

ไอสดก

บริษัท ไอสดก
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg OSP TB
Reuters OSP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ขาดทุนสุทธิ, แต่ 4Q67 กำไรจะเติบโต YoY, QoQ

OSP รายงานขาดทุนสุทธิ 361 ลบ. ใน 3Q67 เป็นไปตามที่เรคาดการณ์ โดยได้รับแรงกดดันจากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในเมียนมา ในขณะที่กำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้อื่น แต่ลดลง QoQ จากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติและกำไรสุทธิใน 4Q67 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้นและกำไรพิเศษจากการลงทุน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะลดลง 21.2% สู่ 1.89 พันลบ. ในขณะที่คาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 3.1 พันลบ. (+48.5%) สำหรับปี 2568 เราคาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 4.3% และกำไรปกติจะเติบโต 3.9% โดยคาดว่ากำไร M&A ช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ OSP โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 29 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -1SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 28 เท่า

แผนธุรกิจปี 2568 พร้อมออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่หลากหลาย OSP ตั้งเป้ารายได้รวมจากธุรกิจหลักเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับกลางในปี 2568 พร้อมกับออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่หลากหลายในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ สำหรับเครื่องดื่มบำรุงกำลัง OSP ตั้งเป้ารักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้เท่าเดิมเป็นอย่างต่ำ หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 46% ในปี 2567 พร้อมกับขยายตลาดกลุ่มพรีเมียม (ราคาสูงกว่า 10 บาท/ขวด) เช่น เปิดตัว "Shark" ราคากระป๋องละ 25 บาทสำหรับกลุ่มแรงงานต่างชาติ และออกรสชาติใหม่ในกลุ่มเครื่องดื่มบำรุงกำลังอัดก๊าซ

ขาดทุนสุทธิใน 3Q67 ตามคาด OSP รายงานขาดทุนสุทธิ 361 ลบ. ใน 3Q67 ใกล้เคียงกับประมาณการขาดทุนสุทธิของเราที่ 384 ลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในเมียนมา รายได้ 3Q67 อยู่ที่ 6.04 พันลบ. (-3.7% YoY และ -17.7% QoQ) สอดคล้องกับยอดขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศที่ลดลง 14.7% YoY และ 15.2% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากปัจจัยฤดูกาลและสถานการณ์น้ำท่วมที่เกิดขึ้นในช่วงปลาย 3Q67 ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ยอดขายในช่วงทางร้านค้าแบบดั้งเดิมปรับตัวลดลง ขณะที่ยอดขายจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 22.3% YoY แต่ลดลง 44.1% QoQ อัตราค่าไ้ขึ้นต้นอยู่ที่ 36.1% จากการประหยัดต่อขนาดลดน้อยลง OSP บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าสุทธิ 1.03 พันลบ. ใน 3Q67 ตามคาด จากการขายเงินลงทุนในธุรกิจให้บริการผลิตขวดแก้ว (OEM) ในเมียนมา ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นไม่ว่าจะเป็นด้านเสถียรภาพทางการเมือง การอ่อนค่าของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเมียนมาจัต และการชะลอตัวของกำลังซื้อภาคธุรกิจ กำไรปกติ 3Q67 อยู่ที่ 672 ลบ. (+19.5% YoY แต่ -26.9% QoQ) ตามคาด

ฟื้นตัวใน 2567...คาดว่ากำไรปกติปี 2567 เติบโต 48.5% เราคาดว่าปริมาณการขายและส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศจะฟื้นตัวใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาลและการเติมสต็อกสินค้า หลังน้ำท่วมพร้อมกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้น ดังนั้นกำไรปกติ 4Q67 น่าจะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ อย่างไรก็ดี OSP จะบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 130 ลบ. จากการทำธุรกรรมขายสินทรัพย์ในเมียนมาขั้นสุดท้าย เราคาดการณ์รายได้ปี 2567 ที่ 2.75 หมื่นลบ. (+5.3%) โดยหลังจากปรับปรุงขาดทุนที่เป็นรายการพิเศษใน 3Q67 และกำไรจากการขายเงินลงทุนใน 4Q67 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 1.89 พันลบ. (-21.2%) และกำไรปกติที่ 3.1 พันลบ. (+48.5%) เราคาดการณ์อัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่ 36.7% ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 34.5% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ ที่ลดลง การประหยัดต่อขนาด และอัตราค่าไ้ขึ้นต้นที่สูงขึ้นจากรายได้ต่างประเทศ

