

# NSL Foods NSL

Food &amp; Beverage

## เติบโตด้วยการสร้างพันธมิตร

เราเริ่มด้วยการซื้อและเป้าหมายที่ 35 บาท เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 57% ในปี FY24F โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ยอดขายเติบโต 21% ทั้งจาก CPALL (ส่วนแบ่งรายได้ 87%) และแบรนด์ของบริษัทเองที่ลงทุนกับพันธมิตรหลายราย (โดยเฉพาะกับ Bake A Wish) และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 1.9ppt (เป็น 20.2%) จากการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง เราขอการเปิดเผยรายได้ของ NSL ผ่านการเผยแพร่ที่กว้างขวางของ CPALL และความสามารถในการสร้างแบรนด์ของตัวเองร่วมกับพันธมิตร

### เติบโตไปกับ CPALL

ตั้งแต่ปี 2009 CPALL ได้ทำสัญญากับ NSL (สัญญาจะสิ้นสุดในปี 2031) เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์แซนวิชและเบเกอรี่ภายใต้แบรนด์ของ CPALL (เช่น Ezy Taste) เราคาดว่ารายได้จากกลุ่มนี้จะเติบโต 17% ในปี FY24F (เป็น 5 พันล้านบาท) และเพิ่มขึ้น 13% (เป็น 5.7 พันล้านบาท) ในปี FY25F โดยได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตของผู้บริโภคไปสู่อาหารสะดวกซื้อ แม้ว่า NSL จะไม่ได้เป็นเจ้าของแบรนด์ในกลุ่มนี้ แต่ปริมาณธุรกิจจาก CPALL จะทำให้ NSL มีขนาดและประสิทธิภาพด้านต้นทุนในการขยายไปยังกลุ่มอื่นๆ

### กระจายแหล่งรายได้ออกจาก CPALL

ตั้งแต่ปี 2023 NSL ได้จัดตั้งพันธมิตร 4 แห่ง (ยกเลิกหนึ่งแห่ง - เป็นต่อ ในเดือนสิงหาคม 2024) เพื่อสร้างผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม เช่น เบเกอรี่จำหน่ายทั้งในรูปแบบค้าปลีกสมัยใหม่และแบบดั้งเดิม สิ่งที่น่าสังเกตมากที่สุดคือ NSL Bake A Wish (สัดส่วนการถือหุ้น 79.99% - BAW) ซึ่งเป็นพันธมิตรกับ Bake A Wish ร้านทำขนมปังที่มีร้านค้าปลีกของตัวเอง (ปัจจุบันมี 73 แห่ง) นอกจากนี้ BAW ยังขายเบเกอรี่ในร้าน 7-11 ของ CPALL ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (เช่น เจอร์รี่ชีสเค้ก) ซึ่งประสบความสำเร็จและเป็นปัจจัยผลักดันให้กลุ่มแบรนด์ของตัวเองเติบโต 250% (เป็น 385 ล้านบาท) ในกลุ่มแบรนด์ของตัวเองในปี FY24F

### ความเสี่ยงหลักคือการกระจุกตัวของรายได้กับ CPALL

เราให้ TP ที่ 17.8x FY25F P/E ปัจจุบันซื้อขายที่ 14.3 เท่า FY25F P/E ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว -0.5SD. ความเสี่ยงหลักคือการกระจุกตัวของรายได้ที่มีกับ CPALL.

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	4,001	4,788	5,763	6,566	7,273
Revenue growth	(%)	31.7	19.7	20.3	13.9	10.8
EBITDA	(Btm)	484	557	783	917	1,039
EBITDA growth	(%)	40.0	15.1	40.6	17.0	13.4
Profit, core	(Btm)	298	333	524	591	649
Profit growth, core	(%)	55.7	12.1	57.0	12.8	9.9
Profit, reported	(Btm)	298	333	524	591	649
Profit growth, reported	(%)	55.7	12.1	57.0	12.8	9.9
EPS, core	(Bt)	0.99	1.11	1.75	1.97	2.16
EPS growth, core	(%)	55.7	12.1	57.0	12.8	9.9
DPS	(Bt)	0.30	0.65	0.75	0.98	1.08
P/E, core	(x)	22.8	16.6	16.2	14.3	13.1
P/BV, core	(x)	4.8	3.6	4.5	3.9	3.3
ROE	(%)	22.4	22.5	30.5	29.0	27.4
Dividend yield	(%)	1.3	3.5	2.7	3.5	3.8
FCF yield	(%)	0.7	1.7	6.7	8.6	9.8

