

## THANAPIRIYA PCL TNP

## Company Quick Comment

4 June 2025

MAI

### Summary

เรามอง Slightly positive ต่อ Opportunity day แม้ยังมีผลกระทบเศรษฐกิจ แต่ยังคงพอประคองตัวได้ โดย Qtd SSSG เหลือราว -1% y-y ดีขึ้นจาก 1Q25 -3% y-y รวมถึง คงแผนงานเชิงรุก ภายใต้ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีหนี้ ยังเปิดสาขา 5 แห่งตามแผน และจะเริ่มเห็นการเปิดสาขาใหม่ในเชียงใหม่ปีนี้ถึง 3 แห่ง จากปัจจุบันที่มี 4 แห่ง มองเป็น Strategic move น่าสนใจจากตลาดใหม่ กำลังซื้อสูงกว่าฐานเดิมคือเชียงราย ภายใต้การคุมความเสี่ยงที่ระมัดระวังทั้งเงินลงทุน, Logistic management รวมถึง เป็นโอกาสเปิดสาขาระยะยาว แนะนำ "Buy" จาก TP25F 4.1 บาท อิง DCF มองเป็นหุ้นอิงบริโภคที่มั่นคง และฐานะการเงินแข็งแกร่ง

### เตรียมบุกเชียงใหม่

#### Slightly positive view from Opportunity day

- **เป้าปี 25F** : เป้ารายได้เติบโต +10% y-y (vs เปรียบ +7%) จาก SSSG +2% และ สาขาใหม่ 5 แห่ง ตามเป้าบริษัท แต่บริษัทเคยมีแนวโน้มเปิดได้ถึง 6 แห่ง ขึ้นกับการหาทำเลช่วงปลายปี จากปัจจุบันมี 51 แห่ง (1Q25 เปิดแล้ว 1 แห่ง และ 2H25F เปิด 4-5 แห่ง โดยมีทำเลแล้ว 3 แห่ง) อยู่ใน 3 จังหวัด ปัจจุบันมี เชียงราย 40 แห่ง, เชียงใหม่ 4 แห่ง, พะเยา 7 แห่ง
- **เตรียมเปิดเชียงใหม่เพิ่ม** : บริษัทเคยมีความพร้อมในการเปิดตลาดเชียงใหม่มากขึ้น จากปัจจุบันที่มีเพียง 4 สาขา (เริ่มเปิด 2019) โดยมีแผนเปิดถึง 3 สาขาในปีนี้ และมีทำเลหมดแล้ว และเน้นมาเปิดใกล้เมืองหรืออ.หลักในเชียงใหม่มากขึ้น จากเดิม 4 แห่งเน้นอยู่ใกล้เชียงราย โดยการจัดการ Logistic ในช่วงแรกจะมีทั้งจากบริษัทขนส่งไปเองและร่วมแชร์กับซัพพลายเออร์ที่มีฐานอยู่ในเชียงใหม่ในรอบขากลับ (Backhaul) และยังคงระมัดระวังด้านการลงทุน คือ เช่าทั้งหมด จะเริ่มเปิดใน 2H25F เรามองเป็น Strategic move ที่น่าสนใจ จากโอกาสในการเปิดสาขาระยะยาวเพิ่ม ซึ่งเชียงใหม่มีกำลังซื้อสูงกว่าเชียงราย และเป็นการขยายตลาดใหม่
- **QTD SSSG ดีขึ้น และ Gross margin ยังเป็นระดับที่ดี** : โดย QTD SSSG คัดดีขึ้นเหลือ -1% y-y จาก 1Q25 -3% y-y อย่างไรก็ตาม เรายังมองระยะครึ่งปีข้างหน้าเหลือของไตรมาส จากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปีก่อน ขณะที่ ด้าน Gross margin บริษัทมั่นใจยังเป็นระดับที่ดี และคล้าย 1Q25 ที่สูง 18.6% (+110 bps y-y, +40 bps q-q) จากทั้ง product mix ยอดขายกลุ่ม low margin ลดลง (เครื่องดื่ม + กลุ่มค้าส่ง) และกลุ่ม High margin เพิ่ม (สินค้า Lifestyle) รวมถึง การช่วยเหลือจาก Supplier ซึ่งยอดขายบริษัทยังเติบโตจากสาขาใหม่ และทำได้ดีกว่าภาพรวมทั่วไป

#### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรายังคงกำไรปี 2025F ไว้ที่ 190 ลบ. +3% y-y จากฐานสูงปีก่อนรับประโยชน์มาตรการรัฐ+น้ำท่วมระยะสั้น คาดกำไร 2Q25F เติบโตเล็กน้อย y-y, q-q จาก Gross margin ที่คาดว่าจะยืนระดับเกิน 18% ตลอดทั้งปี จากการคุมอัตรากำไรใกล้ชิด (ลด Promotion และส่วนช่วยเหลือจากซัพพลายเออร์ที่ขยายโดยรวมของ TNP ยังเติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ย)
- แนะนำ "Buy" จาก TP25F 4.1 บาท อิง DCF (WACC 8.0%, TV Growth 1.0%) มองเป็นหุ้นกลุ่มอิงบริโภคที่เติบโตมั่นคง และซื้อขาย PER25F 11 เท่า (ค่าเฉลี่ย - 2.5SD)

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| Rating          | <b>Buy</b>      |
| Remains         |                 |
| TP 25F (DCF)    | <b>THB 4.1</b>  |
| Remains         |                 |
| Closing price   | <b>THB 2.54</b> |
| Upside/Downside | <b>+61%</b>     |

Fundamental Investment Analyst  
on Securities

Anuwat Srikajornratkul

Analyst Registration No. 045698

Anuwat.Srikajornratkul@krungsrisecurities.com

02 638 5779, 02 081 2779

#### Forecasts & Valuation

| Year to 31 Dec         | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (THBmn)        | 2,873 | 3,060 | 3,282 | 3,560 |
| Revenue growth (%)     | 9.9   | 6.5   | 7.3   | 8.5   |
| EBITDA (THBmn)         | 291   | 312   | 345   | 372   |
| EBITDA growth (%)      | 20.1  | 6.9   | 10.6  | 7.8   |
| Profit, norm (THBmn)   | 186   | 190   | 210   | 225   |
| Profit growth, norm(%) | 23.3  | 2.6   | 10.4  | 7.1   |
| Profit, net (THBmn)    | 186   | 190   | 210   | 225   |
| Profit growth, net (%) | 19    | 3     | 10    | 7     |
| EPS, norm (THB)        | 0.2   | 0.2   | 0.3   | 0.3   |
| EPS growth, norm(%)    | 19    | 3     | 10    | 7     |
| DPS (THB)              | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| P/E, core (x)          | 11.0  | 10.7  | 9.7   | 9.0   |
| P/BV, core (x)         | 1.7   | 1.6   | 1.4   | 1.3   |
| ROE (%)                | 16.3  | 15.3  | 15.4  | 15.0  |
| Dividend yield (%)     | 3.7   | 3.9   | 4.3   | 4.7   |
| FCF yield (%)          | 3.6   | 6.0   | 10.4  | 9.6   |