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตาคือ: 1) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ เช่น ก๊าซธรรมชาติ และน้ำตาล 2) ความผันผวนของปริมาณการขายในตลาด CLMV และนโยบายการเงิน และ 3) การฟื้นตัวของการบริโภค

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ OSP ถูกจัดอยู่ในรายชื่อหุ้น SET ESG Ratings ที่ระดับ "AA" สำหรับปี 2567-2568 OSP ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 30% ภายในปี 2573 และบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 ความเสี่ยงด้าน ESG อยู่ในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) และสวัสดิภาพของลูกค้า (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	27,266	26,062	27,452	28,645	29,943
EBITDA	(Btmn)	3,932	4,153	5,217	5,559	5,739
Core profit	(Btmn)	1,933	2,096	3,112	3,232	3,367
Reported profit	(Btmn)	1,933	2,402	1,894	3,232	3,367
Core EPS	(Bt)	0.64	0.70	1.04	1.08	1.12
DPS	(Bt)	0.90	1.65	0.60	1.02	1.06
P/E, core	(x)	32.8	30.2	20.4	19.6	18.8
EPS growth, core	(%)	(40.6)	8.4	48.5	3.9	4.2
P/BV, core	(x)	3.4	3.9	4.8	4.4	4.3
ROE	(%)	10.1	12.1	21.0	23.1	22.7
Dividend yield	(%)	4.3	7.8	2.8	4.8	5.0
EV/EBITDA	(x)	16.7	15.8	13.3	12.3	11.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 18) (Bt)	21.10
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	63.38

12-m high / low (Bt)	25 / 18.3
Avg. daily 6m (US\$m)	8.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 20
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	0.99

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.1)	(5.4)	(13.2)
Relative to SET	(1.6)	(13.8)	(15.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	2,561	3,298
INVX vs Consensus (%)	21.5	(2.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	up	up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.88	2/58
Environmental Score and Rank	2.88	2/58
Social Score and Rank	1.73	2/58
Governance Score and Rank	4.25	3/58

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

โอสดสภา (OSP) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2434 ในระยะเวลาที่ผ่านมา โอสดสภายังคงเติบโตและมุ่งเน้นพัฒนาสร้างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่ผู้บริโภค OSP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลัง ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์ M-150 และลิโพ เป็นต้น เครื่องดื่มเกลือแร่ และกาแฟพร้อมดื่ม และ (2) ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์เบบี๋มายด์ และเกเวลพี พลัส นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการผลิตสินค้า บรรจุภัณฑ์ และจัดจำหน่ายด้วย

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับแผน 5 ปี OSP ตั้งเป้ารายได้รวมในปี 2571 ที่ 4 หมื่นลบ. ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในระยะ 5 ปีข้างหน้า 9% โดยรายได้ 56% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศด้วย 7% CAGR, 22% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับตำแหน่งผู้นำตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังอันดับ 1 ในเมียนมาเอาไว้ได้ และการกลับเข้าสู่เวียดนามและอินโดนีเซียอีกครั้ง, 12% จะมาจากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ด้วย 10% CAGR และ 10% จะมาจากกลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ที่จะทำ M&A ในระยะเวลาอันใกล้ด้วย

สำหรับปี 2567 OSP ตั้งเป้าทวงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังกลับคืนมา 2% สู่ 47.9% หลังจากทำจุดต่ำสุดใน 4Q66 โดยใช้กลยุทธ์ คือ การเสริมความแข็งแกร่งให้กับเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบรนด์หลักอย่าง M-150 พร้อมกับเพิ่มรสชาติใหม่ๆ มากขึ้น ส่วนแบ่งการตลาด YTD อยู่ที่ 46% ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้สำหรับสิ้นปี 2567 ที่ 47.9% (ส่วนแบ่งการตลาดในปี 2566 อยู่ที่ 45.9%) เราเชื่อว่าเมื่อถึงสิ้นปี 2567 OSP จะทำส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศได้สูงกว่า 46% เล็กน้อยจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นใน 4Q67

