

Fraser Property Thailand Industrial FTREIT

Initial Coverage

18 June 2025

PROPERTY FUND & REITS

Valuations น่าสนใจ

เราขอเป็นส่วนโครงสร้างของ FTREIT ซึ่งประกอบด้วยทรัพย์สินแบบถือกรรมสิทธิ์ 72% และแบบเช่า 28% โดยมีอายุสัญญาเช่าเฉลี่ยยาว 19.5 ปี การลงทุนในทรัพย์สิน 710 รายการทำให้พอร์ตโฟลิโอมีการกระจายความเสี่ยงในแง่ของประเภททรัพย์สิน (RBF และ RBW) ทำเลที่ตั้ง และฐานลูกค้า (ลูกค้า 10 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 23%) FTREIT ยังวางแผนที่จะซื้อทรัพย์สินใหม่ทุกปี ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มเงินปันผลได้ เราประเมินมูลค่า FTREIT ที่ 10.60 บาทต่อหน่วย ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 17% และอัตราผลตอบแทนภายใน 8.7% และราคาต่ำกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิปัจจุบัน 18% เราเริ่มต้นการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ

REIT โรงงานและคลังสินค้าให้เช่าที่มีการกระจายความเสี่ยงอย่างดีในประเทศไทย

FTREIT ลงทุนใน RBF และ RBW ซึ่งส่วนใหญ่ซื้อจาก FPT โดยมีพอร์ตโฟลิโอใหญ่ 2.3 ล้าน ตร.ม. ประกอบด้วยทรัพย์สินกรรมสิทธิ์ 72% และทรัพย์สินสิทธิการเช่า 28% โดยมีอายุการเช่าเฉลี่ย 19.5 ปี พอร์ตโฟลิโอมีการกระจายความเสี่ยงที่ดี โดย RBF 42% และ RBW 58% ในทำเลยุทธศาสตร์ได้แก่ EEC และภาคตะวันออก (58%), ภาคเหนือ (23%) และภาคกลาง (19%) ฐานลูกค้าของ FTREIT มีความหลากหลายตามอุตสาหกรรมและสัญชาติ ลูกค้า 10 อันดับแรกคิดเป็นสัดส่วนรายได้ค่าเช่า 23% และพอร์ตโฟลิโอมี WALE 2.6 ปี FTREIT วางแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมทุกปี ส่งผลให้ฐานทรัพย์สินมีขนาดใหญ่ขึ้น กระจายความเสี่ยงได้มากขึ้น และมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่ดีขึ้น และเงินปันผลเพิ่มขึ้น แนวโน้มอุตสาหกรรมของ RBF และ RBW เป็นบวก โดยมีอุปสงค์ใหม่มากกว่าอุปทานใหม่ในปีที่แล้ว ซึ่งทำให้มีอัตราการปล่อยเช่าสูงขึ้นและศักยภาพในการปรับขึ้นค่าเช่า เราเชื่อว่าแนวโน้มที่ดีนี้จะต่อเนื่องในปีนี้

คาด DPU คงที่

เราคาดว่าไรหลักจะเติบโต 3% ต่อปีจากปี FY25F ถึง FY27F เป็น 2.8 พันล้านบาท หนุนจากอัตราการเติบโตของค่าเช่า 3% สำหรับ RBF และ 1.5% สำหรับ RBW จากสัญญาที่ต่ออายุ ส่วนโปรไฟล์สัญญาครบอายุ (WALE 2.2 ปี) มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี โดย 33.4% จะสิ้นสุดใน FY25, 31.2% ใน FY26 และ 35.4% ใน FY27 เราคาด DPU จะคงที่ที่ 0.75-0.76 บาทสำหรับปี FY25F-FY27F นอกจากนี้ เรายังคาดว่าอัตราส่วน LTV จะคงที่ที่ 25-26% เราคาดว่าไรหลักจะเติบโต 5% หากอัตราดอกเบี้ยลดลง 1%

