(1.0)	11,705	12,206	4.3
BVPS (Bt/share)	4.18	4.25	4.39	4.40	4.36	4.3	(1.0)	4.18	4.36	4.3
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	34.6	32.8	31.7	32.8	33.3	(1.2)	0.5	32.9	32.7	(0.3)
EBITDA margin (%)	18.7	17.0	15.7	18.2	18.1	(0.6)	(0.1)	17.5	17.4	(0.1)
Net Profit Margin (%)	7.0	8.3	10.2	13.0	8.8	1.8	(4.2)	9.1	10.7	1.6
ROA (%)	7.0	7.1	6.7	6.9	7.3	0.3	0.3	7.0	7.3	0.3
ROE (%)	10.8	10.4	10.2	11.2	11.9	1.1	0.7	10.8	11.9	1.1
D/E (X)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	(0.1)	(0.0)	0.4	0.3	(0.1)
Revenue (Bt mn)										
Insulation: AFC	839	873	900	970	950	13.3	(2.0)	2,689	2,819	4.8
Automotive: ARK	1,498	1,478	1,447	1,701	1,714	14.4	0.8	4,457	4,862	9.1
Packaging: EPP	669	632	639	629	709	6.0	12.8	1,953	1,977	1.2
Total revenue	3,006	2,984	2,986	3,299	3,374	12.2	2.3	9,100	9,659	6.1
Gross profit (Bt mn)										
Insulation: AFC	474	451	405	467	459	(3.2)	(1.8)	1,308	1,331	1.8
Automotive: ARK	479	448	470	529	564	17.7	6.6	1,413	1,563	10.6
Packaging: EPP	84	79	67	82	98	16.1	18.9	271	247	(8.6)
Gross profit	1,038	978	942	1,079	1,121	8.0	3.9	2,992	3,142	5.0
Gross margin (%)										
Insulation: AFC	56.5	51.6	45.0	48.2	48.3	(8.2)	0.1	48.6	47.2	(1.4)
Automotive: ARK	32.0	30.3	32.5	31.1	32.9	0.9	1.8	31.7	32.2	0.4
Packaging: EPP	12.6	12.5	10.5	13.1	13.8	1.2	0.7	13.9	12.5	(1.3)
Blended gross margin	34.6	32.8	31.7	32.8	33.3	(1.2)	0.5	32.9	32.7	(0.2)

Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมดังที่นักลงทุนพึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอส โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ชอบด้วยกฎหมายโดยไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้มาตรฐาน)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.