Bullish views	Bearish views
1. ตลาดกระจายตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ	1. ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ ยังคงผันผวน
2. โครงการ "Fast Forward 10X" จะช่วยให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลงได้ 5 พันลบ. ใน 5-7 ปี	2. ตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังมีการแข่งขันสูง
3. ความพร้อมสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2567	3. ความเสี่ยงต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ และค่าเงิน
4. ยอดขายที่แข็งแกร่งในตลาด CLMV	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การบริโภคในประเทศฟื้นตัว	โครงการดิจิทัลวอลเล็ตมีผลบังคับใช้ในช่วงปลายปี 2567	บวก	เนื่องจากการคาดการณ์ว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตจะมีผลบังคับใช้ใน 4Q67 เราจึงเชื่อว่า OSP จะเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่จะได้รับประโยชน์จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม (เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่ม functional drink) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	6%	1.10 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings OSP อยู่ในระดับ “AA” ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน OSP ได้รับการคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับการยอมรับด้านการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระดับโลกในรายงาน S&P Global Sustainability Yearbook ประจำปี 2024 สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.88 (2023)
Rank in Sector	2/58

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
OSP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ภายในปี 2568 OSP ตั้งเป้าปริมาณการใช้น้ำในกระบวนการผลิตลดลง 40%, ปริมาณพลังงานที่ใช้ในโรงงานลดลง 10% และปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกระบวนการผลิตลดลง 15%
- ศูนย์รีไซเคิลช่วยคัดแยกขยะอย่างเป็นระบบเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะเป็น กระดาษ เศษแก้ว พลาสติก และอลูมิเนียม โดยนำขยะที่คัดแยกแต่ละประเภทไปรีไซเคิล เพื่อนำไปใช้ผลิตขวดแก้ว
- OSP มีการติดตามการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม (ขอบเขต 1&2) อย่างสม่ำเสมอ ตามมาตรฐานการประเมินและการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสำหรับองค์กร (Carbon Footprint Organization) ขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกแห่งประเทศไทย (TGO)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- OSP ได้รับรางวัลองค์กรที่สนับสนุนคนพิการดีเด่น ประจำปี 2566 จากกระทรวงพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4
- OSP ได้รับรางวัล “องค์กรที่น่าทำงานมากที่สุดในเอเชีย ประจำปี 2566” (Best Companies to Work for in Asia 2023) โดยรางวัลนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการยกย่ององค์กรธุรกิจชั้นนำต่างๆ ทั่วเอเชีย ที่แสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมของพนักงานในองค์กรและวัฒนธรรมการทำงานที่ยอดเยี่ยมและมีความเป็นเลิศในแนวทางปฏิบัติด้านทรัพยากรบุคคลที่สะท้อนความมุ่งมั่นในการบริหารบุคลากรอย่างมีประสิทธิภาพ
- OSP ดำเนินการตรวจสอบและระบุประเด็นความเสี่ยงทางด้านสิทธิมนุษยชน เพื่อให้มั่นใจว่าประเด็นความเสี่ยงทางด้านสิทธิมนุษยชนจะได้รับการบริหารจัดการอย่างเหมาะสม และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมตามหลักสิทธิความเป็นมนุษย์

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 17 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 6 คน (35% ของกรรมการทั้งหมด)
- มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน คิดเป็น 47% ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่ใช่บุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.99	2.88
Environment Financial Materiality Score	3.13	2.88
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	186	154
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	98	85
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	275	328
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	9
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	936	936
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	1	1
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	2,922	2,566

Social Financial Materiality Score	1.77	1.73
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	57.25	44.30
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	19.13	20.99