เริ่มต้นการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 10.60 บาท

FTREIT มีมูลค่า 10.60 บาท โดยอ้างอิงจาก DCF โดยใช้สมมติฐานอัตราส่วนลด 7.3% (คำนวณโดยใช้วิธี CAPM) กระแสเงินสดที่คาดการณ์ตลอดระยะเวลาเช่าของทรัพย์สินสิทธิการเช่าแต่ละทรัพย์สิน มูลค่าสุดท้ายสำหรับทรัพย์สินที่เป็นกรรมสิทธิ์ และอัตราการเติบโตระยะยาว 2% ณ ราคาปิดล่าสุด FTREIT ให้ผลตอบแทน 17% จากราคาเป้าหมายของเรา และ IRR 8.7% และปัจจุบัน FTREIT ซื้อขายที่ส่วนลด 18% จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	3,738	3,925	4,171	4,195	4,221
Revenue growth	(%)	3.9	5.0	6.3	0.6	0.6
EBITDA	(Btm)	2,894	2,998	3,149	3,167	3,186
EBITDA growth	(%)	0.5	3.6	5.0	0.6	0.6
Profit, core	(Btm)	2,494	2,558	2,700	2,753	2,775
Profit growth, core	(%)	(1.0)	2.6	5.5	2.0	0.8
Profit, reported	(Btm)	2,852	2,402	2,660	2,753	2,775
Profit growth, reported	(%)	18.5	(15.8)	10.7	3.5	0.8
EPS, core	(Bt)	0.81	0.78	0.82	0.84	0.85
EPS growth, core	(%)	(1.0)	(4.3)	5.5	2.0	0.8
DPU	(Bt)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.76
P/BV, core	(x)	11.2	11.7	11.1	10.9	10.8
ROE	(%)	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8
Dividend yield	(%)	8.5	6.9	7.4	7.6	7.6
FCF yield	(%)	7.3	6.8	8.2	8.3	8.4

Rating

Buy

TP 25F

THB 10.60

Closing price

THB 9.05

Upside/Downside

+17%



Sirikarn Krisnipat

Fundamental investment analyst on securities

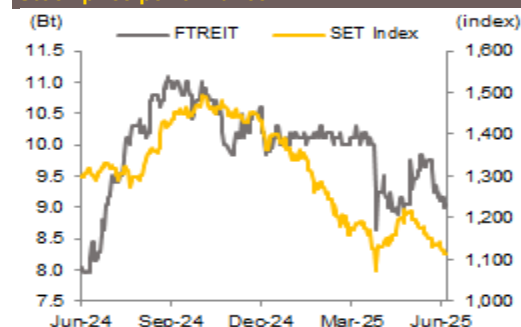
Analyst Registration No. 017899

02 638 5795, 02 081 2795

Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	11.3/ 7.8
Market cap	(Btm/ USDm)	29,715/ 912
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	9.1/ 12.2
Free float	(%)	56.5
Issued shares	(m shares)	3,283
Major shareholders:		%
1) Frasers Prop Holding		26.8
2) Thailand Social Security		11.3
3) Bangkok Life Assurance		5.3

Stock price performance



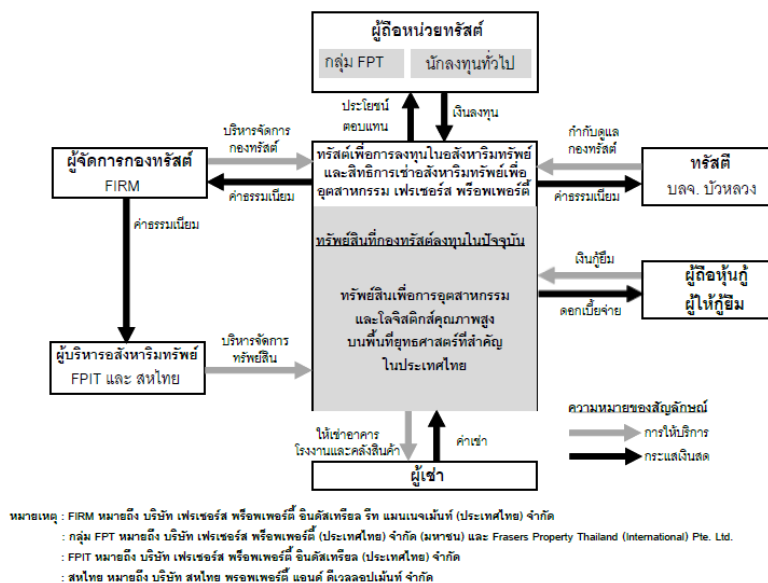
	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(12.1)	(2.3)	(10.4)	21.9
Total return vs SET	(%)	8.3	4.6	(3.0)	36.5
Krungsri vs Bloomberg consensus					
	Unit	(+)	(=)	(-)	
Bloomberg consensus	(Cnt.)	3	0	0	
	Unit	KSS	BB	%diff	
Target price	(Bt)	10.60	11.87	(10.7)	
2025F net profit	(Btm)	2,660	2,686	(1.0)	
2026F net profit	(Btm)	2,753	2,662	3.4	

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

The Second Largest Industrial REIT in Thailand

Fraser's Property Thailand Industrial REIT (FTREIT) was established on December 12, 2014. Its purpose is to invest in freehold and leasehold ready-built factories (RBF) and ready-built warehouses (RBW), primarily sourced from the Fraser's Property (Thailand) PCL (FPT) group. FTREIT then leases these assets to various industrial users. FPT and Saha Thai Property and Development Co., Ltd. serve as the property managers.

