

ไอสดสกา

บริษัท ไอสดสกา
จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg OSP TB
Reuters OSP.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ฟรีวิว 4Q67: คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ แต่ปรับประมาณการปี 2568 ลดลง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 ของ OSP ที่ 692 ลบ. (+16.9% YoY และ +3% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งจากตลาดต่างประเทศและกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจะช่วยชดเชยส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่อ่อนแอลง ทั้งนี้หลังจากส่วนแบ่งการตลาดลดลงต่ำสุดใหม่ในปี 2567 OSP จะกลับมาวางจำหน่าย M-150 ที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทในราคาขวดละ 10 บาทในช่วงทางร้านค้าแบบดั้งเดิมเท่านั้นในปี 2568 ซึ่งเราเองว่าจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น และจะทำให้การเพื่อยอดขายและส่วนแบ่งการตลาดต้องใช้เวลานานและทำได้ยากขึ้น ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 ของ OSP ลดลง 10.8% มาอยู่ที่ 2.88 พันลบ. และปรับคำแนะนำ tactical call ลงจาก OUTPERFORM สู่ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ใหม่เป็น 23 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -1.5SD จาก PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 24 เท่า

ส่วนแบ่งการตลาดลดลงในปี 2567, หวังว่าจะทวงกลับมาได้ด้วยผลิตภัณฑ์ใหม่ราคาขวดละ 10 บาท ใน 4Q67 มูลค่าตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเติบโต 10% YoY โดยมูลค่าตลาด ณ สิ้นปี 2567 เติบโต 6% การแข่งขันที่รุนแรงทำให้ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ OSP ลดลงต่ำสุดใหม่อยู่ที่ 45% ใน 4Q67 โดยส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยในปี 2567 อยู่ที่ 45.8% ลดลงจาก 46.6% ในปี 2566 และพลาดเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2567 ว่าส่วนแบ่งการตลาดจะเพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2568 OSP ตั้งเป้าส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ 50% โดยได้รับการสนับสนุนจากการกลับมาวางจำหน่าย M-150 หลากหลายสีเหลืองราคาขวดละ 10 บาทในช่วงทางร้านค้าแบบดั้งเดิมเท่านั้น เริ่มตั้งแต่เดือนก.พ. เราเชื่อว่ากลยุทธ์นี้จะใช้ผลอย่างน้อย 6 เดือนจึงจะส่งผลต่อส่วนแบ่งการตลาด อย่างไรก็ตาม ครึ่งสุดท้ายที่ส่วนแบ่งการตลาดของ OSP อยู่ที่ระดับสูงกว่า 50% นั้นเกิดขึ้นใน 1Q65 ซึ่งเป็นช่วงที่ OSP ยังไม่ได้ปรับขึ้นราคาขาย M-150 ที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ทำให้เราเองว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ในครั้งนี้ค่อนข้างท้าทาย

คาดกำไรปกติ 4Q67 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 ของ OSP ที่ 692 ลบ. (+16.9% YoY และ +3% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากรายได้รวม 6.4 พันลบ. (-2% YoY และ +5.9% QoQ) แต่ด้วยยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ลดลง YoY จากการแข่งขันที่รุนแรงในช่วงทางร้านค้าแบบดั้งเดิม ในขณะที่คาดว่าจะยอดขายต่างประเทศในเมียนมา ลาว และอินโดนีเซีย จะเติบโตดีเป็นตัวเลขสองหลัก YoY อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยน่าจะอยู่ที่ 38.4% เพิ่มขึ้นมาก YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในตลาดต่างประเทศและกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ส่วนบุคคล ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 3.1 พันลบ. (+48.5%) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 1.89 พันลบ. (-21.2%)

ปรับประมาณการปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการรายได้ปี 2568 ของ OSP ลดลง 5% มาอยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) เพื่อสะท้อนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่อ่อนแอและราคาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ลดลง เราปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเป็น 36.8% จากเดิมที่ 37% ซึ่งเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ใหม่ ในขณะที่คาดว่าต้นทุนวัตถุดิบจะทรงตัวหรือแกว่งตัวในกรอบแคบใน 2H68 ยกเว้นน้ำตาลซึ่งเราคาดว่าราคาจะลดลงเล็กน้อยในปี 2568 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 ใหม่เป็น 2.88 พันลบ. (-7.4%) ลดลง 10.8% จากประมาณการเดิม

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตามองคือ: 1) ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในปี 2568 โดยเฉพาะหลังจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ราคาขวดละ 10 บาท ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้การแข่งขันสูงขึ้น 2) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ เช่น ก๊าซธรรมชาติ และน้ำตาล 3) ความผันผวนของปริมาณการขายในตลาด CLMV และนโยบายการเงิน

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ OSP ถูกจัดอยู่ในรายชื่อหุ้น SET ESG Ratings ที่ระดับ "AA" สำหรับปี 2567 เท่ากับปี 2566 OSP ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 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	27,050	27,120	28,196
EBITDA	(Btmn)	3,932	4,153	5,202	5,190	5,419
Core profit	(Btmn)	1,933	2,096	3,112	2,882	3,045
Reported profit	(Btmn)	1,933	2,402	1,894	2,882	3,045
Core EPS	(Bt)	0.64	0.70	1.04	0.96	1.01
DPS	(Bt)	0.90	1.65	0.60	0.91	0.96
P/E, core	(x)	29.4	27.1	18.2	19.7	18.6
EPS growth, core	(%)	(40.6)	8.4	48.4	(7.4)	5.7
P/BV, core	(x)	3.1	3.5	4.3	4.0	3.9
ROE	(%)	10.1	12.1	21.0	20.9	21.0
Dividend yield	(%)	4.8	8.7	3.2	4.8	5.1
EV/EBITDA	(x)	15.1	14.2	12.0	11.9	11.5

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jan 28) (Bt)	18.90
Target price (Bt)	23.00
Mkt cap (Btbn)	56.77
12-m high / low (Bt)	25 / 18.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.92
Foreign limit / actual (%)	49 / 19
Free float (%)	51.8
Outstanding Short Position (%)	1.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.8)	(9.1)	(12.1)
Relative to SET	(7.2)	(2.0)	(10.1)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	2,566	3,295
INVX vs Consensus (%)	21.3	(12.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	down	flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.88	6/58
Environmental Score and Rank	2.88	8/58
Social Score and Rank	1.73	6/58
Governance Score and Rank	4.25	11/58

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

นักวิเคราะห์

เดิมนพ ดันติวิวัฒน์

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

จุดเด่น

โอสภสกา (OSP) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2434 ในระยะเวลาที่ผ่านมา โอสภสกายังคงเติบโตและมุ่งมั่นพัฒนาสร้างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่ผู้บริโภค OSP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลัง ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์ M-150 และลิโพ เป็นต้น เครื่องดื่มเกลือแร่ และกาแฟพร้อมดื่ม และ (2) ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์เบบี๋มายด์ และกเวลฟ์ 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 โดยได้รับการสนับสนุนจากการตั้งตำแหน่งผู้นำตลาดเครื่องดื่มชูกำลังอันดับ 1 ในเมียนมาเอาไว้ได้ และการกลับเข้าสู่เวียดนามและอินโดนีเซียอีกครั้ง, 12% จะมาจากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ด้วย 10% CAGR และ 10% จะมาจากกลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ที่จะทำ M&A ในระยะเวลาอันใกล้ด้วย

ในปี 2567 ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของ OSP ทำจุดต่ำสุดใหม่ที่ 45.8% จากการแข่งขันที่รุนแรง ดังนั้นในปี 2568 OSP จึงตั้งเป้าทวงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของบริษัทให้กลับมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 50% โดยจะวางจำหน่าย M-150 ที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทในราคาขวดละ 10 บาทในช่วงทางร้านค้าแบบดั้งเดิมเท่านั้น

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ	ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ เช่น น้ำตาล อลูมิเนียม เศษแก้ว และก๊าซธรรมชาติ อาจจะผันผวนในปี 2568	กลาง	เราคาดว่าต้นทุนเฉลี่ยของวัตถุดิบหลักๆ เช่น ก๊าซธรรมชาติ และเศษแก้ว จะอยู่ในระดับทรงตัว ในขณะที่น้ำตาลจะลดลงและอลูมิเนียมอาจมีการแกว่งตัวขึ้นเล็กน้อย
ภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน	การปรับภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน ระยะที่ 4 อาจมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2568 เป็นต้นไป	ลบเล็กน้อย	เครื่องดื่มที่มีน้ำตาลไม่เกิน 6 กรัมต่อเครื่องดื่มปริมาตร 100 มิลลิลิตรจะไม่เสียภาษี แต่เครื่องดื่มที่มีน้ำตาล 6-8 กรัมจะเสียภาษี 1 บาทต่อลิตร (จาก 0.30 บาทต่อลิตร), 8-10 กรัมจะเสียภาษี 3 บาทต่อลิตร (จาก 1 บาทต่อลิตร), 10-14 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร (จาก 3 บาทต่อลิตร), 14-18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร (เท่าเดิม), และมากกว่า 18 กรัมจะเสียภาษี 5 บาทต่อลิตร (เท่าเดิม) OSP ได้ลดการใช้น้ำตาลลงตั้งแต่มีการบังคับใช้ภาษีเครื่องดื่มที่มีความหวาน ระยะที่ 1

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	6%	1.10 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 OSP อยู่ในระดับ “AA” ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน OSP ได้รับการคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับการยอมรับด้านการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนในระดับโลกในรายงาน S&P Global Sustainability Yearbook ประจำปี 2024 สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าขององค์กร 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	6/58

	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 และอูมิเนียม 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

	2023	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

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

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	27,050	27,120	28,196
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,664)	(16,554)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(16,960)	(17,140)	(17,763)
Gross profit	(Btmn)	8,946	9,029	9,236	8,350	9,003	10,090	9,980	10,432
SG&A	(Btmn)	(5,688)	(5,710)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(6,941)	(6,848)	(7,091)
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	3,406	3,362	3,565
Corporate tax	(Btmn)	(718)	(587)	(664)	(369)	(431)	(390)	(592)	(643)
Equity a/c profits	(Btmn)	164	225	263	315	146	205	211	217
Minority interests	(Btmn)	(9)	67	70	10	(21)	(109)	(100)	(95)
Core profit	(Btmn)	3,224	3,504	3,255	1,933	2,096	3,112	2,882	3,045
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	2,882	3,045
EBITDA	(Btmn)	4,921	5,334	5,415	3,932	4,153	5,202	5,190	5,419
Core EPS	(Btmn)	1.07	1.17	1.08	0.64	0.70	1.04	0.96	1.01
Net EPS	(Bt)	1.08	1.17	1.08	0.64	0.80	0.63	0.96	1.01
DPS	(Bt)	1.00	1.10	1.10	0.90	1.65	0.60	0.91	0.96

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	9,101	9,840
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	24,218	24,998
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	14,530	14,837
BVPS	(Bt)	5.9	6.4	6.6	6.1	5.4	4.4	4.7	4.8

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	2,882	3,045
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	4,321	4,492
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)	(2,404)
Net cash flow	(Btmn)	(1,667)	(289)	(37)	(1,407)	253	(1,563)	1,373	588

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	37.3	36.8	37.0
Operating margin	(%)	12.7	13.0	11.8	6.8	8.6	11.6	11.6	11.9
EBITDA margin	(%)	19.2	20.9	20.2	14.4	15.9	19.2	19.1	19.2
EBIT margin	(%)	14.8	15.1	13.8	7.6	9.6	13.0	12.9	13.2
Net profit margin	(%)	12.7	13.7	12.2	7.1	9.2	7.0	10.6	10.8
ROE	(%)	18.1	18.1	16.4	10.5	14.5	14.1	19.8	20.5
ROA	(%)	13.4	13.6	12.0	7.4	9.8	8.4	11.9	12.2
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	310.7	62.6	41.3	26.8	24.7	31.5	26.5	25.0
Debt service coverage	(x)	45.0	20.8	9.6	3.1	2.0	2.5	2.4	2.5
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