## Initiate Coverage

3 September 2024

## BUY

Target price Bt35.00 (+23.9%) Price Bt28.25

Total return upside 26.6% Div. yield 2.7%

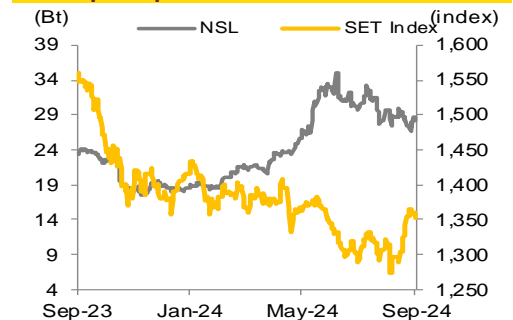

**Yuwanee PROMMAPORN**

 Fundamental investment analyst on securities  
 +662 638 5794, +662 081 2794

Yuwanee.prommaporn@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	35.0/ 17.3
Market cap	(Btm/ USDm)	8,475/ 248
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	37.4/ 1.0
Free float	(%)	26.2
Issued shares	(m shares)	300
<b>Major shareholders:</b>		<b>%</b>
1) Mr. Somchai Asavapiyanond		72.3
1) Mr. Pongsit Manomaiudom		1.1
3) Mr. Akraej Liamcharoen		0.7

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	56.9	(3.8)	(13.3)	24.0
Total return vs SET	(%)	60.7	(7.6)	(14.2)	37.1

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	3	1	0
Target price	(Bt)	KSS 35.00	BB 35.63	%diff (1.8)
2024F net profit	(Btm)	524	477	9.9
2025F net profit	(Btm)	591	556	6.3

### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	0.00	0.00
ytd	(%)	28.61	34.34

**Krungsri**

From last report (%)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**ข้อมูลบริษัท**

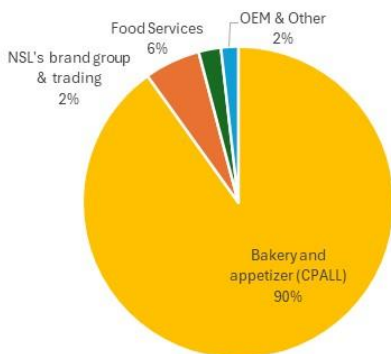
NSL ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ให้กับ 7-11 เป็นหลัก (CPALL – ภายใต้อแบรนด์ของ 7-11 เช่น “Ezy Taste” และ “Ezy Sweet”) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตสำหรับ 7-11 ได้แก่ ผลิตภัณฑ์อบ (เช่น แซนด์วิชอบ) และ แอ้มเบอร์เกอร์ที่อุ่นร้อนด้วยไมโครเวฟ นอกจากนี้ NSL ยังผลิตสินค้า ภายใต้อแบรนด์ของตนเอง เช่น “ปังไท” (พาย) และผ่านความร่วมมือกับ บริษัทต่างๆ เช่น NSL Bake A Wish (NSL ถือหุ้น 79.99% โดยมี Bake A Wish ถือหุ้นที่เหลือ), NSL Intertrade (NSL ถือหุ้น 59.99% โดยมี Intertrade ถือหุ้นที่เหลือ) และ NSL Inno Foods (NSL ถือหุ้น 79.99% โดยมี SCPI ถือหุ้นที่เหลือ)

ความร่วมมือดังกล่าวช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้ได้อย่างมีคุณภาพ และ ช่วยให้ NSL ลดการพึ่งพา 7-11 ของ CPALL เรามองว่าความร่วมมือที่ ประสบความสำเร็จเป็นตัวเร่งเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไรและราคาหุ้น