Fig. 1: FTREIT structure



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 2. Major shareholders (as at 23 May 2025)

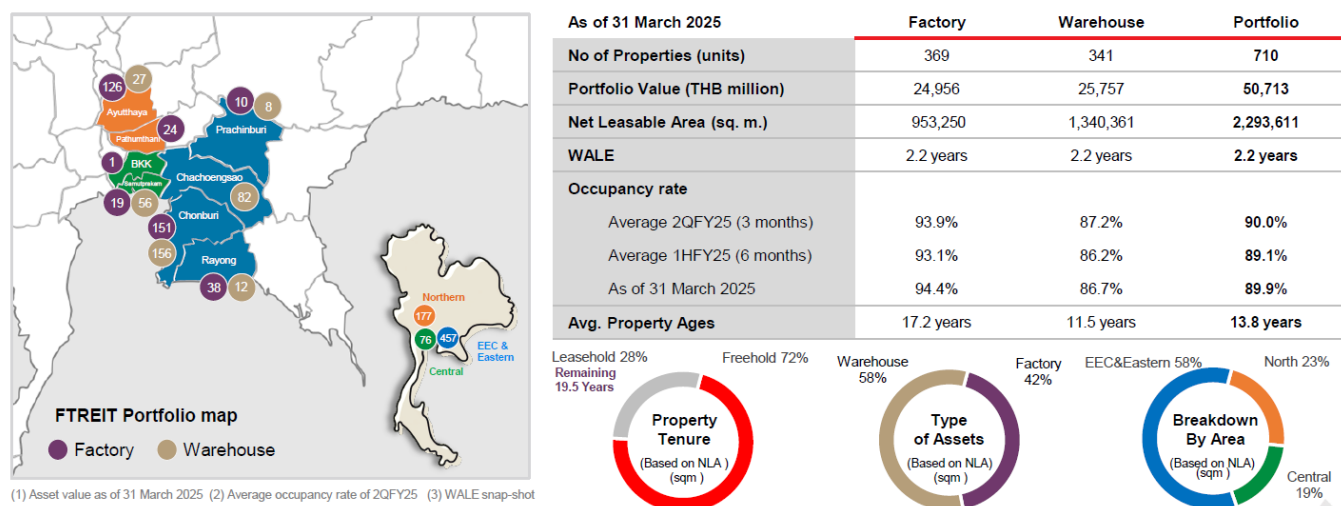
Shareholders	%
Fraser's Property Thailand (International) Pte. Ltd.	21.46
Social Security Office	11.27
Fraser's Property (Thailand) PCL	5.36
Bangkok Life Assurance PCL	5.27
Muang Thai Life Assurance PCL	3.98
Bangkok Bank PCL	3.76
K Property Infra flexible Fund	2.50
Allianz Ayudhya Assurance PCL	1.78
Principal Property Income Fund	1.75
Eastspring Property and Infrastructure Income Plus Flexible	1.74
Other Unitholders	41.13

Source: Krungsri Securities

Well-diversified portfolio

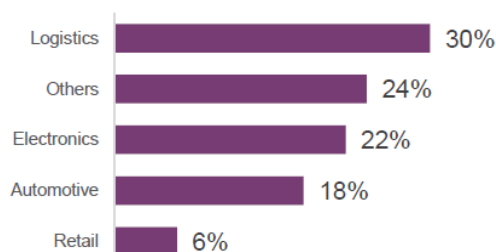
FTREIT currently boasts a substantial 2.3m sq.m. of net leasable area (NLA), comprising 42% RBF and 58% RBW. These assets are strategically located across key regions: 58% in the Eastern Economic Corridor (EEC) and Eastern provinces, 23% in the North, and 19% in Central Thailand. The portfolio's tenure mix further enhances its stability, with 72% freehold assets and the remaining 28% as leasehold assets. FTREIT's customer base is highly diversified across various industries. Major sectors include logistics (30%), electronics (22%), automotive (18%), and other industries (30%). This diversification extends to customer nationality, with significant contributions from Japan (34%), Asia (ex-Japan) (26%), EU (20%), Thailand (14%), and the US (6%). As of March 31, 2025, the top 10 customers contribute 22.7% of the total rental income, and the portfolio maintains a healthy weighted average lease expiry (WALE) of 2.6 years.