Governance Financial Materiality Score	4.21	4.25
Board Size (persons)	17	17
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	12	10
Board Meeting Attendance (%)	94	92
Number of Women on Board (persons)	5	6
Number of Independent Directors (persons)	6	7

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	25,610	25,583	26,762	27,266	26,062	27,452	28,645	29,943
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,664)	(16,554)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(17,377)	(18,046)	(18,864)
Gross profit	(Btmn)	8,946	9,029	9,236	8,350	9,003	10,075	10,599	11,079
SG&A	(Btmn)	(5,688)	(5,710)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,863)	(7,047)	(7,366)
Other income	(Btmn)	541	546	516	216	277	376	370	381
Interest expense	(Btmn)	(13)	(65)	(96)	(89)	(108)	(118)	(140)	(157)
Pre-tax profit	(Btmn)	3,786	3,799	3,585	1,978	2,402	3,469	3,782	3,937
Corporate tax	(Btmn)	(718)	(587)	(664)	(369)	(431)	(471)	(670)	(697)
Equity a/c profits	(Btmn)	164	225	263	315	146	156	161	166
Minority interests	(Btmn)	(9)	67	70	10	(21)	(42)	(40)	(38)
Core profit	(Btmn)	3,224	3,504	3,255	1,933	2,096	3,112	3,232	3,367
Extra-ordinary items	(Btmn)	35	0	0	0	306	(1,218)	0	0
Net Profit	(Btmn)	3,259	3,504	3,255	1,933	2,402	1,894	3,232	3,367
EBITDA	(Btmn)	4,921	5,334	5,415	3,932	4,153	5,217	5,559	5,739
Core EPS	(Btmn)	1.07	1.17	1.08	0.64	0.70	1.04	1.08	1.12
Net EPS	(Bt)	1.08	1.17	1.08	0.64	0.80	0.63	1.08	1.12
DPS	(Bt)	1.00	1.10	1.10	0.90	1.65	0.60	1.02	1.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	9,338	9,179	8,827	8,301	9,376	7,579	9,451	10,179
Total fixed assets	(Btmn)	14,986	16,676	18,314	17,853	15,026	15,073	15,117	15,158
Total assets	(Btmn)	24,324	25,855	27,142	26,154	24,402	22,652	24,568	25,337
Total loans	(Btmn)	97	191	469	1,161	1,981	1,981	1,981	1,981
Total current liabilities	(Btmn)	5,256	4,557	5,529	6,064	6,852	7,129	7,204	7,280
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,045	1,969	1,708	1,635	1,040	2,075	2,483	2,880
Total liabilities	(Btmn)	6,301	6,526	7,238	7,699	7,892	9,204	9,687	10,160
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	18,023	19,329	19,904	18,455	16,510	13,447	14,880	15,176
BVPS	(Bt)	5.9	6.4	6.6	6.1	5.4	4.4	4.8	4.9

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	3,224	3,504	3,255	1,933	2,096	3,112	3,232	3,367
Depreciation and amortization	(Btmn)	958	1,244	1,471	1,551	1,498	1,473	1,476	1,479
Operating cash flow	(Btmn)	3,652	3,065	4,522	2,141	1,943	3,910	4,671	4,814
Investing cash flow	(Btmn)	(2,052)	(221)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,267)	(3,133)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(3,973)	(1,448)	(2,737)
Net cash flow	(Btmn)	(1,667)	(289)	(37)	(1,407)	253	(1,563)	1,723	577