NSL แบ่งรายได้ออกเป็น 1) ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่และของว่าง (ส่วนใหญ่ของ CPALL) 2) ของว่างและอาหารภายใต้อแบรนด์ NSL (ผลิตภัณฑ์ของตัวเอง และภายใต้อความร่วมมือต่างๆ รวมถึง BAW) 3) บริการอาหาร (อาหารแช่ แช็งสำหรับร้านอาหาร) และ 4) OEM สำหรับผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ (เครื่องเบ เกอรี่อื่นๆ)

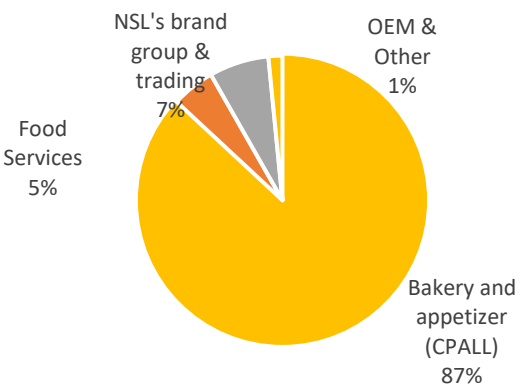
เรามองว่ากลุ่มแบรนด์และการซื้อขายของ NSL ซึ่งอาจมีส่วนรายได้ ประมาณ 7% ของรายได้ใน FY24F จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของ รายได้และกำไรในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับ NSL Bake A Wish ซึ่ง ถือหุ้นอยู่ 79.99% NSL มีความสามารถในการผลิตที่มีประสิทธิภาพ BAW มีความเข้าใจในความต้องการของลูกค้า สิ่งสำคัญที่สุดคือ NSL ช่วยให้ บริษัทร่วมทุนเข้าถึง (ผ่านความเชี่ยวชาญในการติดต่อกับ CPALL) ไปยัง ร้าน CVS กว่า 14,000 แห่งของ CPALL เพื่อจัดหาผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ที่มี ตราสินค้าของตนเองให้กับเครื่องดังกล่าว

**Fig 1: Revenue breakdown – FY22**



Source: Company data

**Fig 2: Revenue breakdown – FY24F**



Source: Krungsri Securities

**Fig 3: NSL's investments**

Company	Registered date	Main business objective	Share capital (Btm)	Shareholding (%)
NSL Intertrade (2023) Co., Ltd.	July 7, 2023	Exporting and importing snacks	20	79.99
NSL Bake A Wish Co., Ltd.	August 15, 2023	Manufacture and distribution of bakery, and franchise	50	59.99
NSL Inno Foods Co., Ltd.	May 30, 2024	Manufacturing, wholesaling, retailing, and exporting food and food ingredients	50	79.99

Source: Company data

**Manufacturing facilities**


NSL has 3 manufacturing facilities with the following details:

**Fig 4: Manufacturing facilities**

Branch	Address	Function	Production Capacity	Actual Capacity 2023
1	Chonburi	Bakery goods production plants	450,000 pcs/day	256,118 pcs/day (56.9% of total capacity)
2	Chonburi	Bakery goods production plants	800,000 pcs/day	455,216 pcs/day (56.9% of total capacity)
3	Nonthaburi	Bakery fillings production plants	Burger meat toppings (20,000 pcs/day) Fillings (1,000 kg/day) Meat and seafood processing (1,000 kg/day)	13,080 pcs/day, fillings 40 kg/day Seafood processing 572 kg/day
4	Nonthaburi	Office and Warehouse (Food Services)	Warehouse for frozen products (195 tons)	195 tons

