

Maguro Group MAGURO

FOOD & BEVERAGE

ให้มากกว่าในด้านการเติบโต แนะนำ "ซื้อ"

เราเริ่มต้นการวิเคราะห์หุ้น MAGURO ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท จากแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น แม้จะเผชิญแรงกดดันจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรง แต่ MAGURO ยังคงแสดงการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง หนุนโดยการขยายสาขาเชิงกลยุทธ์ (+32% yoy ในปี 2025F) และการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ที่ประสบความสำเร็จ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025F จะเติบโต 25% yoy และเติบโตเฉลี่ยปีละ 15% ในช่วงปี 2026-27F แม้จะมีสมมติฐานว่า SSSG ปี 2025F จะติดลบที่ -10% แต่การเติบโตโดยรวมจะยังได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขา/แบรนด์ใหม่ และอัตรากำไรที่สูงขึ้น ราคาหุ้น MAGURO ปรับตัวลงแล้ว 26% YTD จากความกังวลกำลังซื้อ และปัจจุบันซื้อขายที่ 16x PER ปี 2025F ซึ่งอยู่ในระดับล่างของกลุ่มอุตสาหกรรม (15-22 เท่า) และจะลดลงเหลือ 14 เท่าในปี 2026F เราเชื่อว่าการปรับฐานของราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปแล้วในระดับหนึ่ง

การขยายสาขาและการเปิดตัวแบรนด์ใหม่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

MAGURO ดำเนินธุรกิจร้านอาหารพรีเมียมแมส 5 แบรนด์ ได้แก่ Maguro, SSAMTHING Together, Hitori Shabu, Tonkatsu Aoki และ CouCou โดยมีแผนการเติบโตที่ชัดเจนผ่านการขยายสาขาและเปิดตัวแบรนด์ใหม่ แม้ SSSG จะยังคงเผชิญแรงกดดัน โดยอยู่ที่ -5% ใน 1Q25 และคาดว่าจะอยู่ที่ -7% ถึง -8% ใน 2Q25F จากการบริโภคที่ซบเซาและผลกระทบจากการแย่งลูกค้าระหว่างสาขา (cannibalization) แต่เรายังคงคาดว่ารายได้รวมจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง ภาพสะท้อนนี้เห็นได้ชัดใน 1Q25 ที่แม้ SSSG จะติดลบ แต่รายได้รวมยังเติบโตถึง 40% yoy จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาจาก 26 เป็น 40 สาขา ในปี 2025 MAGURO มีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 15 แห่ง โดยมุ่งเน้นขยายแบรนด์ Hitori Shabu และ Tonkatsu Aoki ซึ่งทั้งสองแบรนด์มีศักยภาพในการเติบโตสูงนอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเปิดตัวแบรนด์ใหม่ 1-2 แบรนด์ต่อปี โดยอิงจากความสำเร็จของ Tonkatsu Aoki และ CouCou ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 7% ของรายได้รวมแล้ว

คาดการณ์ปี 2025F เติบโต 23% yoy มาที่ 119 ล้านบาท

เราคาดว่ากำไรในปี 2025F จะยังคงเติบโต yoy ได้ต่อเนื่อง หนุนจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นจาก 28 สาขาใน 2Q24 เป็น 43 สาขาใน 2Q25F (+54% yoy) ซึ่งน่าจะเพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจาก SSSG ที่อ่อนแอได้ เราคาดว่ากำไรปี 2025F จะเติบโต 23% yoy มาที่ 119 ล้านบาท และเติบโตเฉลี่ยปีละ 15% ในช่วงปี 2026-27F ที่ 138 ล้านบาทในปี 2026F และ 159 ล้านบาทในปี 2027F ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือ (i) เราคาดว่ารายได้ปี 2025F อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (ต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ 1.8 พันล้านบาท) และคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี (2026-27F) จากการขยายสาขาจาก 38 สาขาในปี 2024 เป็น 50 สาขาในปี 2025F (+12 สาขา หรือ +32% yoy ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทเล็กน้อยที่ตั้งไว้ 15 สาขา) และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 86 สาขาในปี 2026F แม้จะคาดว่า SSSG ในปี 2025F จะอยู่ที่ -10%; และ (ii) การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นสู่ระดับ 47.8% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 7.4% โดยได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนและการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้ไปสู่แบรนด์ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า เช่น Hitori Shabu และ Tonkatsu Aoki

เริ่มต้นการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท (ปี 2025F)

เราให้ราคาเป้าหมายโดยใช้วิธี DCF โดยสมมติ WACC ที่ 9.5% (Rf ที่ 2.5%, market risk premium ที่ 8% และ Beta ที่ 1.1) ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2025F ที่ 16 เท่า และคาดว่าจะลดลงเหลือ 14 เท่าในปี 2026F ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ การเติบโตของรายได้ที่ต่ำกว่าคาด และต้นทุนที่สูงกว่าคาด

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	1,044	1,373	1,620	1,819	2,015
Revenue growth	(%)	57.1	31.6	17.9	12.3	10.7
EBITDA	(Btm)	218	311	454	512	510
EBITDA growth	(%)	88.7	42.2	46.3	12.6	-0.4
Profit, core	(Btm)	72	96	119	138	159
Profit growth, core	(%)	128.2	32.1	24.6	15.3	15.5
Profit, reported	(Btm)	72	97	119	138	159
Profit growth, reported	(%)	128	33	23	15	15
EPS, core	(Bt)	0.58	0.77	0.95	1.09	1.26
EPS growth, core	(%)	128.2	33.3	23.5	15.3	15.5
DPS	(Bt)	0.00	0.30	0.38	0.44	0.50
P/E, core	(x)	0.0	23.7	16.4	14.2	12.3
P/BV, core	(x)	0.0	3.5	2.7	2.4	2.1
ROE	(%)	26.5	20.8	17.2	17.7	18.1
Dividend yield	(%)	n.a.	1.6	2.4	2.8	3.3
FCF yield	(%)	n.a.	4.2	1.8	10.7	12.1

Initiate Coverage

6 June 2025

Rating

Buy

TP 25F (WACC 9.5%, L-T 1%)

THB 18.50

Closing price

THB 15.50

Upside/Downside

+19%



Sirilak Konwai

Fundamental investment analyst on securities

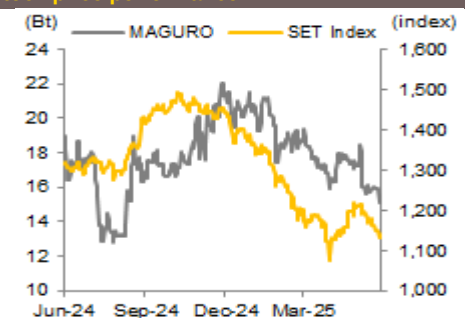
Analyst Registration No. 051012

02 638 5798, 02 081 2798

Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	23.7/ 12.6
Market cap	(Btm/ USDm)	1,953/ 60
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	10.2/ 6.5
Free float	(%)	30.2
Issued shares	(m shares)	126
Major shareholders:		%
1) Khun Ronnakad Chinsamran		13.75
2) Khun Chatcharas Sriarun		13.75
3) Khun Eakkaluk Sangsareedumrong		13.75