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	34.9	35.3	34.5	30.6	34.5	36.7	37.0	37.0
Operating margin	(%)	12.7	13.0	11.8	6.8	8.6	11.7	12.4	12.4
EBITDA margin	(%)	19.2	20.9	20.2	14.4	15.9	19.0	19.4	19.2
EBIT margin	(%)	14.8	15.1	13.8	7.6	9.6	13.1	13.7	13.7
Net profit margin	(%)	12.7	13.7	12.2	7.1	9.2	6.9	11.3	11.2
ROE	(%)	18.1	18.1	16.4	10.5	14.5	14.1	21.7	22.2
ROA	(%)	13.4	13.6	12.0	7.4	9.8	8.4	13.2	13.3
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	310.7	62.6	41.3	26.8	24.7	31.6	29.1	27.1
Debt service coverage	(x)	45.0	20.8	9.6	3.1	2.0	2.5	2.6	2.7
Payout Ratio	(%)	92.2	94.3	101.5	139.8	206.3	95.0	95.0	95.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	6,432	6,546	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043
Cost of goods sold	(Btmn)	4,509	4,360	4,428	4,058	4,213	4,613	4,541	3,863
Gross profit	(Btmn)	1,924	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	2,180
SG&A	(Btmn)	1,638	1,703	1,661	1,624	1,782	1,797	1,765	1,572
Other income	(Btmn)	33	41	49	108	51	59	16	105
Interest expense	(Btmn)	24	24	24	26	34	29	26	27
Pre-tax profit	(Btmn)	295	501	645	677	551	880	1,029	686
Corporate tax	(Btmn)	15	54	110	96	171	82	143	59
Equity a/c profits	(Btmn)	62	39	13	51	43	59	59	49
Minority interests	(Btmn)	(11)	(13)	(9)	1	21	(37)	(40)	(18)
Core profit	(Btmn)	336	472	549	642	453	828	919	672
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	336	778	549	642	453	828	604	(361)
EBITDA	(Btmn)	672	908	1,043	1,075	969	1,267	1,415	1,070
Core EPS	(Bt)	0.11	0.16	0.18	0.21	0.15	0.28	0.31	0.22
Net EPS	(Bt)	0.11	0.26	0.18	0.21	0.15	0.28	0.20	(0.12)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	8,301	8,893	10,672	9,671	9,376	9,856	9,996	9,881
Total fixed assets	(Btmn)	17,853	17,799	15,165	15,245	15,026	15,082	14,634	14,113
Total assets	(Btmn)	26,154	26,693	25,837	24,917	24,402	24,938	24,630	23,994
Total Loans	(Btmn)	1,621	1,606	3,124	3,082	2,248	1,309	1,795	3,342
Total current liabilities	(Btmn)	6,064	5,822	7,923	7,614	6,852	6,451	6,786	8,116
Total long-term liabilities	(Btmn)	460	410	382	345	267	226	170	96
Total liabilities	(Btmn)	7,699	7,403	9,115	8,767	7,892	7,441	7,785	9,044
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	(Btmn)	18,464	19,287	16,551	15,965	16,326	17,264	16,569	14,688
BVPS	(Bt)	6.15	6.42	5.51	5.32	5.44	5.75	5.52	4.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	336	472	549	642	453	828	919	672
Depreciation and amortization	(Btmn)	354	384	374	372	384	358	360	358
Operating cash flow	(Btmn)	2,684	190	1,272	1,587	1,943	1,319	2,943	1,789
Investing cash flow	(Btmn)	(824)	(3)	3,060	2,959	2,711	(319)	(312)	(43)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,724)	(10)	(2,413)	(3,677)	(4,401)	(987)	(2,090)	(1,331)
Net cash flow	(Btmn)	(864)	176	1,919	869	253	13	542	415

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	29.9	33.4	34.0	35.4	35.5	36.5	38.2	36.1
Operating margin	(%)	4.4	7.4	9.2	9.5	8.2	11.7	14.1	10.1
EBITDA margin	(%)	10.4	13.9	15.5	17.1	14.8	17.5	19.3	17.7
EBIT margin	(%)	94.7	67.4	121.7	109.6	129.1	109.8	174.8	(197.3)
Net profit margin	(%)	5.2	11.9	8.2	10.2	6.9	11.4	8.2	(6.0)
ROE	(%)	1.8	4.0	3.3	4.0	2.8	4.8	3.6	(2.5)
ROA	(%)	1.2	1.8	2.2	2.4	1.7	3.3	3.7	2.7
Net gearing	(x)	2.3	1.5	1.3	5.7	5.1	(0.3)	(2.5)	9.4
Interest coverage	(x)	0.6	0.8	0.4	0.4	0.5	1.2	1.1	0.3
Debt service coverage	(x)	29.9	33.4	34.0	35.4	35.5	36.5	38.2	36.1