Source: Company data

Fig 5. NSL’s segments

NSL products manufactured for 7-11	NSL products sold under own brand names	Food Services brands	OEM <sup>1</sup> products
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ezy Taste</li> <li>Ezy Sweet</li> <li>Ezy Bake</li> <li>7 Fresh</li> </ul>		<p><b>Imported brands</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Talley</li> </ul> <p><b>Processed and produced under other brand names</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>MyChoice by Tops (certain products)</li> </ul> <p><b>Own brand</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Golden Bay</li> <li>The Amber</li> <li>Captain Cook</li> </ul>	<p>Arigato produced for Central Food Retail Co., Ltd.</p>

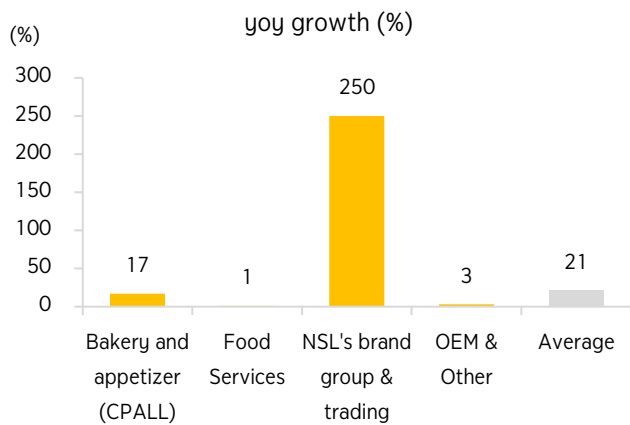
Source: Company data

**บทวิเคราะห์ทางการเงิน**

NSL ได้รับประโยชน์จากความนิยมที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ใน 7-11 ของ CPALL ซึ่งเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการขยายตัวของเมืองในประเทศไทย นี่คือเหตุผลว่าทำไมยอดขายจึงเพิ่มขึ้น 11% ในปี FY19-FY24F ตั้งแต่ปี 2023 NSL ได้จัดตั้งพันธมิตรกับบริษัทอาหารชั้นนำอื่นๆ เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้กับ CPALL การเป็นพันธมิตรกับ BAW ประสบความสำเร็จโดยเฉพาะอย่างยิ่ง และเราคิดว่ารายได้ในกลุ่มแบรนด์ของตัวเองอาจเติบโตเป็น 385 ล้านบาทในปี FY24F เพิ่มขึ้นจาก 110 ล้านบาทในปี FY23 นี่คือนปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้เติบโต 21% ในปี FY24F (เป็น 5 พันล้านบาท) เราคาดการณ์รายได้จากกลุ่มแบรนด์ของตัวเองอย่างระมัดระวังว่าจะเติบโต 30% ในปี FY25F และช่วยให้ NSL บรรลุการเติบโตของรายได้ 14% ในปี FY25F

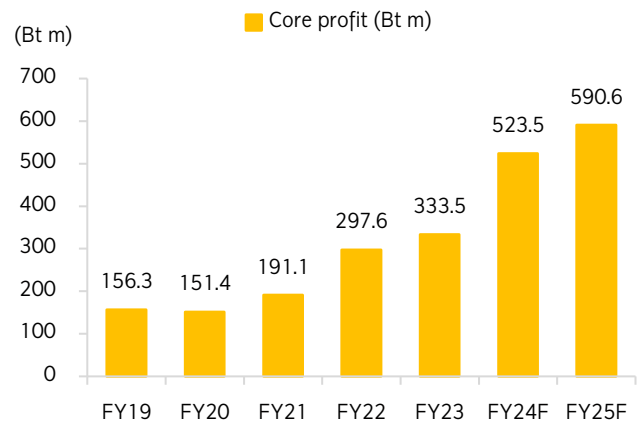
ด้วยการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งในช่วงปี FY22-FY24F (18.5%-31.8% ต่อปี) อัตรากำไรขั้นต้นจึงขยายตัว 1.7ppt เป็น 20.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขายลดลงจาก 9.8% เป็น 9.5% นอกจากนี้กำไรหลักเพิ่มขึ้นเป็น 524 ล้านบาท จาก 298 ล้านบาท เราประเมินกำไรหลักอาจเติบโต 13% เป็น 591 ล้านบาทในปี FY25F