Stock price performance



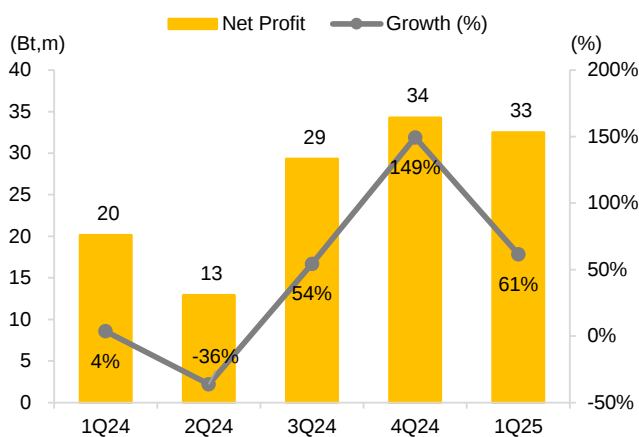
	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(21.6)	(9.4)	(15.3)	(11.0)
Total return vs SET	(%)	(3.4)	(4.7)	(10.7)	2.9
Krungsri vs Bloomberg consensus					
	Unit	(+)	(=)	(-)	
Bloomberg consensus	(Cnt.)	4	0	0	
	Unit	KSS	BB	%diff	
Target price	(Bt)	18.50	25.13	(24.4)	
2025F net profit	(Btm)	119	136	(12.2)	
2026F net profit	(Btm)	138	170	(18.8)	

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Strong earnings growth in 1Q25

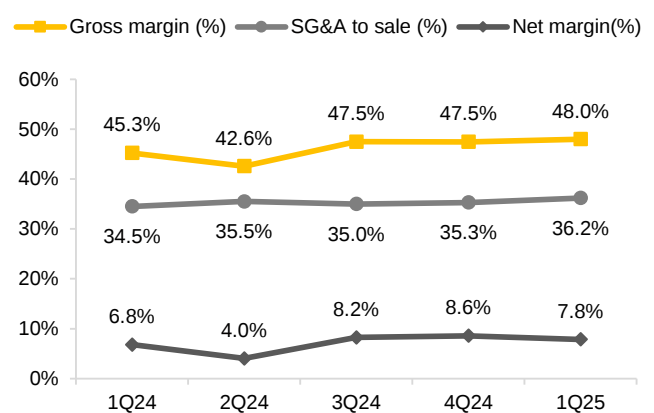
MAGURO reported strong earnings for 1Q25, jumping 61% yoy to Bt32.5m driven by (i) higher revenues (+40% yoy to Bt415m) supported by a larger network to 40 branches with added 4 *Maguro* branches to take its network to 18 locations and 7 *Hitori Shabu* to 13 branches, plus contribution from new brands including *Tonkatsu Aoki* and *CouCou*, while SSSG decline -5.3% from consumption slowdown and cannibalization; and (ii) sustainable, healthy margins 48% gross margin and 7.8% net margin driven by efficient inventory management and better economies of scale in food cultivation and production as they expanded their total branch network.

Fig. 1: 1Q25 net profit grew by 61% yoy



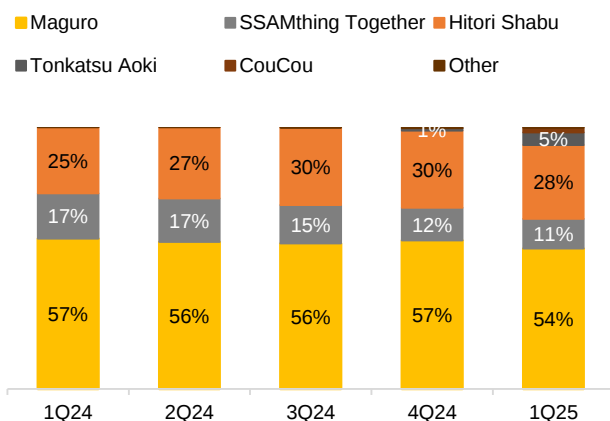
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 2: Improving profitability



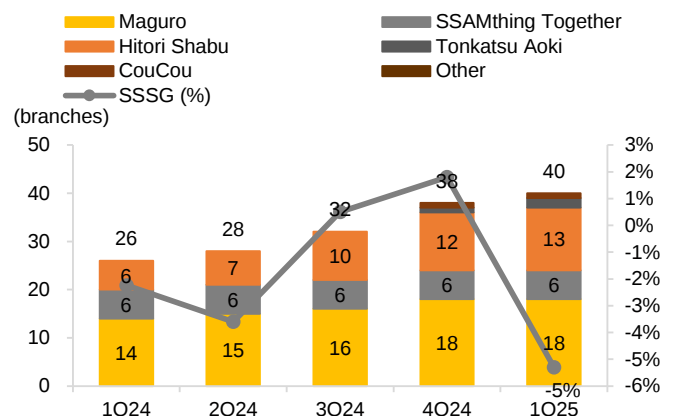
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 3: Revenue breakdown



Source: Company data, Krungsri Securities

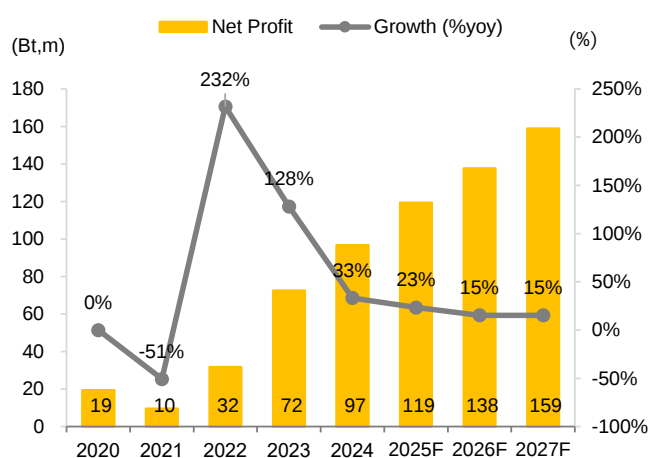
Fig. 4: Branches expansion while SSSG decline -5.3%



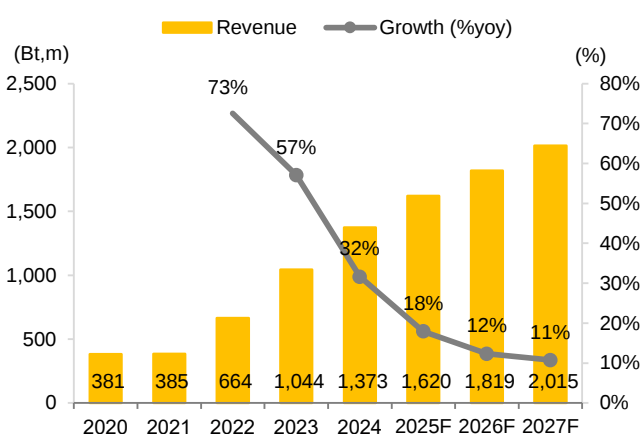
Source: Company data, Krungsri Securities

Expect earnings to grow by 15% p.a. CAGR (2-year) over 2025-27F

We expect net profit to grow at a 15% CAGR over 2025–27F, underpinned by robust top-line growth and improving margins. Specifically, we expect net profit to increase by 23% yoy to Bt119m in 2025F, followed by Bt138m in 2026F (+15% yoy) and Bt159m in 2027F (+15% yoy). Key earnings drivers include: (i) revenue growth of 12% CAGR driven by an aggressive branch rollout and increasing contributions from new brands, and (ii) margin improvement, with gross margin reaching 47.8% and net margin expanding to 7.4%, supported by improved cost efficiency and a favorable product mix shift toward higher-margin concepts such as *Hitori Shabu* and *Tonkatsu Aoki*.

Fig. 5: Expect net profit to grow 15% p.a. (CAGR 2 years over 2025-27F)

Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 6: Revenue to grow at 12% CAGR over 2025-27F, driven primarily by branch expansion

Source: Company data, Krungsri Securities

Revenue growth will be driven by continued branch expansion and contributions from new brands.

We expect revenue to grow 18% yoy to Bt1.6bn in 2025F, which is below the company's target of Bt1.8bn (+31% yoy). We expect a 12% CAGR over 2025-27F.