Fig. 3: Asset portfolio



Source: Company data, Krungsri Securities

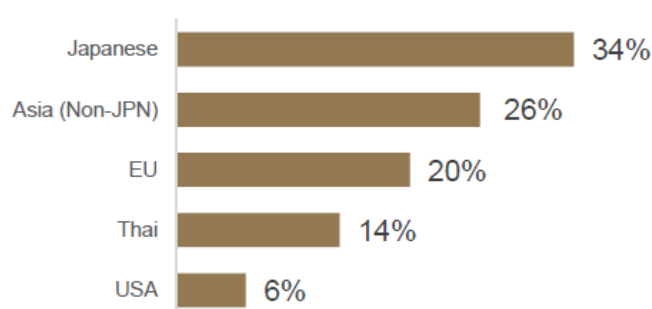
Fig 4. Tenant profile by industry



Remark: Others = E-commerce, Packaging, Construction Materials, Food & Beverage etc.

Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 5. Tenant profile by nationality



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 6. Top-10 portfolio tenants (as of 31 March 2025)

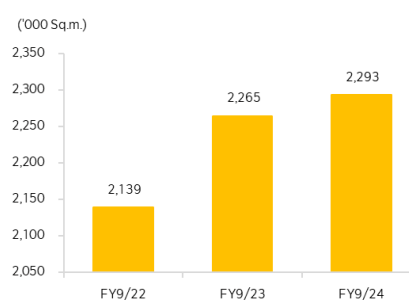
No	Name	Industry	Nationality ⁽³⁾	% of EGR
1	DHL Supply Chain (Thailand)	Logistics	German	6.2%
2	CP Aextra	Retail	Thai	3.4%
3	Global Jet Express (Thailand)	Logistics	Indonesian	3.1%
4	Kintetsu Logistics (Thailand)	Logistics	Japanese	2.5%
5	Hi-P (Thailand)	Electronics	Singaporean	1.4%
6	CT Distribution Center	Logistics	Thai	1.4%
7	Berli Jucker Logistics	Logistics	Thai	1.4%
8	Kuehne + Nagel	Logistics	German	1.2%
9	Mitsubishi Logistics (Thailand)	Logistics	Japanese	1.2%
10	Logisall (Thailand)	Logistics	Korean	1.1%

(1) WALE is weighted average lease expiry based on income (EGR) of contract for the month of March 2025. (2) Based on effective gross rental (EGR), rental income that adjusted by straight line method and deducted incentive provided to lease. (3) Reference from country that company set up head quarters

Source: Krungsri Securities

Growing portfolio

FTREIT plans to invest in additional assets every year, which will further enhance its portfolio and potentially boost trading liquidity (in the event of a capital increase). The REIT invested in 237,871 sq.m. of new assets for Bt2.7b during FY22-FY24. This year, FTREIT also intends to invest an additional Bt1b in RBF and RBW from the FPT group, financing these acquisitions entirely with debt. It will also likely invest in third-party assets. These planned investments are expected to be dividend accretive.

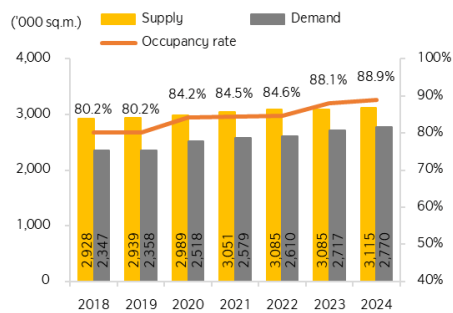
Fig 7. Growing portfolio (NLA)

Source: Krungsri Securities

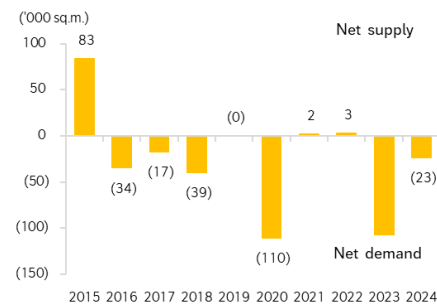
Industry outlook

RBF: Positive demand/supply dynamics

Demand for RBF has exceeded new supply since 2016, leading to an increase in the occupancy rate from 80.2% in 2018 to 88.9% in 2024. As of December 2024, total RBF supply stood at 3.1m sq.m. against a total demand of 2.8m sq.m. This favorable imbalance suggests that rents can be expected to rise. The majority of both demand and supply for RBFs are concentrated in Chonburi and Samut Prakan.