**Fig 6: Revenue growth by segment in FY24F**



Source: Krungsri Securities

**Fig 7: Core profit trend**



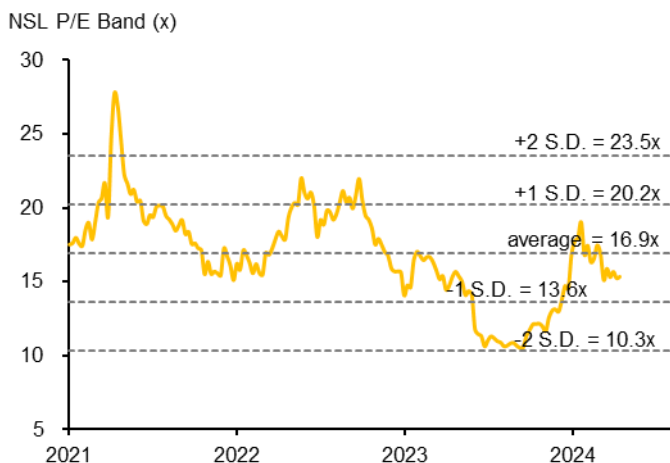
Source: Company data and Krungsri Securities

**การประเมินมูลค่าหุ้นและความเสี่ยงที่สำคัญ**

NSL ซื้อขายที่ 14.6x FY25F P/E ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 15.9x เราให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 17.8 เท่า FY25F และประเมินราคาเป้าหมายที่ 35 บาท

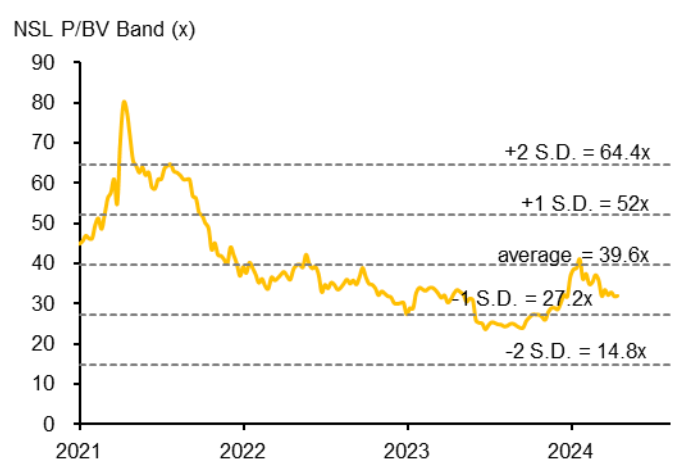
ความเสี่ยงที่สำคัญคือการกระจุกตัวของรายได้กับ CPALL (87% ของรายได้) ซึ่งหากการเป็นหุ้นส่วนไม่ดำเนินต่อไปเกินปี 2031 อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของ NSL อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า NSL ทำสิ่งที่ถูกต้องแล้วในการกระจายความเสี่ยงนี้ด้วยการเพิ่มรายได้จากแบรนด์ของตนเอง

**Fig 8: Prospective P/E band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Fig 9: Prospective P/BV band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 10: Peers comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap (USD m)	- EPS growth -		----- PE -----		--- PBV ---		- ROE -	DivYld
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)	24F (%)	24F (%)
<b>Food</b>														
NSL Foods	NSL TB	BUY	28.25	35.00	24	248	57.0	12.8	16.2	14.3	4.5	3.9	18.7	2.7
After You	AU TB	BUY	9.10	10.00	10	217	25.7	17.5	33.2	28.2	7.2	6.8	22.2	2.7
Charoen Pokphand	CPF TB	BUY	24.60	31.00	26	5,998	4.0	3.4	12.7	12.3	0.8	0.8	6.3	3.4
KCG Corporation	KCG TB	BUY	10.20	13.00	27	162	30.3	13.1	14.5	12.9	1.9	1.8	13.6	3.6
MK Restaurant	M TB	NEUTRAL	26.25	30.00	14	702	(18.5)	10.0	17.6	16.0	1.6	1.6	9.7	5.1
Taokaenoi	TKN TB	NEUTRAL	9.05	10.30	14	365	9.2	11.3	15.6	14.0	5.3	4.8	34.9	5.1
Thai Union Group	TU TB	BUY	15.70	19.30	23	1,940	8.9	1.5	11.4	11.2	1.1	1.0	9.7	4.4
Zen Corporation	ZEN TB	NEUTRAL	6.30	7.00	11	55	(63.3)	79.3	32.7	18.2	1.3	1.2	4.2	0.0
<b>Food average</b>						<b>9,686</b>	<b>7</b>	<b>18.6</b>	<b>19.2</b>	<b>15.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.7</b>	<b>14.9</b>	<b>3.4</b>