Growth will be primarily driven by:

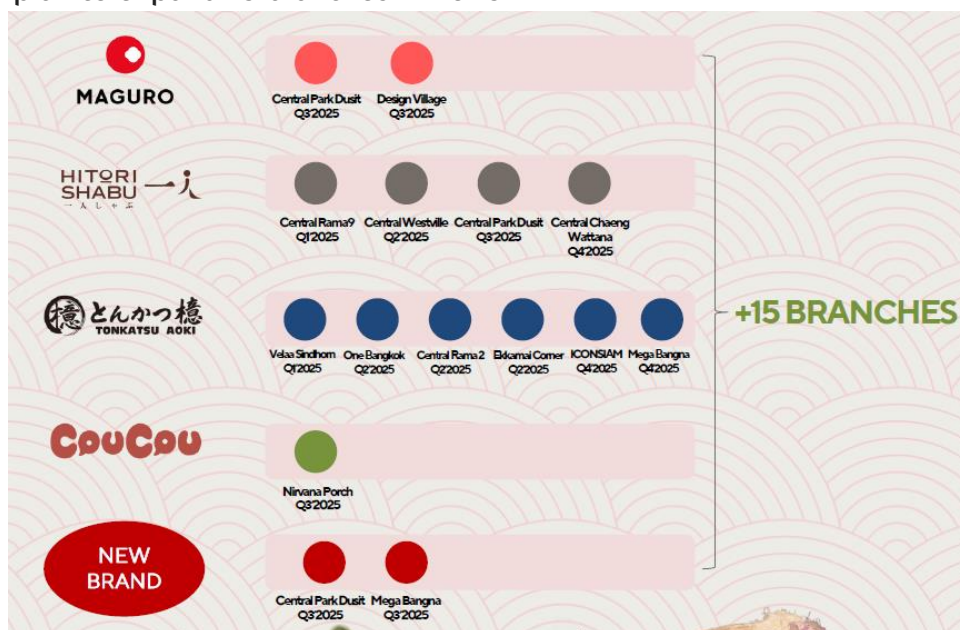
- (i) Aggressive branch expansion & new brand contributions:** We anticipate significant expansion of MAGURO's branch network, with 12 new net branches projected for 2025 (totaling 50, a +32% yoy increase from 38 in 2024). This is slightly below the company's target of 15 new branches for the year. The network is expected to grow further to 86 branches by 2026F. This expansion will be coupled with incremental revenue contributions from new brands launched in 2024.
- (ii) Conservative SSSG with gradual recovery:** We've factored in a conservative SSSG forecast of -10% in 2025F, remaining flat in 2026F, and a modest recovery to +2% in 2027F. This follows a 5.3% yoy decline in 1Q25, reflecting ongoing pressure from weak consumer sentiment and internal cannibalization.

Fig. 7: Our assumption vs company's target

	2024	2025F	
		Company's Target	Our assumption
Sales (Btm)	1,373	1,800	1,620
SSSG	-0.9%		-10%
No.Branches	38	53	50
% GPM	45.9		47.8
% SG&A/Sales	35.1		36.5

Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 8: Maguro plan to expand 15 branches in 2025F

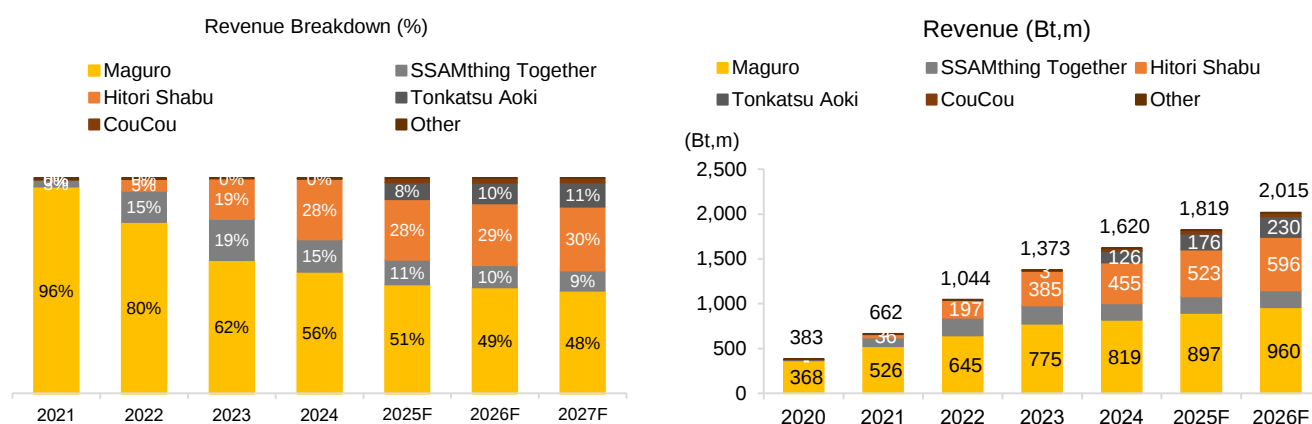


Source: Company data

New brands emerging as key growth drivers

MAGURO launched two new brands in 2024 including *Tonkatsu Aoki* and *CouCou* which are gaining early traction. We expect their combined contribution to group revenue will rise from just 0.3% in 2024 to 10% in 2025F and 13% in 2027F, positioning them as meaningful contributors to overall growth.

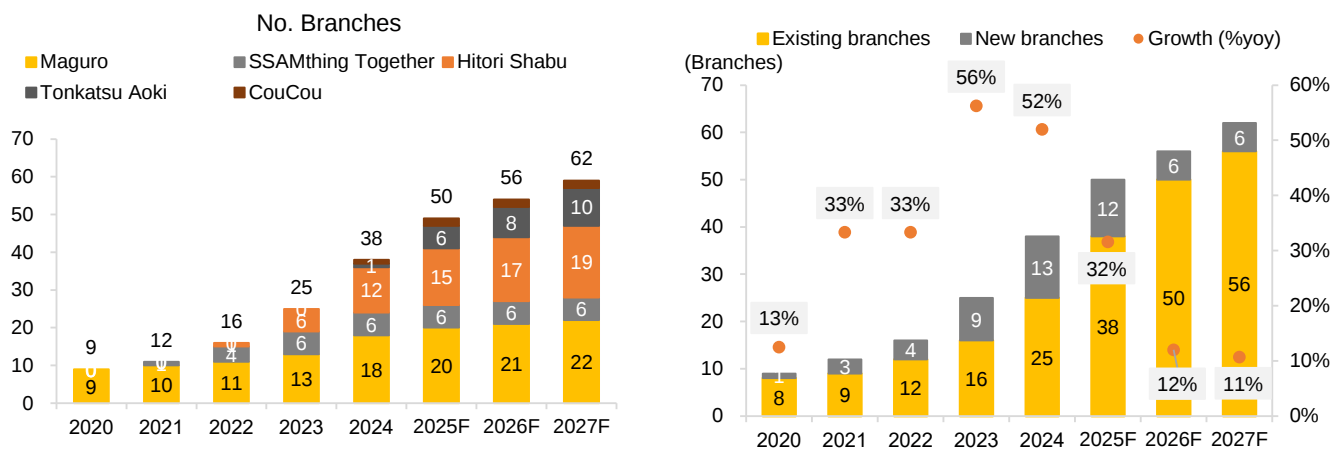
Fig. 9: Shift in Revenue Breakdown, Decreasing reliance on Maguro Brand with increasing contributions from other brands