Fig 8. RBF: Demand and supply dynamics


Source: Knight frank charter (Thailand), Krungsri Securities

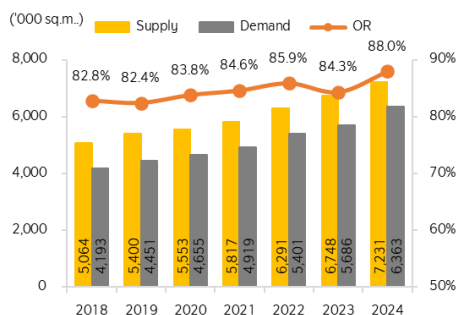
Fig 9. RBF: Net supply/(demand)


Source: Knight frank charter (Thailand), Krungsri Securities

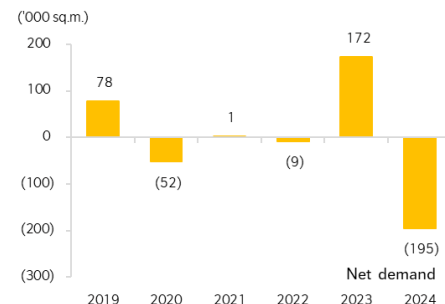
RBW: Positive demand/supply dynamics

Demand for RBW reached a new record high of 677,476 sq.m. in 2024, significantly exceeding the new supply of 482,790 sq.m. This resulted in a net demand of 194,686 sq.m. for the year, a notable reversal from the net supply of 172,457 sq.m. observed in 2023. Consequently, the occupancy rate jumped to 88.0% in 2024 from 84.3% in 2023. The major demand concentration for RBW is in Samut Prakan, which has a total supply of 2.6m sq.m. and an impressive occupancy rate of 99%. This is followed by Chonburi, with 1.8m sq.m. of supply and an occupancy rate of 77%.

We believe this favorable trend will continue this year.

Fig 10. RBW: Demand and supply dynamics


Source: Knight frank charter (Thailand), Krungsri Securities

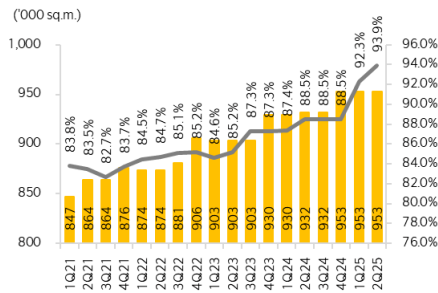
Fig 11. RBW: Net supply/(demand)


Source: Knight frank charter (Thailand), Krungsri Securities

Earnings outlook

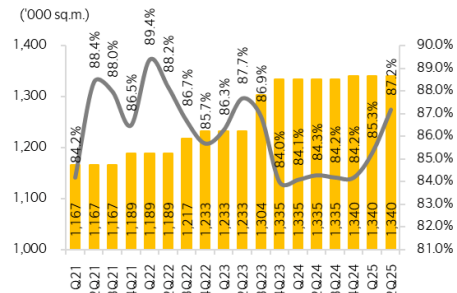
We project core earnings, excluding unrealized gains/(losses) from asset appraisal and this year's planned new asset acquisitions, will grow by a 3% CAGR annually over the next three years, reaching Bt2.8b in FY9/27F. This growth aligns with our rental and services revenue projections. The primary driver for this growth is the rental growth rate for renewed contracts, estimated at 3% for RBF and 1.5% for RBW throughout our forecast period (until 2054). Meanwhile, we expect occupancy rates to remain stable at 93% for RBF and 86% for RBW, consistent with their performance in 1H25. Consequently, we project a DPU of Bt0.75-0.76 for FY9/25F-FY9/27F.