Source: KSS

Fig. 1: Earnings Result 1Q25 and 2025F

| Profit and Loss (THB mn)  |           |           |           |      |      |            |            |      |         |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|------|------|------------|------------|------|---------|
| Year-end 31 Dec           | 1Q24      | 4Q24      | 1Q25      | %y-y | %q-q | 2024       | 2025F      | %y-y | %of 25F |
| SSSG                      | 2.6%      | -2.8%     | -3.1%     |      |      | 0.7%       | 2.0%       |      |         |
| Revenue (THBmn)           | 700       | 733       | 722       | 3%   | -1%  | 2,873      | 3,060      | 7%   | 24%     |
| Gross Profit (THBmn)      | 123       | 133       | 134       | 9%   | 1%   | 504        | 547        | 8%   | 25%     |
| SG&A                      | 70        | 77        | 75        | 7%   | -2%  | 292        | 321        | 10%  | 23%     |
| EBITDA                    | 71        | 79        | 78        | 11%  | -1%  | 291        | 312        | 7%   | 25%     |
| Interest expense          | 1         | 1         | 1         | 7%   | 1%   | 3          | 3          | 0%   | 26%     |
| Corporate tax             | 11        | 13        | 12        | 12%  | -3%  | 45         | 48         | 6%   | 26%     |
| Other extraordinary items |           |           |           |      |      |            |            |      |         |
| <b>Net Profit</b>         | <b>45</b> | <b>51</b> | <b>50</b> | 12%  | -1%  | <b>186</b> | <b>190</b> | 3%   | 27%     |
| Norm. Profit              | 45        | 51        | 50        | 12%  | -1%  | 186        | 190        | 3%   | 27%     |
| EPS                       | 0.06      | 0.06      | 0.06      | 12%  | -1%  | 0.23       | 0.24       | 3%   | 27%     |
| Gross Margin (%)          | 17.5%     | 18.2%     | 18.6%     |      |      | 17.6%      | 17.9%      |      |         |
| SG&A/Sales (%)            | 10.0%     | 10.4%     | 10.3%     |      |      | 10.2%      | 10.5%      |      |         |
| Norm profit Margin (%)    | 6.4%      | 6.9%      | 7.0%      |      |      | 6.5%       | 6.2%       |      |         |
| Net Margin (%)            | 6.4%      | 6.9%      | 7.0%      |      |      | 6.5%       | 6.2%       |      |         |
| Current ratio (x)         | 2.22      | 2.14      | 2.38      |      |      | 2.14       | 2.34       |      |         |
| Interest Coverage (x)     | 78.49     | 84.17     | 82.15     |      |      | 79.53      | 82.16      |      |         |
| Debt to Equity (x)        | 0.33      | 0.31      | 0.29      |      |      | 0.31       | 0.27       |      |         |
| BV (THB/share)            | 1.40      | 1.49      | 1.56      |      |      | 1.49       | 1.63       |      |         |