Source: Company data, Krungsri Securities

Source: Company data, Krungsri Securities

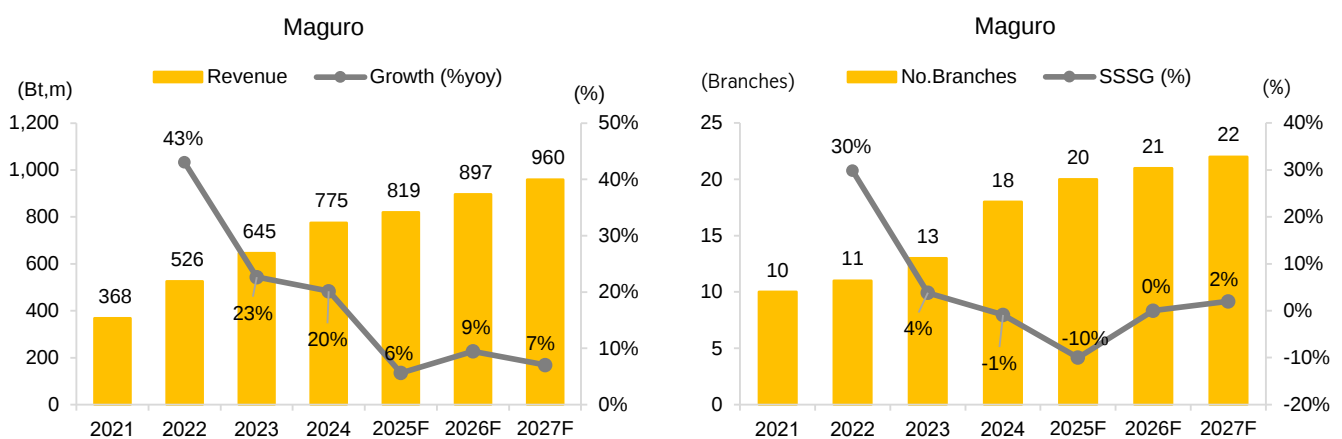
Fig. 10: Growth primarily driven by branch expansion, with branch count rising from 38 in 2024 to 62 by 2027F



Source: Company data, Krungsri Securities

Source: Company data, Krungsri Securities

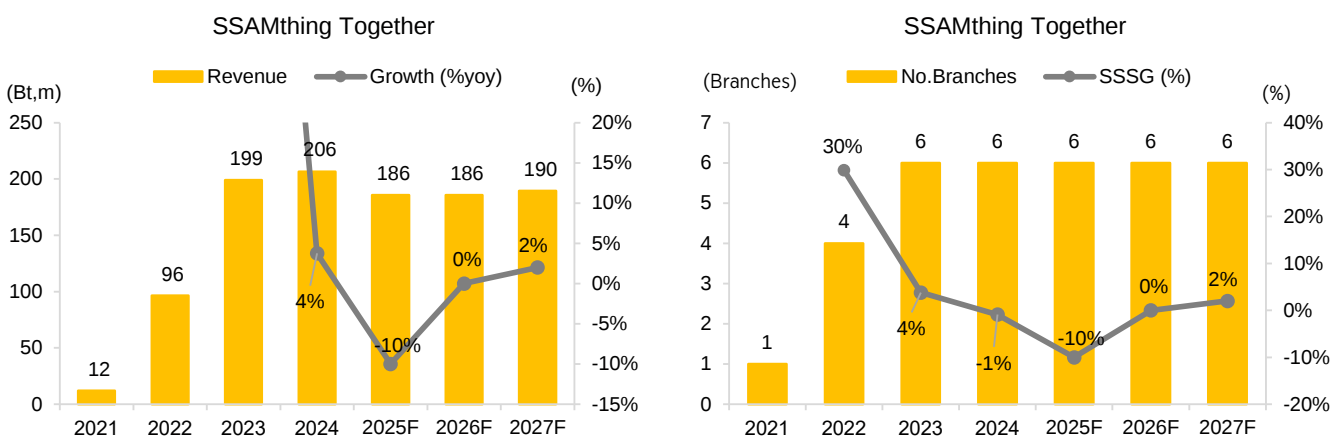
Fig. 11: MAGURO : Expect MAGURO to grow 8% p.a. over 2025-27F, driven by branch expansion, while SSSG remains under pressure (-10% in 2025F, flat in 2026F)



Source: Company data, Krungsri Securities

Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 12: SSAMthing Together, Expect revenue to grow 1% p.a. over 2025-27F



Source: Company data, Krungsri Securities

Source: Company data, Krungsri Securities

Branch expansion strategy to drive growth mainly from *Hitori Shabu* and *Tonkatsu Aoki*

MAGURO's clear strategy of continuous branch expansion is effectively driving growth. As of 1Q25, the company operated 40 branches, a significant increase from 28 in 1H24, all located within Bangkok and its surrounding metropolitan areas. Despite a negative SSSG in 1Q25, revenue surged 40% yoy. This impressive growth was primarily fueled by the opening of 14 new branches, spanning both existing brands (*Maguro*, *Hitori Shabu*) and successful new brands (*Tonkatsu Aoki* and *CouCou*).

MAGURO plans to open 15 new branches in 2025, with 2 already launched in 1Q25 and 13 scheduled for 2Q-4Q25, bringing the total to 53 by year-end. The focus will primarily be on *Hitori Shabu* (+4 branches) and *Tonkatsu Aoki* (+6 branches).

Our forecast is slightly more conservative, expecting 12 new net openings in 2025F, followed by a steady rollout of 6 new branches annually during 2026-2027F. We believe this strategic expansion will enhance brand accessibility and significantly strengthen the company's long-term revenue base.