Fig 12. NLA and occupancy rate for RBF



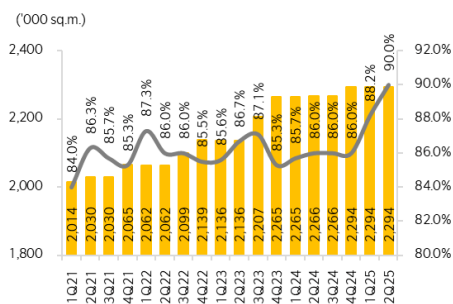
Source: Company data, Kungsri Securities

Fig 13. NLA and occupancy rate for RBW



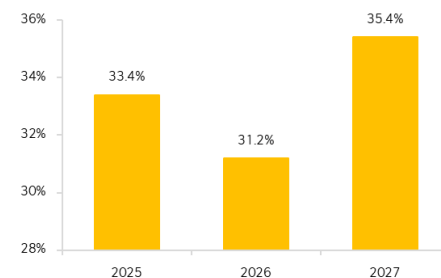
Source: Company data, Kungsri Securities

Fig 14. NLA and occupancy rate for portfolio



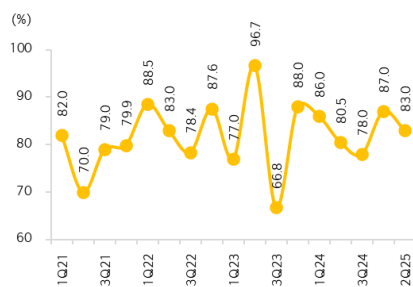
Source: Company data, Kungsri Securities

Fig 15. Expiry profile



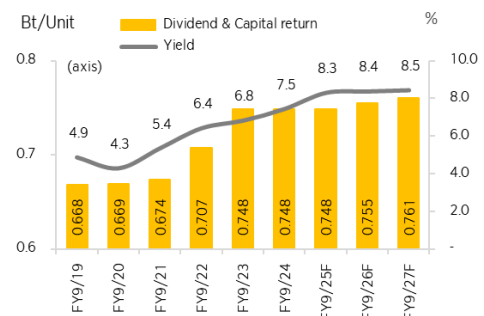
Source: Company data, Kungsri Securities

Fig 16. Renewal rate



Source: Company data, Kungsri Securities

Fig 17. DPU and yield

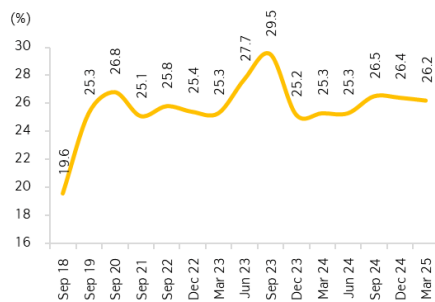


Source: Company data, Kungsri Securities

Loan structure

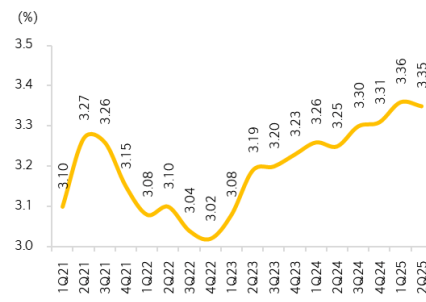
Excluding the planned Bt1b new asset acquisition, FTREIT's loan-to-value (LTV) ratio is projected to remain stable at 25-26%, comfortably below its target ceiling of 33%. As of March 31, 2025, its total debt stood at Bt13.5b, with 7% comprising bank loans carrying a floating interest rate and the remaining 93% being debentures carrying a fixed rate. Our sensitivity analysis suggests that a 100bps drop in interest rates would modestly increase core profit by 5% and DPU by Bt0.04 or 0.4% yield.

Fig 18. Loan-to-value (LTV)



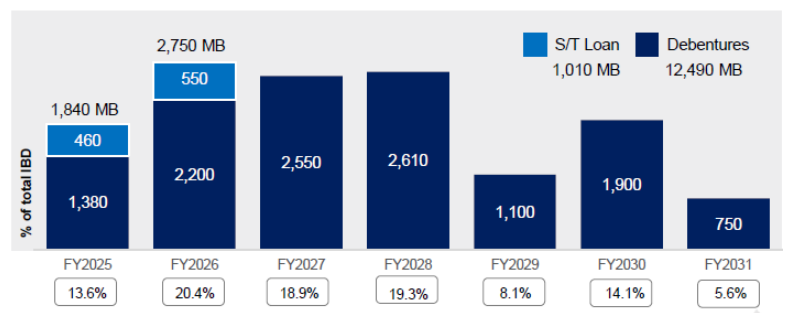
Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 19. Average cost of borrowing