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

**Financial statement****Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Total revenue	(Btm)	3,370	2,923	3,038	4,001	4,788	5,763	6,566	7,273
Cost of goods sold	(Btm)	(2,867)	(2,448)	(2,497)	(3,259)	(3,910)	(4,599)	(5,240)	(5,804)
Gross profit	(Btm)	503	475	542	742	878	1,164	1,326	1,469
SG&A	(Btm)	(280)	(264)	(297)	(369)	(462)	(547)	(624)	(691)
Other income	(Btm)	3	4	5	8	21	25	29	32
Interest expense	(Btm)	(29)	(24)	(17)	(10)	(11)	(13)	(23)	(35)
Pre-tax profit	(Btm)	197	191	232	372	426	629	708	775
Corporate tax	(Btm)	(40)	(39)	(41)	(74)	(85)	(126)	(142)	(155)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	(9)	20	24	29
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	1	0	0	0
Core profit	(Btm)	156	151	191	298	333	524	591	649
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	156	151	191	298	333	524	591	649
EBITDA	(Btm)	331	320	346	484	557	783	917	1,039
Core EPS	(Bt)	0.9	0.7	0.6	1.0	1.1	1.7	2.0	2.2
Net EPS	(Bt)	0.9	0.7	0.6	1.0	1.1	1.7	2.0	2.2
DPS	(Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.7	0.8	1.0	0.8

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Total current assets	(Btm)	572	567	1,147	1,281	1,361	1,914	2,539	3,268
Total long-term assets	(Btm)	1,064	1,008	964	1,008	1,138	1,197	1,212	1,183
Total assets	(Btm)	1,636	1,575	2,111	2,290	2,500	3,112	3,751	4,450
Total current liabilities	(Btm)	740	792	628	774	859	1,156	1,471	1,771
Total long-term liabilities	(Btm)	422	328	231	110	64	66	68	70
Total liabilities	(Btm)	1,162	1,120	859	884	923	1,222	1,539	1,841
Paid-up capital	(Btm)	170	225	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btm)	473	455	1,252	1,406	1,576	1,890	2,212	2,609
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	17	17	17	17
BVPS	(Bt)	2.8	2.0	4.2	4.7	5.2	6.2	7.3	8.6

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Core Profit	(Btm)	156	151	191	298	333	524	591	649
Depreciation and amortization	(Btm)	(105)	(105)	(97)	(102)	(120)	(141)	(185)	(229)
Operating cash flow	(Btm)	203	259	193	354	435	585	716	828
Investing cash flow	(Btm)	(1,008)	(227)	(255)	(225)	(240)	(187)	(190)	(193)
Financing cash flow	(Btm)	170	4	805	(90)	(162)	(210)	(268)	(253)
Net change in cash	(Btm)	(635)	36	742	39	33	188	258	382

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Gross margin	(%)	14.9	16.2	17.8	18.5	18.3	20.2	20.2	20.2
EBITDA margin	(%)	11.6	13.5	13.9	14.2	14.5	14.7	14.8	0.0
EBIT margin	(%)	6.7	7.4	8.2	9.5	9.1	11.1	11.1	11.1
Net profit margin	(%)	4.6	5.2	6.3	7.4	7.0	9.1	9.0	8.9
ROE	(%)	66.0	32.6	22.4	22.4	22.5	30.5	29.0	27.1
ROA	(%)	19.1	9.4	10.4	13.5	13.9	18.7	17.2	15.8
Net D/E	(x)	2.7	1.3	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	6.0	8.2	11.3	23.3	39.1	46.5	N/A	N/A
Payout Ratio	(%)	32.6	44.6	47.1	30.2	58.5	43.1	50.0	39.2