Fig. 13: Hitori Shabu — Focused on Branch Expansion

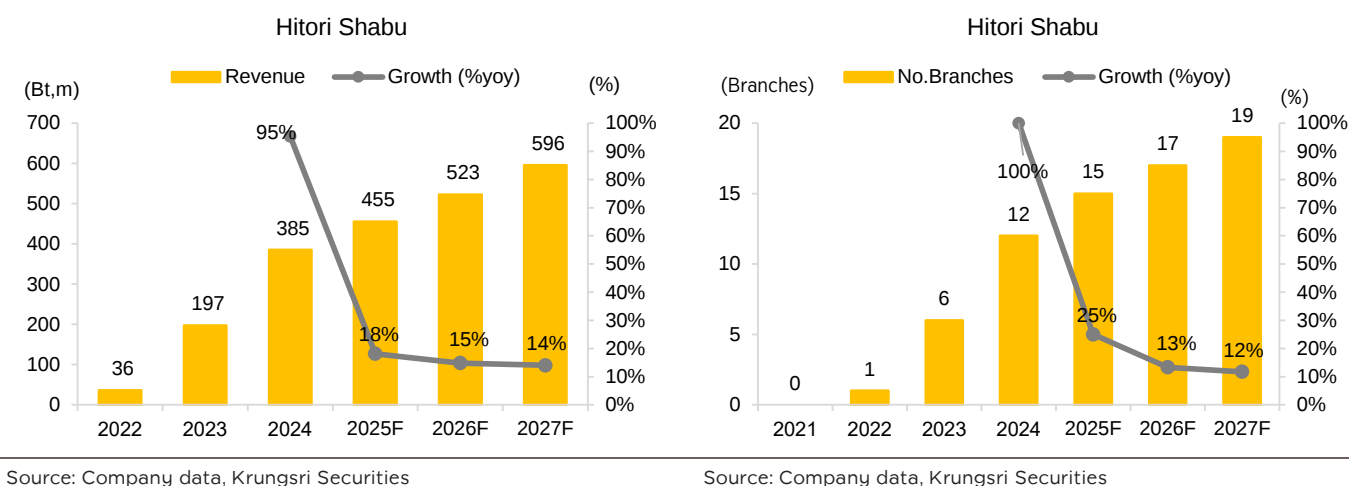


Fig. 14: Tonkatsu Aoki, Expect strong growth from branches expansion

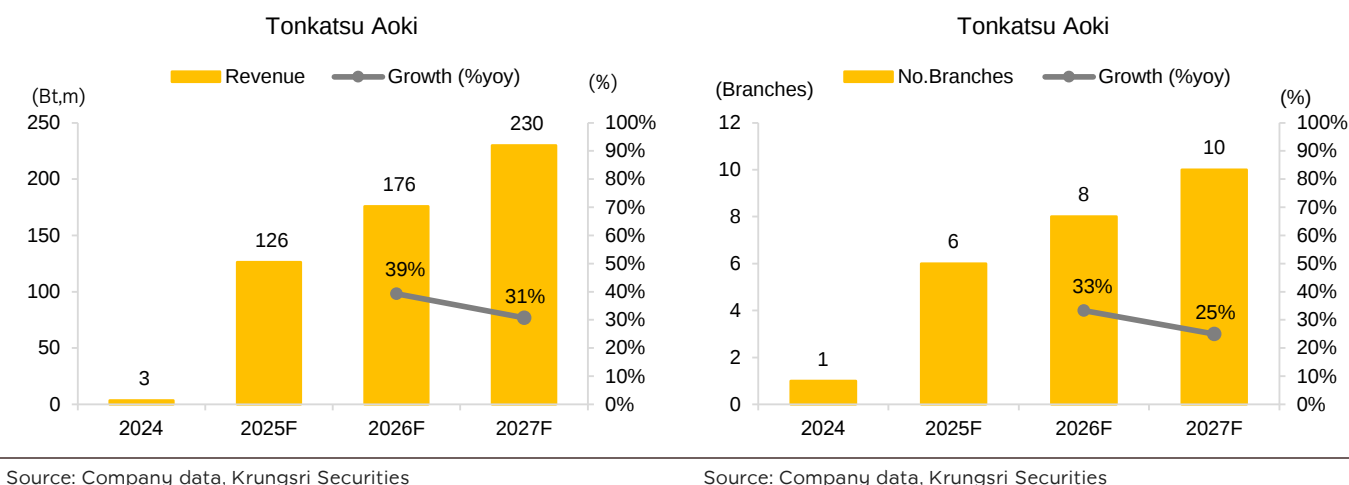
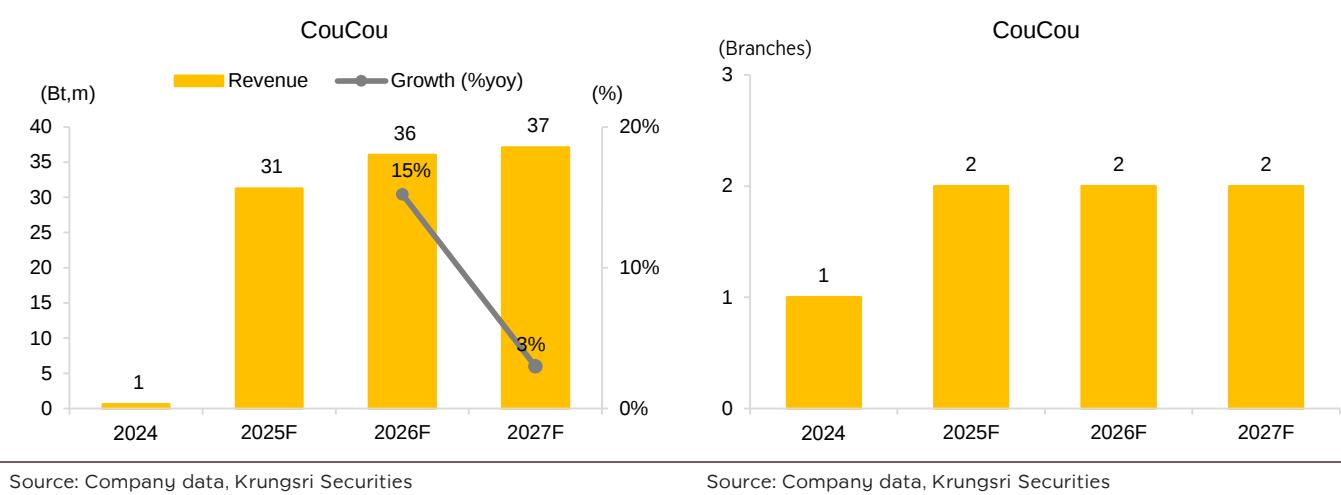


Fig. 15: CouCou : Planned expansion of 1-2 new branches

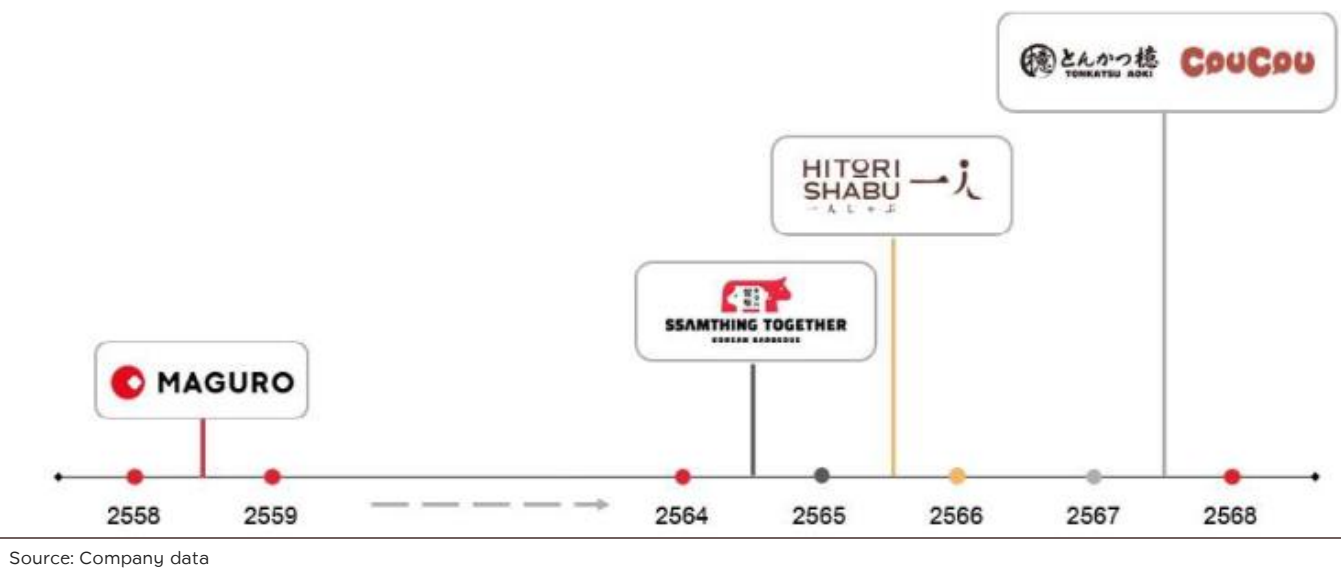


Exploring new business opportunities to drive growth
MAGURO is actively pursuing new growth avenues by expanding its brand portfolio and exploring diversification.

The company plans to launch new restaurant concepts to increase market share, targeting both existing and new customer segments. Concurrently, MAGURO is considering diversification into related food service businesses, such as Ready-To-Eat (RTE) and Ready-To-Drink (RTD) product lines. This strategy aims to adapt to evolving consumer behaviors, enhance revenue streams, and bolster long-term growth potential.

Furthermore, MAGURO intends to introduce two additional brands by the end of 2025 to sustain its growth momentum.

Fig. 16:Timeline for launch new brand



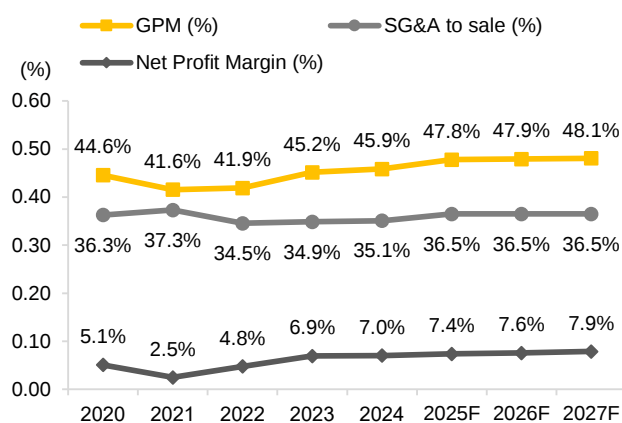
Improving margins

We expect gross margin would improve from 45.9% in 2024 to 47.8% in 2025F and net margin from 7% to 7.4%. This would be driven by (i) improving operations led by revenue growth from new branches, and an expanding brand portfolio; these would improve economies of scale and operational efficiency.; and (ii) rising contribution from higher-margin businesses like *Hitori Shabu* and *Tonkatsu Aoki* to 38% in 2025F from 28% in 2024.