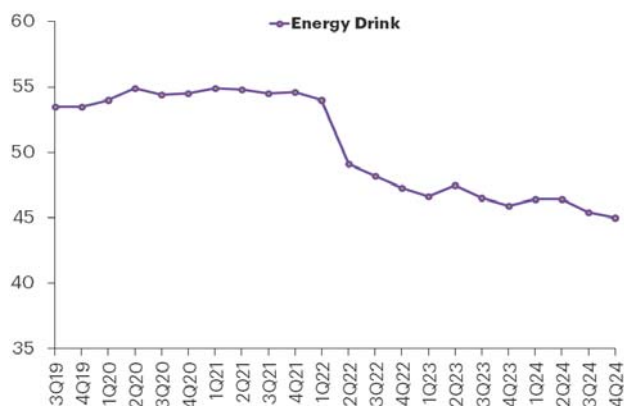
Profit and Loss Statement

FY December 31	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	YoY%Chg	QoQ%Chg	2023	2024F	%Chg
Total revenue	6,530	7,260	7,345	6,043	6,402	(2.0)	5.9	26,062	27,050	3.8
Cost of goods sold	(4,213)	(4,613)	(4,541)	(3,863)	(3,944)	(6.4)	2.1	(12,846)	(16,960)	32.0
Gross profit	2,316	2,647	2,804	2,180	2,458	6.1	12.7	6,687	10,090	50.9
SG&A	(1,782)	(1,797)	(1,765)	(1,572)	(1,807)	1.4	14.9	(4,988)	(6,941)	39.2
Other income/expense	93	118	75	154	28	(70.0)	(81.9)	301	376	24.8
Interest expense	(34)	(29)	(26)	(27)	(36)	6.8	34.4	(74)	(118)	60.0
Share from investment	9	9	13	14	4	(57.8)	(71.3)	19	40	112.7
Pre-tax profit	594	939	1,088	735	643	8.3	(12.6)	1,926	3,406	76.8
Corporate tax	(171)	(82)	(143)	(59)	(106)	(38.1)	78.0	(259)	(390)	50.3
Equity a/c profits	43	59	59	49	37	(12.5)	(24.7)	103	205	99.1
Minority interests	21	(37)	(40)	(18)	(14)	(167.6)	(21.1)	(21)	(109)	413.4
Core profit	592	828	919	672	692	16.9	3.0	1,584	3,112	96.5
Net Profit	453	828	604	(361)	822	81.4	n.m.	1,970	1,894	(3.9)
Core EPS (Bt)	0.20	0.28	0.31	0.22	0.23	16.9	3.0	0.53	1.04	96.5
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	35.5	36.5	38.2	36.1	38.4			25.7	37.3	
EBIT Margin (%)	27.3	24.7	24.0	26.0	28.2			19.1	25.7	
EBITDA Margin (%)	9.8	13.5	15.4	12.8	14.8			7.7	19.2	
Net Margin (%)	6.9	11.4	8.2	(6.0)	12.8			7.6	7.0	

Source: OSP, InnovestX Research

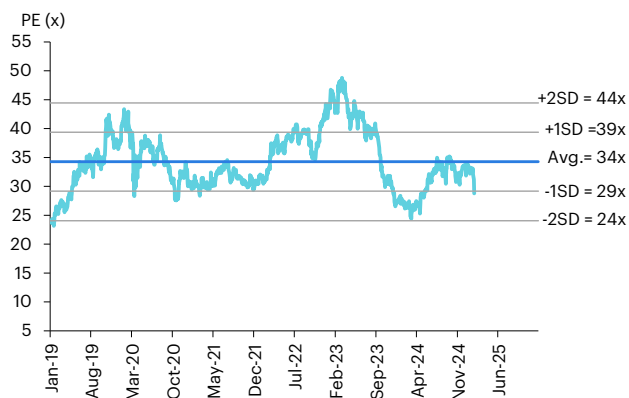
Appendix

Figure 2: Quarterly Market Share 3Q19-4Q24



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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, BSRC, 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, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, 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, TNDT, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, BSRC, BU, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.