Source: Company data, Krungsri Securities

Fig 20. Debt maturity profile

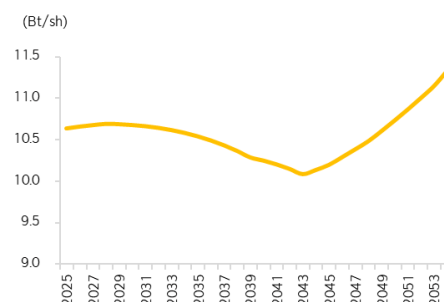


Source: Krungsri Securities

Valuation and rating

We value FTREIT at Bt10.6 per unit based on the discounted cash flow (DCF) method. Our DPU projections for 2025-2054 are based on the leasehold tenure for each asset, assuming a 7.3% cost of capital (derived from the capital asset pricing model or CAPM), and a 2% long-term growth rate to determine the terminal value of freehold assets. Our CAPM assumptions include a 2.5% risk-free rate, an 8.0% equity risk premium, and a 0.6x beta. Our sensitivity analysis indicates that a 25bps change in the discount rate would swing the DCF value by 3.8%. At its last close, the stock offers an attractive 17% upside to our target price and an attractive internal rate of return (IRR) of 8.7% and 18% discount to its current NAV. We initiate coverage of FTREIT with a BUY rating.

Fig 21. Projected NAV for 2025F-2054F



Source: Krungsri Securities

Fig 22. P/NAV (82%)

Source: Bloomberg, SETSMART, Company data, Krungsri Securities

Risk and concern

On March 17, 2022, FTREIT was named as a co-defendant in a civil case seeking compensation for warehouse damages totaling Bt118.28m. On February 7, 2024, the court delivered a judgment ordering FTREIT and a co-defendant to compensate approximately Bt54m for these damages. Currently, FTREIT is in the process of submitting an appeal to the court. In this regard, both FTREIT and the property manager are covered by public liability insurance with a limit of Bt100m. Accordingly, no provision for this potential liability was booked as of March 31, 2025.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	2,946	3,351	3,599	3,738	3,925	4,171	4,195	4,221
Cost of goods sold	(Btm)	(192)	(214)	(284)	(410)	(454)	(484)	(487)	(490)
Gross profit	(Btm)	2,754	3,136	3,315	3,328	3,471	3,687	3,708	3,731
SG&A	(Btm)	(443)	(461)	(481)	(476)	(517)	(552)	(555)	(559)
Other income	(Btm)	102	66	46	41	44	14	14	14
Interest expense	(Btm)	(315)	(371)	(361)	(400)	(440)	(449)	(414)	(412)
Pre-tax profit	(Btm)	2,099	2,371	2,519	2,494	2,558	2,700	2,753	2,775
Corporate tax	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
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)	2,099	2,371	2,519	2,494	2,558	2,700	2,753	2,775
Extra-ordinary items	(Btm)	(905)	(219)	(112)	359	(156)	(40)	0	0
Net Profit	(Btm)	1,194	2,152	2,407	2,852	2,402	2,660	2,753	2,775
EBITDA	(Btm)	2,414	2,742	2,880	2,894	2,998	3,149	3,167	3,186
Core EPU	(Bt)	0.74	0.77	0.82	0.81	0.78	0.82	0.84	0.85
Net EPU	(Bt)	0.42	0.70	0.79	0.93	0.73	0.81	0.84	0.85
DPU	(Bt)	0.67	0.67	0.71	0.75	0.75	0.75	0.75	0.76

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	1,726	1,308	572	575	624	433	708	986
Total long-term assets	(Btm)	41,178	44,815	46,407	49,939	50,699	50,655	50,655	50,655
Total assets	(Btm)	42,870	46,066	46,891	50,400	51,198	50,963	51,238	51,515
Total current liabilities	(Btm)	3,074	1,006	1,974	3,806	2,381	1,263	1,263	1,263
Total long-term liabilities	(Btm)	9,822	12,149	11,710	12,826	12,983	13,663	13,663	13,663
Total liabilities	(Btm)	12,895	13,155	13,684	16,632	15,364	14,927	14,927	14,927
Paid-up capital	(Btm)	28,313	31,119	31,119	31,119	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	(Btm)	29,975	32,911	33,207	33,768	35,833	36,036	36,311	36,589
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPU	(Bt)	10.62	10.74	10.84	11.02	10.91	10.98	11.06	11.14

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	1,194	2,152	2,407	2,852	2,402	2,660	2,753	2,775
Depreciation and amortization	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btm)	(2,483)	(251)	1,499	(169)	2,255	2,694	2,752	2,774
Investing cash flow	(Btm)	(4,999)	(3,644)	(1,731)	(3,258)	(987)	0	0	0
Financing cash flow	(Btm)	2,732	497	(1,968)	117	(2,184)	(2,895)	(2,478)	(2,497)
Net change in cash	(Btm)	249	246	(469)	(52)	72	(201)	274	276

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA margin	(%)	81.9	81.8	80.0	77.4	76.4	75.5	75.5	75.5
EBIT margin	(%)	81.9	81.8	80.0	77.4	76.4	75.5	75.5	75.5
Net profit margin	(%)	40.5	64.2	66.9	76.3	61.2	63.8	65.6	65.7
ROE	(%)	7.3	7.5	7.6	7.4	7.4	7.5	7.6	7.6
ROA	(%)	5.2	5.3	5.4	5.1	5.0	5.3	5.4	5.4
Net D/E	(x)	26.8	25.1	25.8	29.5	26.3	25.6	25.5	25.3
Interest coverage	(x)	7.7	7.4	8.0	7.2	6.8	7.0	7.7	7.7
Payout Ratio	(%)	90	87	86	92	96	91	90	90

Note: Fiscal (financial) year is September

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btm)	935	957	972	983	984	986	1,021	1,050
Cost of goods sold	(Btm)	(111)	(128)	(104)	(110)	(102)	(138)	(97)	(107)
Gross profit	(Btm)	825	829	868	873	881	849	924	943
SG&A	(Btm)	(118)	(119)	(126)	(132)	(129)	(130)	(136)	(136)
Other income	(Btm)	7	12	18	2	15	9	13	7
Interest expense	(Btm)	(98)	(115)	(123)	(104)	(104)	(108)	(115)	(113)
Pre-tax profit	(Btm)	616	606	637	638	663	620	686	702
Corporate tax	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
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)	616	606	637	638	663	620	686	702
Extra-ordinary items	(Btm)	55	274	(24)	(89)	(48)	4	(53)	192
Net profit	(Btm)	672	880	613	550	615	624	633	893
EBITDA	(Btm)	714	721	759	743	767	728	801	814
Core EPU	(Bt)	0.20	0.20	0.19	0.19	0.20	0.19	0.21	0.21
DPU (incl. Capital return)	(Bt)	0.1870	0.1870	0.1870	0.1870	0.1870	0.1870	0.1880	0.1880

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btm)	674	575	383	558	525	624	451	736
Total long-term assets	(Btm)	48,105	49,939	49,966	49,909	49,893	50,699	50,621	50,831
Total assets	(Btm)	48,686	50,400	50,255	50,363	50,300	51,198	50,973	51,449
Total current liabilities	(Btm)	1,964	3,806	1,542	1,690	1,554	2,381	1,184	1,286
Total long-term liabilities	(Btm)	13,261	12,826	12,826	12,852	12,922	12,983	13,937	14,035
Total liabilities	(Btm)	15,225	16,632	14,369	14,542	14,477	15,364	15,121	15,321
Paid-up capital	(Btm)	31,119	31,119	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197	33,197
Total equity	(Btm)	33,461	33,768	35,886	35,822	35,823	35,833	35,852	36,128
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPU	(Bt)	10.92	11.02	10.93	10.91	10.91	10.91	10.92	11.00

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btm)	672	880	613	550	615	624	633	893
Depreciation and amortization	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Operating cash flow	(Btm)	(841)	(928)	784	753	703	15	815	879
Investing cash flow	(Btm)	(1,651)	(1,604)	(28)	(18)	(53)	(888)	(10)	(6)
Financing cash flow	(Btm)	933	779	(914)	(599)	(763)	92	(970)	(621)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
EBITDA margin	(%)	76.3	75.3	78.1	75.6	78.0	73.8	78.5	77.5
Net profit margin	(%)	71.8	91.9	63.0	56.0	62.6	63.3	62.0	85.1
ROE	(%)	7.5	7.4	7.2	7.2	7.3	7.1	7.3	7.4
ROA	(%)	5.2	5.1	5.1	5.0	5.1	5.0	5.1	5.2
Loan/Total asset	(%)	27.7	29.5	25.2	25.2	25.3	26.3	26.1	26.0
Interest coverage	(x)	7.7	7.2	6.8	6.7	6.7	6.8	7.0	7.1

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลซึ่งปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง 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	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	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	SCC	SCCC	SCG	SCGD	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	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	TPPP	TPS	TNITY
TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	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	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT
RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	PCPG	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	WIIK	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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย 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	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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน												
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												