Stronger financial status

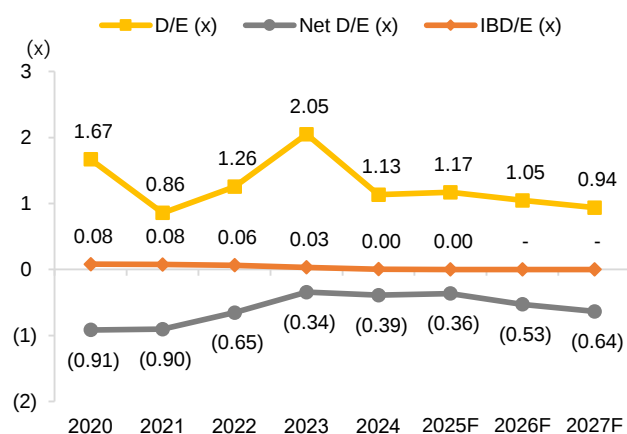
MAGURO financial position will strengthen significantly. Specifically, we project interest-bearing debt to equity (IBD/E) ratio would improve (drop) to 0x in 2024 after IPO. The company will have ample financial flexibility to pursue aggressive growth initiatives.

Fig. 17: Improving margins



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 18: Strong financial status

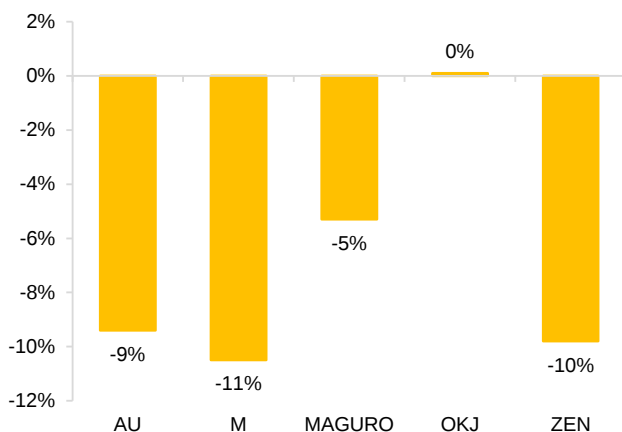


Source: Company data, Krungsri Securities

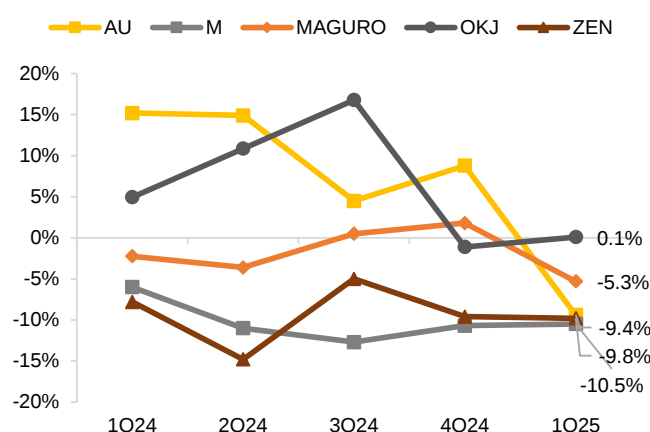
Compared to peers

MAGURO registered -5% SSSG in 1Q25 compared to -9-11% for peers. Net margin was 7.8% slightly lower than OKJ and AU but was better than other competitors such as M (6.6%) and ZEN (1.3%). We expect MAGURO's net margin to continue to rise, driven by sustainable revenue growth and improving operational efficiency.

Fig. 19: 1Q25 SSSG vs peers

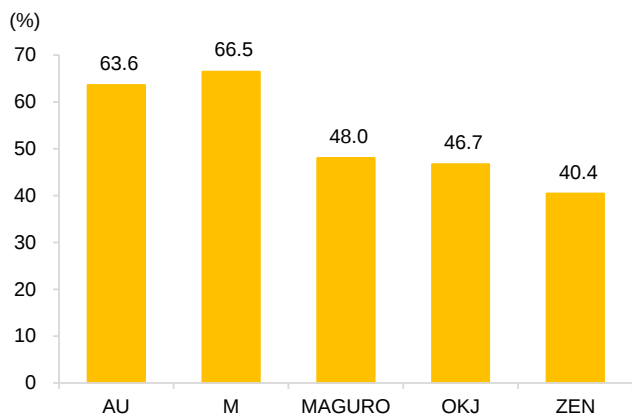


Source: Company data, Krungsri Securities



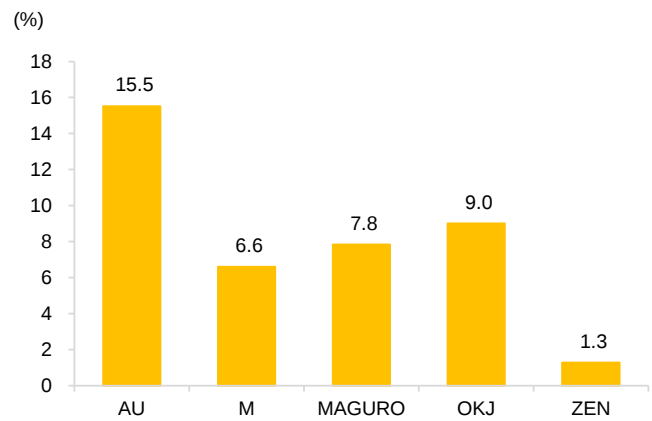
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 20: Gross margin (1Q25)



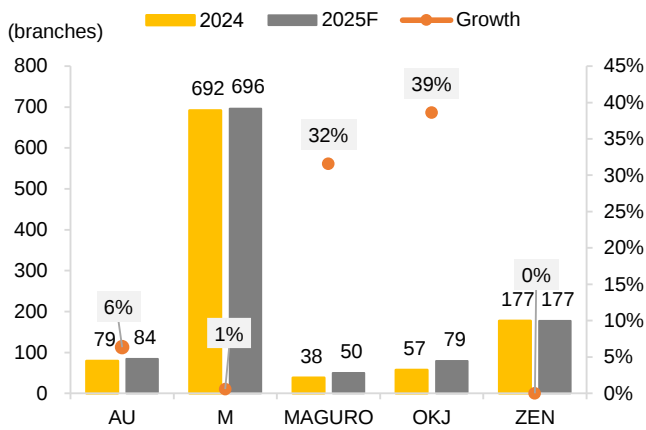
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 21: Net margin (1Q25)



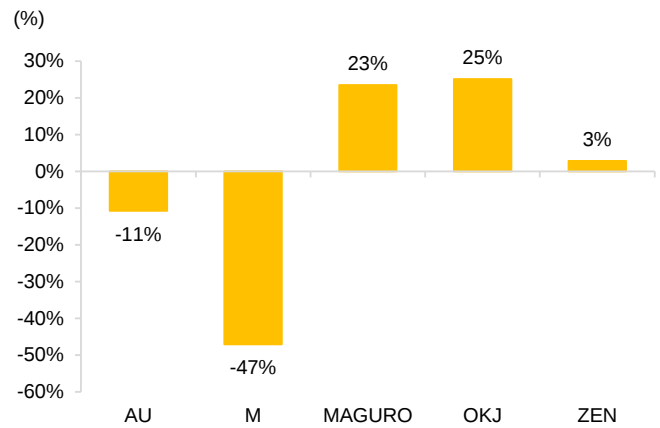
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 22: Branche expansion plan