Source: Company data, KSS estimated

Fig. 2: Forward P/E band

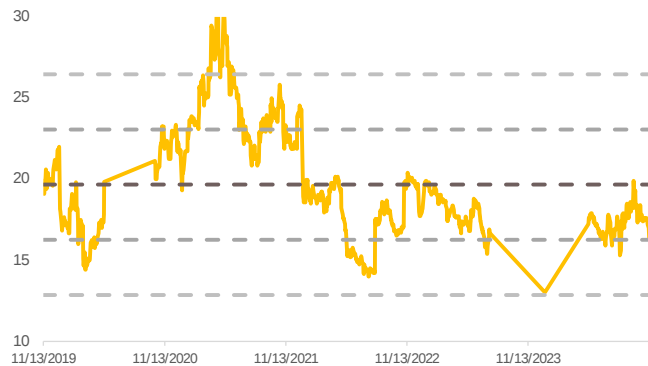


Fig. 3: Forward P/BV band



Source: Bloomberg and KSS

Source: Bloomberg and KSS

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 ก่อนหน้านั้น

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

| SET ESG RATINGS 2024 (as of 27 February 2025) |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| Ratings - AAA                                 |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| ACE                                           | AJ     | AMATA  | BANPU  | BAY    | BBL    | BCPG   | BEM   | BGC    | BGRIM | BKIH   |
| BPP                                           | BTG    | CENTEL | CKP    | CPALL  | CPF    | CPN    | DITTO | GPSC   | GULF  | IVL    |
| KBANK                                         | KTB    | KTC    | MC     | M-CHAI | MFEC   | MTC    | NOBLE | OR     | ORI   | PB     |
| PR9                                           | PTT    | PTTGC  | RATCH  | SABINA | SCC    | SCGP   | SIRI  | SJWD   | STA   | STGT   |
| TEGH                                          | TFMAMA | THCOM  | TISCO  | TMT    | TOP    | TPBI   | TPIPP | TTB    | TVO   | WHA    |
| WHAUP                                         |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| Ratings - AA                                  |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| ADB                                           | ADVANC | AKP    | AMATAV | AP     | ASW    | AWC    | BAM   | BBGI   | BCH   | BJC    |
| BLA                                           | BRI    | BTS    | CBG    | CK     | COM7   | CPAXT* | CRC   | DMT    | DRT   | EASTW  |
| EGCO                                          | EPG    | ETC    | FPI    | FPT    | GLOBAL | GUNKUL | HANA  | HENG   | HMPRO | HTC    |
| III                                           | ILM    | INTUCH | KKP    | LH     | MAJOR  | MINT   | MTI   | NRF*   | NYT   | OSP    |
| PLANB                                         | PPS    | PSH    | PSL    | PTTEP* | QTC    | S      | S&J   | SAT    | SAWAD | SC     |
| SCB                                           | SCCC   | SCG    | SGP    | SHR    | SMPC   | SNP    | SSP   | STECON | SUTHA | SVOA   |
| SYNEX                                         | TASCO  | TCAP   | TFG    | TGH    | THANI  | TPAC   | TPIPL | TRUBB  | TTA   | TTW    |
| VGI                                           | WICE   | ZEN    |        |        |        |        |       |        |       |        |
| Ratings - A                                   |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| AH                                            | ALLA   | AOT    | ASK    | BDMS   | CFRESH | CHASE  | CM    | COLOR  | DELTA | GCAP   |
| HARN                                          | ICHI   | ILINK  | IRC    | IT     | ITEL   | JMART  | JTS   | KCE    | KCG   | KUMWEL |
| LHFG                                          | LOXLEY | MBK    | MEGA   | MFC    | MODERN | MOONG  | MOSHI | MSC    | NER   | NVD*   |
| PCC                                           | PCSGH  | PHOL   | PM     | RBF    | RS     | SAK    | SAPPE | SCGD   | SELIC | SFLEX  |
| SGC                                           | SICT   | SITHAI | SNC    | SNNP   | SPALI  | SPI    | SSSC  | TGE    | THIP  | THREL  |
| TKS                                           | TLI    | TOA    | TOG    | TPCS   | TQM    | TSC    | TSTH  | TTCL   | TU    | TWPC   |
| UAC                                           | UBE    | VIH    | WACOAL | XO     |        |        |       |        |       |        |
| Ratings - BBB                                 |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| AKR                                           | BA     | BLC    | DEMCO  | GABLE  | INSET  | JMT    | MICRO | PDJ    | PRIME | Q-CON  |
| QLT                                           | SENA   | SKR    | SO     | SUN    | SYMC   | THANA  | UPF   | UPOIC  | VIBHA |        |

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 07 March 2025)