Figure 1: Earnings Preview

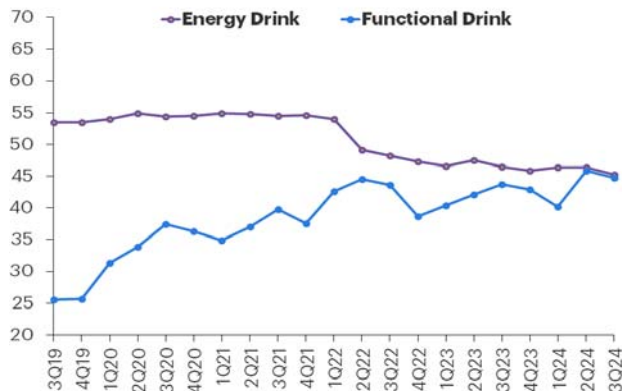
Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	% Chg
Total revenue	6,277	6,530	7,260	7,345	6,043	(3.7)	(17.7)	19,532	20,648	5.7
Cost of goods sold	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(4.8)	(14.9)	(12,846)	(13,016)	1.3
Gross profit	2,220	2,316	2,647	2,804	2,180	(1.8)	(22.2)	6,687	7,632	14.1
SG&A	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)	(3.2)	(10.9)	(4,988)	(5,134)	2.9
Other income/expense	159	93	118	75	154	(3.0)	104.6	301	348	15.5
Interest expense	(26)	(34)	(29)	(26)	(27)	1.7	1.8	(74)	(82)	11.3
Share from investment	9	9	9	13	14	52.2	7.2	19	36	91.2
Pre-tax profit	728	594	939	1,088	735	1.0	(32.4)	1,926	2,763	43.5
Corporate tax	(96)	(171)	(82)	(143)	(59)	(37.9)	(58.3)	(259)	(284)	9.5
Equity a/c profits	51	43	59	59	49	(2.7)	(16.4)	103	168	62.9
Minority interests	1	21	(37)	(40)	(18)	n.m.	(54.8)	(21)	(95)	346.8
Core profit	562	592	828	919	672	19.5	(26.9)	1,584	2,419	52.8
Net Profit	642	453	828	604	(361)	n.m.	n.m.	1,970	1,071	(45.6)
Core EPS (Bt)	0.19	0.20	0.28	0.31	0.22	19.5	(26.9)	0.53	0.81	52.8
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	35.4	35.5	36.5	38.2	36.1			34.2	37.0	
EBIT Margin (%)	25.9	27.3	24.7	24.0	26.0			25.5	24.9	
EBITDA Margin (%)	12.2	9.8	13.5	15.4	12.8			10.3	14.0	
Net Margin (%)	10.2	6.9	11.4	8.2	(6.0)			10.1	5.2	

Source: OSP, InnovestX Research

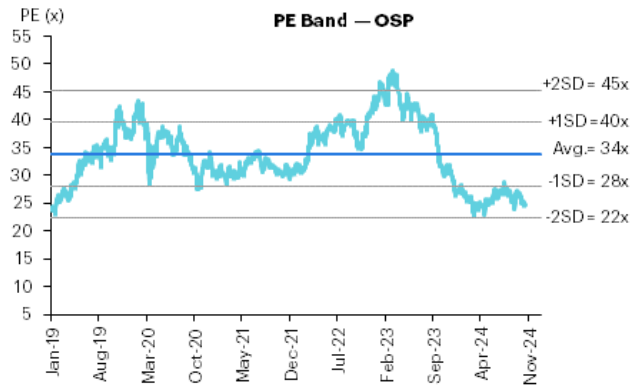
Appendix

Figure 2: Quarterly Market Share 3Q19-3Q24



Source: OSP, InnovestX Research

Figure 3: PER Band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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, BPP, BR, BRI, BRR, BSR, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, 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, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOF, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, 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, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, 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, TNDD, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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, GIFT, 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, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, 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

Companies with Good CG Scoring

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, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับกิตติมศักดิ์อาจประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, 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, 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, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, 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, MCOF, MEGA, MENA, META, MFC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCE, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSR, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KYMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPMEC, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.