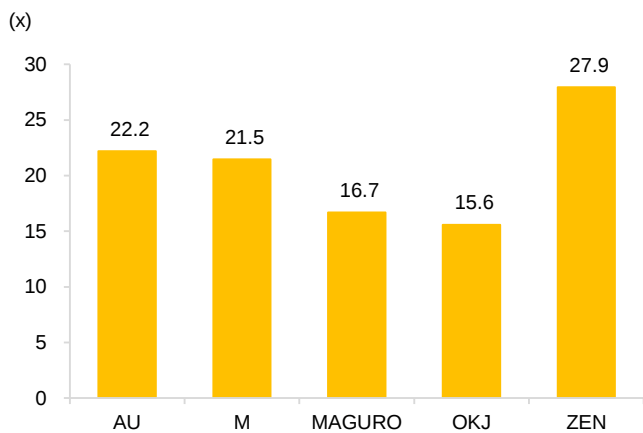
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 23: Expect 2025F EPS growth (%)



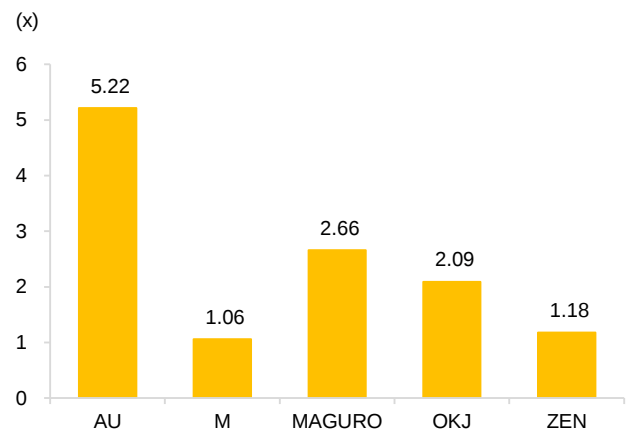
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 24: 2025F PER (x)



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig. 25: 2025F PBV (x)



Source: Company data, Krungsri Securities

Valuation

We initiate coverage on MAGURO with a BUY rating and a target price of Bt18.50, derived from a discounted cash flow (DCF) valuation. Our assumptions include a WACC of 9.5%, based on a 2.5% risk-free rate, 8% equity risk premium, beta of 1.1, 4% cost of debt, and a 1% terminal growth rate. We see MAGURO as an attractive growth story, with earnings projected to grow at a 15% CAGR over 2025-2027F, supported by aggressive branch expansion, the launch of new brands, and margin improvement.

Key risks include (i) potentially volatile supply and pricing of fresh produce, which could lead to shortages and margin pressure; (ii) intense competition within the food industry; and (iii) rapidly changing consumer behavior and economic conditions that could affect demand.

Fig. 26: Sensitivities from SSSG to revenue and profit. A 1% change in SSSG would impact our earnings estimates by 1%.

MAGURO's SSSG (%)	2025F			
	Revenue (Bt,m)	Profit (Bt,m)	EPS (Bt)	Target Price (Bt)
-20%	1,508	110	0.87	17.8
-15%	1,564	115	0.91	18.4
-12%	1,597	117	0.93	18.8
-10%	1,620	119	0.95	18.5
-5%	1,676	124	0.99	19.7
-2%	1,709	127	1.01	20.0
0%	1,731	129	1.02	20.3

Source: Krungsri Securities

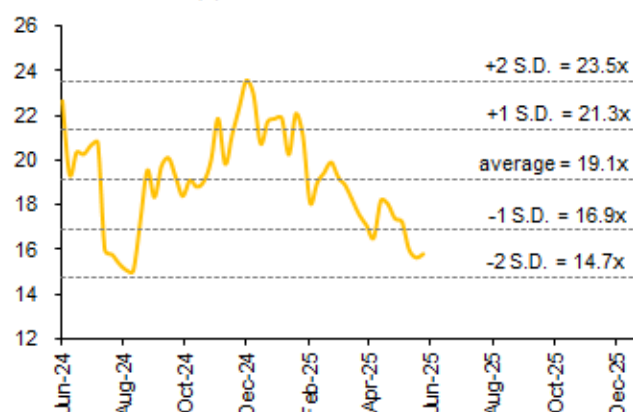
Fig. 27: Sensitivities from gross margin and SG&A/sales to profit. A 1% change would impact our earnings estimates by 11%.

	Base case	FY25F Core profit (Bt,m)	Core profit % Chg. From Base case			
			-2%	-1%	1%	2%
GPM	47.8%	119	-21%	-11%	11%	21%
SG&A/sales	36.5%		10%	11%	-11%	-22%

Source: Krungsri Securities

Fig. 28: Prospective P/E band

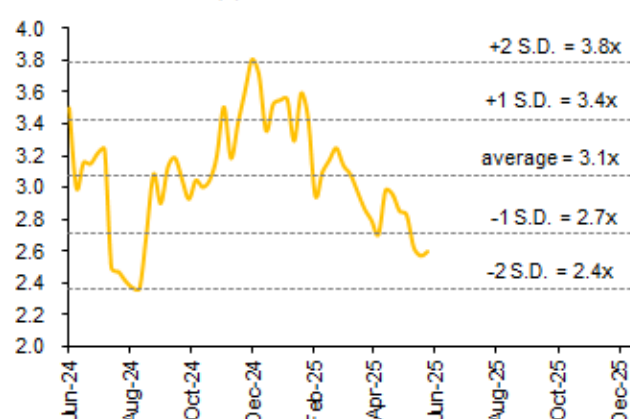
MAGURO P/E Band (x)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 29: Prospective P/BV band

MAGURO P/BV Band (x)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 30: Peers comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price---		U/D	Market Cap	- EPS growth -		----- PE -----		---- PBV ----		- ROE -		DivYld
			Current	Target			25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
			(LCY)	(LCY)			(%)	(USD m)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	
Restaurant															
Maguro Group	MAGURO	BUY	15.50	18.50	19	60	23.5	15.3	16.4	14.2	2.7	2.4	17.2	2.4	
After You	AU TB	NEUTRAL	7.20	7.00	(3)	181	(10.7)	3.6	22.2	21.4	5.3	5.2	23.9	4.1	
MK Restaurant Group	M TB	NEUTRAL	14.40	20.00	39	401	(16.2)	2.9	11.0	10.7	1.0	1.0	9.2	10.4	
Pluk Phak Praw Rak	OKJ TB	BUY	6.55	8.20	25	123	25.1	16.8	15.8	13.5	2.1	1.9	13.9	2.5	
Zen Corporation	ZEN TB	NEUTRAL	5.50	5.20	(5)	50	2.9	18.7	28.2	23.8	1.1	1.1	4.3	1.8	
Restaurant average						815	4.9	11.5	18.7	16.7	2.4	2.3	13.7	4.3	

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Company Background

MAGURO Group Public Company Limited (“the Company”) was established in 2015 and operates a restaurant business offering food and beverages. In addition to dine-in services, the Company also provides food delivery and catering services. All operations are conducted under the “MAGURO” brand and trademark.

The company’s strong focus on the restaurant segment reflects its strategy to expand through differentiated dining concepts across Japanese, Korean, and Western cuisines.