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

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

| ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 17 March 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 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    | BAY   | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BE8   | BEC   | BEYOND |
| BGC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | BGRIM  | BLA                                                                                                                                                                                                                                                                                                | BPP    | BRI   | BROOK  | 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  |
| DEXON                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | DIMET  | DMT                                                                                                                                                                                                                                                                                                | DOHOME | DRT   | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECF    | EGCO   | EP    | EPG   | ERW    |
| ETC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ETE    | FNS                                                                                                                                                                                                                                                                                                | FPI    | FPT   | FSMART | FSX    | FTE    | GBX    | GC     | GCAP  | GEL   | GFPT   |
| GGC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | GLOBAL | GPI                                                                                                                                                                                                                                                                                                | GPSC   | GULF  | GUNKUL | HANA   | HARN   | HEMP   | HENG   | HMPRO | HTC   | ICC    |
| ICHI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ICN    | IFS                                                                                                                                                                                                                                                                                                | III    | ILINK | ILM    | INET   | INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC  | ITC   | ITEL   |
| IVL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | JAS    | JMART                                                                                                                                                                                                                                                                                              | JR     | JTS   | K      | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCC    | KCE   | KGEN  | KGI    |
| KKP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | KSL    | KTB                                                                                                                                                                                                                                                                                                | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LPN    | LRH   | M     | MAJOR  |
| MALEE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | MATCH  | MBAX                                                                                                                                                                                                                                                                                               | MBK    | MC    | MCOT   | MEGA   | MENA   | META   | MFC    | MFEC  | MINT  | MODERN |
| MONO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | MOONG  | MSC                                                                                                                                                                                                                                                                                                | MTC    | MTI   | NATION | NCAP   | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE | NRF   | OCC    |
| OGC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | OR     | ORI                                                                                                                                                                                                                                                                                                | OSP    | PAP   | PATO   | PB     | PCSGH  | PDG    | PDJ    | PG    | PHOL  | PIMO   |
| PK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | PL     | PLANB                                                                                                                                                                                                                                                                                              | PLANET | PLAT  | PLUS   | PM     | PPP    | PPPM   | PPS    | PQS   | PR9   | PREB   |
| PRG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | PRINC  | PRM                                                                                                                                                                                                                                                                                                | PROS   | PRTR  | PSH    | PSL    | PSTC   | PT     | PTECH  | PTG   | PTT   | PTTEP  |
| PTTGC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | PYLON  | Q-CON                                                                                                                                                                                                                                                                                              | QH     | QLT   | QTC    | RABBIT | RATCH  | RBF    | RML    | RS    | RWI   | S&J    |
| SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | SAAM   | SABINA                                                                                                                                                                                                                                                                                             | SAK    | SAPPE | SAT    | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG   | SCGD  | SCGP   |
| SCM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SCN    | SEAOIL                                                                                                                                                                                                                                                                                             | SE-ED  | SELIC | SENA   | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGP    | SIRI  | SIS   | SITHAI |
| SKR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SM     | SMIT                                                                                                                                                                                                                                                                                               | SMPC   | SNC   | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    | SPI   | SPRC  | SRICHA |
| SSF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SSP    | SSSC                                                                                                                                                                                                                                                                                               | SST    | STA   | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    | SVOA   | SVT   | SYMC  | SYNTEC |
| TAE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | TAKUNI | TASCO                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TCAP   | TEGH  | TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANI | THCOM | THIP   |
| THRE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | THREL  | TIDLOR                                                                                                                                                                                                                                                                                             | TIPCO  | TIPH  | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT    | TMD    | TMILL | TMT   | TNITY  |
| TNL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | TNP    | TNR                                                                                                                                                                                                                                                                                                | TOG    | TOP   | TOPP   | TPA    | TPCS   | TPLAS  | TRT    | TRU   | TRUE  | TSC    |
| TSI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | TSTE   | TSTH                                                                                                                                                                                                                                                                                               | TTB    | TTCL  | TU     | TURTLE | TVDH   | TVO    | TWPC   | UBE   | UBIS  | UEC    |
| UKEM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | UPF    | UV                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | VCOM   | VGI   | VIBHA  | VIH    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE  | WIJK  | WPH    |
| XO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | YUASA  | ZEN                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ZIGA   |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ประกาศเจตนารมณ์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ACE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ALT    | AMARIN                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ANI    | APCO  | ASAP   | AUCT   | B52    | BKIH   | BPS    | CHASE | CHG   | DITTO  |
| ECL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | EMC    | ESTAR                                                                                                                                                                                                                                                                                              | EVER   | FLOYD | GABLE  | GFC    | GREEN  | HL     | HUMAN  | IP    | IT    | J      |
| JDF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | JMT    | KJL                                                                                                                                                                                                                                                                                                | LDC    | LIT   | M-CHAI | MEDEZE | MJD    | MOSHI  | NTSC   | PLE   | PRI   | PRIME  |
| PROEN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | PROUD  | PTC                                                                                                                                                                                                                                                                                                | S      | SAWAD | SCAP   | SFT    | SHR    | SINGER | SINO   | SJWD  | SKE   | SNNP   |
| SOLAR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | SONIC  | SUPER                                                                                                                                                                                                                                                                                              | TBN    | TMI   | TPAC   | TPP    | TQM    | UOBKH  | UREKA  | VL    | VNG   | WELL   |
| WIN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | WP     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ระดับ (Level)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        | ผลการประเมิน                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ได้รับการรับรอง<br>(Certified)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| ประกาศเจตนารมณ์<br>(Declared)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต                                                                                                                                                            |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |
| แหล่งที่มา : <a href="https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer">https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |        |       |        |        |        |        |        |       |       |        |