**Main Assumptions**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>	<b>2026F</b>
Total sales (Bt m)	Bt m	3,373	2,928	3,043	4,010	4,753	5,763	6,566	7,273
--- Bakery and appetizer	Bt m	0	2,760	2,791	3,643	4,282	5,009	5,661	6,227
--- Food services	Bt m	0	133	207	288	276	278	306	337
--- NSL brand group and trading	Bt m	0	16	25	35	110	385	501	601
--- OEM and other	Bt m	0.0	15.5	14.9	34.9	68.4	70.5	77.5	85.2
Gross margin (%)	(%)	14.9	16.2	17.8	18.5	18.3	20.2	20.2	20.2
EBIT margin (%)	(%)	6.7	7.4	8.2	9.5	9.1	11.1	11.1	11.1

**Financial statement****Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>
Total revenue	(Btm)	1,018	1,063	1,095	1,163	1,200	1,330	1,343	1,408
Cost of goods sold	(Btm)	(831)	(870)	(892)	(949)	(988)	(1,081)	(1,064)	(1,118)
Gross profit	(Btm)	188	194	204	214	211	249	279	290
SG&A	(Btm)	(97)	(97)	(107)	(109)	(117)	(129)	(126)	(130)
Other income	(Btm)	2	3	2	3	4	12	8	9
Interest expense	(Btm)	(3)	(3)	1	(3)	(2)	(3)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btm)	90	97	99	106	96	130	159	166
Corporate tax	(Btm)	(18)	(20)	(19)	(21)	(19)	(26)	(32)	(30)
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	(1)	(2)	(4)	(3)	(0)	(5)
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	(0)	1	1	0
Core profit	(Btm)	72	78	79	83	73	102	128	132
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	72	78	79	83	73	102	128	132
EBITDA	(Btm)	119	128	126	137	128	166	194	202
Core EPS	(Bt)	0.24	0.26	0.26	0.28	0.24	0.34	0.43	0.44
Net EPS	(Bt)	0.24	0.26	0.26	0.28	0.24	0.34	0.43	0.44

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>
Total current assets	(Btm)	1,166	1,281	1,314	1,283	1,237	1,361	1,463	1,479
Total long-term assets	(Btm)	1,001	1,008	1,084	1,034	1,137	1,138	1,147	1,158
Total assets	(Btm)	2,167	2,290	2,398	2,317	2,374	2,500	2,610	2,637
Total current liabilities	(Btm)	699	774	760	781	837	859	842	836
Total long-term liabilities	(Btm)	146	110	86	61	65	64	64	67
Total liabilities	(Btm)	845	884	846	843	901	923	905	903
Paid-up capital	(Btm)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btm)	1,322	1,406	1,481	1,474	1,473	1,576	1,704	1,734
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	16	17	17	20
BVPS	(Bt)	4.4	4.7	4.9	4.9	4.9	5.3	5.7	5.8

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>
Core Profit	(Btm)	72	78	79	83	73	102	128	132
Depreciation and amortization	(Btm)	26	27	27	29	30	34	33	34
Operating cash flow	(Btm)	75	81	79	87	79	106	129	138
Investing cash flow	(Btm)	102	96	87	120	37	64	175	134
Financing cash flow	(Btm)	(32)	(27)	41	(17)	(16)	108	118	44

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>
Gross margin	(%)	18.4	18.2	18.6	18.4	17.6	18.8	20.8	20.6
EBITDA margin	(%)	11.7	12.0	11.5	11.8	10.7	12.5	14.5	14.4
EBIT margin	(%)	9.1	9.4	9.0	9.3	8.2	9.9	12.0	11.9
Net profit margin	(%)	7.1	7.3	7.2	7.1	6.1	7.7	9.5	9.4
ROE	(%)	21.9	22.8	21.9	22.3	19.9	26.9	31.1	30.7
ROA	(%)	13.3	14.0	13.5	14.0	12.5	16.8	20.0	20.1
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.5)	(1.0)	(0.9)	(1.0)	(0.9)	(0.5)	(0.6)
Interest coverage	(x)	38.9	36.3	95.9	106.0	41.0	46.2	62.0	84.4
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0	2.7	0.0	0.0



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

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีกรรมการบางท่านร่วมกันกับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้			
ชื่อ บริษัท / ผู้บริหาร	ชื่อบริษัท	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	TIDLOR	กรรมการ	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)
นายพงษ์พันธ์ ธนวิไลโร	BAY/TIDLOR	กรรมการ / ประธาน กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปัจจุบัน ประธานกลุ่มธุรกิจ ลูกค้ารายย่อยและลูกค้านุเคราะห์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)</li> <li>ปัจจุบัน กรรมการ (ผู้มีอำนาจลงนาม) บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)</li> </ul>
ข้อมูลปรับปรุงล่าสุดวันที่ 01 มีนาคม 2567			
อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่าย Investment Research and Investor Services ของ KSS อย่างเป็นทางการ			

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีกรรมการบางท่านร่วมกับบริษัทจดทะเบียน ดังนี้			
ชื่อ บริษัท / ผู้บริหาร	ชื่อบริษัท	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	TIDLOR	กรรมการ	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)
นายพงษ์พันธ์ ธนัตติโร	BAY/ TIDLOR	กรรมการ / ประธาน กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปัจจุบัน ประธานกลุ่มธุรกิจลูกค้ารายย่อยและลูกค้าบุคคล ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)</li> <li>ปัจจุบัน กรรมการ (ผู้มีอำนาจลงนาม) บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)</li> </ul>
นายวิโรจน์ ชื่นรัตนกุล	BAY	กรรมการ / กรรมการ ตรวจสอบ	ปัจจุบัน - ประธานคณะเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นางอกนิษฐ์ แมทธิสัน	BAY	กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	ปัจจุบัน - ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายวิเคราะห์และวางแผนทางการเงิน กลุ่มลูกค้าธุรกิจรายย่อยและลูกค้าบุคคล ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
นายวิน พรหมแพทย์	BAY	กรรมการ / กรรมการ ผู้มีอำนาจลงนาม	ปัจจุบัน - ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสายงานลูกค้าไอเน็ตเวิร์ค ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
ข้อมูลปรับปรุงล่าสุดวันที่ 01 มีนาคม 2567			
อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่าย Investment Research and Investor Services ของ KSS อย่างเป็นทางการ			

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ค้าตัวแลกเปลี่ยนให้แก่หลักทรัพย์ได้แก่				
AP	EB	GUNKUL	INET	JWD
KTC	LALIN	MTC	NPS	PL
PRIN	SAWAD	SC	SENA	S11
THANI	TPCH	TPIPP	TSE	

SET ESG RATINGS 2023 (as of 15 July 2024)										
<b>Ratings - AAA</b>										
ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										
<b>Ratings - AA</b>										
ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								
<b>Ratings - A</b>										
ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		
<b>Ratings - BBB</b>										
AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 29 August 2024)

AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	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	AUCT	AUC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	B	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSS	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	HAR	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP	IRC
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX	KKK	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	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMN	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PIM	POLY
PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT
PTC	PTT	PTTEP	Q-CON	QH	Q-CON	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	SDC	SECURE
SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMT	SNC	SNP	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	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TNR	TOA
TOG	TOP	TPBI	TPCS	TIPI	TIPI	TIPI	TQ	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TST	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TQ	TURTL	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							

2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GPI	HEALTH	GEL	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	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	WIIK	WIN	WP	XO	

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	GTV	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	PLANET	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	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UTP	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

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

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	B
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTC	BTG	BTS	BWG	CBG	CEN	CENDEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	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	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E
LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI
NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	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	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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC
SGP	SIRI	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	TCMC	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	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

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

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

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

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

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