Revenue Breakdown

The company generates nearly all its revenue approximately 99.35% to 99.60% during 2022–2024 from its restaurant business. This includes revenue from food and beverage sales, service charges, and membership fees across its restaurant brands. These brands include:

Fig. 31: Details of Maguro’s Brand

Brand	Details	Target Customers	Opened	No. Branches	Spending per person (Bt)	Competitors
 MAGURO	A premium sushi and Japanese cuisine restaurant using the finest ingredients, offering honest and best-value pricing under the “Give More” culture.	Families, couples, and working professionals aged 36-45 with middle to high incomes who prioritize health and restaurant quality	2015	18	750-850	Shichi, Kabocha Shushi, Sushiro
 SSAMTHING TOGETHER KOREAN BARBECUE	A premium Korean BBQ restaurant with authentic flavors, top-quality ingredients, and affordable prices for everyone	Working professionals, students, and couples aged 26-35 with middle incomes who value affordability and follow Korean culture trends.	2021	6	450-500	Sukishi Korean Charcoal Grill, Saemaeul Sikdang, Nice Two Meat U
 HITORI SHABU 一人一鍋	An authentic Japanese Shabu & Sukiyaki restaurant (A La Carte) offering premium ingredients at an affordable price, with personal pots for a fully customized dining experience.	Working professionals, students, families, and couples aged 26-45 with middle to high incomes who value premium ingredients and authentic shabu dining	2022	13	850-950	Yuzu Suki, Nabezo Premium, Suki Masa, Shabu Baru
 とんかつ 穂 TONKATSU AOKI	A renowned Tonkatsu specialty restaurant from Japan, expert in authentic fried pork cutlets	Working professionals, students, families, and couples aged 28-45 with middle to high incomes who enjoy fried foods and prefer food specialist restaurants.	2024	2	500-800	Tonkatsu Wako, Kiwami Tokatsu, Katsukura
 CauCau	An all-day dining Western restaurant offering a diverse menu for all ages and nationalities, serving delicious meals from breakfast to dinner.	Working professionals, students, families, and couples aged 22-45 with middle to high incomes who prioritize breakfast, enjoy European cuisine, and follow food trends.	2024	1	500-700	Fran's Brunch&Greens, Babyccino, Smith&Co., Praline Café & Restaurant

Source: Company data

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	381	385	664	1,044	1,373	1,620	1,819	2,015
Cost of goods sold	(Btm)	211	225	386	572	743	846	947	1,046
Gross profit	(Btm)	170	160	278	471	630	774	872	968
SG&A	(Btm)	138	144	230	364	482	591	664	735
Other income	(Btm)	1	3	2	2	5	6	7	7
Interest expense	(Btm)	6	9	11	19	33	39	42	41
Pre-tax profit	(Btm)	27	10	40	91	120	149	172	199
Corporate tax	(Btm)	8	1	8	18	24	30	35	40
Equity a/c profits	(Btm)	19	10	32	72	96	119	138	159
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	19	10	32	72	96	119	138	159
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	19	10	32	72	97	119	138	159
EBITDA	(Btm)	68	67	116	218	311	454	512	510
Core EPS	(Bt)	0.2	0.1	0.3	0.6	0.8	0.9	1.1	1.3
Net EPS	(Bt)	0.2	0.1	0.3	0.6	0.8	0.9	1.1	1.3
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4	0.5

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	93	289	243	158	425	468	643	808
Total long-term assets	(Btm)	131	228	388	656	966	1,125	1,043	990
Total assets	(Btm)	224	517	631	814	1,392	1,593	1,687	1,798
Total current liabilities	(Btm)	67	97	143	197	267	294	312	330
Total long-term liabilities	(Btm)	74	142	208	351	473	565	551	540
Total liabilities	(Btm)	141	239	351	547	739	858	863	870
Paid-up capital	(Btm)	40	52	52	52	63	63	63	63
Total equity	(Btm)	84	279	280	267	653	734	824	928
Minority interest	(Btm)	-1	-2	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	0.66	2.20	2.22	2.12	5.18	5.83	6.54	7.36

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	19	10	32	72	96	119	138	159
Depreciation and amortization	(Btm)	35	48	65	109	158	266	297	269
Operating cash flow	(Btm)	49	52	89	179	269	372	441	434
Investing cash flow	(Btm)	(10)	(38)	(90)	(126)	(319)	(433)	(210)	(210)
Financing cash flow	(Btm)	(44)	174	(73)	(157)	211	74	(64)	(69)
Net change in cash	(Btm)	(5)	189	(74)	(104)	161	13	167	155

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	44.6	41.6	41.9	45.2	45.9	47.8	47.9	48.1
EBITDA margin	(%)	17.8	17.3	17.4	20.9	22.6	28.1	28.1	25.3
EBIT margin	(%)	8.6	4.9	7.6	10.5	11.1	11.6	11.8	11.9
Net profit margin	(%)	5.1	2.5	4.8	6.9	7.0	7.4	7.6	7.9
ROE	(%)	45.9	5.3	11.4	26.5	20.8	17.2	17.7	18.1
ROA	(%)	17.3	2.6	5.5	10.0	8.8	8.0	8.4	9.1
Net D/E	(x)	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.6)
Interest coverage	(x)	5.8	2.2	4.7	5.7	4.7	4.8	5.1	5.8
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	39.1	40.0	40.0	40.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Existing branches	No	-	9.0	12.0	16.0	25.0	38.0	50.0	56.0
New Branches	No	9.0	3.0	4.0	9.0	13.0	12.0	6.0	6.0
Total Branches	No	9.0	12.0	16.0	25.0	38.0	50.0	56.0	62.0
SSSG (%)	(%)	-	-	29.8	3.8	(0.9)	(10.0)	-	2.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btm)	265	267	276	297	321	356	400	415
Cost of goods sold	(Btm)	147	146	153	163	184	187	210	216
Gross profit	(Btm)	118	122	123	134	137	169	190	199
SG&A	(Btm)	89	93	101	102	114	125	141	150
Other income	(Btm)	0	0	1	0	1	1	3	1
Interest expense	(Btm)	5	5	6	7	8	9	9	9
Pre-tax profit	(Btm)	25	24	17	25	16	36	42	40
Corporate tax	(Btm)	5	5	3	5	3	7	9	8
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	20	19	14	20	13	29	34	32
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	20	19	14	20	13	29	34	33
EBITDA	(Btm)	53	52	55	67	58	80	106	99
Core EPS	(Bt)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
Net EPS	(Bt)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btm)	0	0	158	144	440	393	425	418
Total long-term assets	(Btm)	0	0	656	681	766	895	966	1,021
Total assets	(Btm)	0	0	814	824	1,206	1,288	1,392	1,439
Total current liabilities	(Btm)	0	0	197	190	198	210	267	261
Total long-term liabilities	(Btm)	0	0	0	0	0	208	0	0
Total liabilities	(Btm)	0	0	197	190	198	418	267	261
Paid-up capital	(Btm)	0	0	52	52	63	63	63	63
Total equity	(Btm)	0	0	267	274	590	620	653	685
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	n.a.	n.a.	5.1	5.2	9.4	9.8	10.4	10.9

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btm)	20	19	14	20	13	29	34	32
Depreciation and amortization	(Btm)	26	28	32	35	36	41	46	50
Operating cash flow	(Btm)	44	22	63	47	44	92	85	65
Investing cash flow	(Btm)	(26)	(17)	(49)	(28)	(31)	(210)	(50)	(61)
Financing cash flow	(Btm)	(40)	213	(282)	(30)	282	(19)	(22)	(25)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	44.6	45.5	44.5	45.3	42.6	47.5	47.5	48.0
EBITDA margin	(%)	19.9	19.3	20.1	22.5	18.2	22.4	26.4	24.0
EBIT margin	(%)	10.1	9.0	8.3	10.9	6.9	10.9	14.9	12.0
Net profit margin	(%)	7.7	7.1	5.0	6.8	4.0	8.2	8.6	7.8
ROE	(%)	n.a.	n.a.	5.1	7.3	2.2	4.7	5.3	4.7
ROA	(%)	n.a.	n.a.	1.7	2.4	1.1	2.3	2.5	2.3
Net D/E	(x)	n.a.	n.a.	(0.3)	(0.3)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage	(x)	5.9	5.2	3.7	4.6	2.9	4.4	6.4	5.3
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

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	CENDEL	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	ICI	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	MST	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	PPS	PPR	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	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SC
SDC	SEAFECO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SDC
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMP	SNC	SICT
SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSF	SNNP
SSP	SSSC	STA	STECON	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	TPIPL	TPIPP	TPS	TNITY
TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTH	TSTH	TTA	TQM
TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	TTB
UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	UBIS
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					

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	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	PSP	PSTC	PSTC	PT	PTCH	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	XYZ	

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	WIK	XO	XPG	YUASA	ZAA

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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	SEA OIL	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	WIIK	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 (Certified)		การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก										
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)		การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต										
การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน												
เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด												
แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer												