

# MALEE Group PCL MALEE

## Company Quick Comment

20 October 2025

SET / AGRO

### มองโทนการประชุมเป็นกลาง

มองโทนการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q25 เป็นกลาง บริษัทฯ มีการให้ Guidance ปี 26-28F เติบโต 10-15% CAGR สูงกว่าประมาณการของเราที่ 7% CAGR โดยจะเน้นการเติบโตของสินค้ากลุ่ม Brand ซึ่งจะทำให้ Utilization rate ปี 26F ปรับขึ้นมาอยู่ในกรอบ 60-65% ขณะที่แนวโน้ม 2H25F ยอดขายอาจได้รับผลกระทบบางส่วนจากปัญหาชายแดนเขมรและพม่า แต่ถูกชดเชยด้วยยอดขาย OEM ที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะส่งผลให้ยอดขายปี 25F ทรงตัว/ลดลงเล็กน้อย y-y ขณะที่ SG&A ลดลงและ Margin ใกล้เคียงเดิม คงมุมมองคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q25F เติบโต y-y, q-q เป็นรูปแบบ V-shape ในลักษณะ Step-up ทุกไตรมาส (Q1<Q2<Q3<Q4) และคาดการณ์กำไร 2H25F In-line ประมาณการเดิมของเรา คงคำแนะนำ Buy ที่ TP25F เดิม 11.1 บาท/หุ้นด้วยวิธี PER25F 17 เท่า ใกล้เคียง PER ของกลุ่มเครื่องดื่ม

#### ประเด็น

- ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 26-28F เติบโต 10-15% CAGR สูงกว่าประมาณการของเราที่ 7% CAGR โดยจะเน้นการเติบโตของสินค้ากลุ่ม Brand ให้อยู่ที่ 55% (vs. สัดส่วนรายได้ปัจจุบันที่ 40%) ซึ่งจะทำให้ Utilization rate ปี 26F ปรับขึ้นมาอยู่ในกรอบ 60-65%
- Guidance 2H25F ได้แก่ i) ยอดขายอาจได้รับผลกระทบบางส่วนจากปัญหาชายแดนที่เขมร (คาดการณ์สัดส่วนรายได้ 8%) และพม่า (คาดการณ์สัดส่วนรายได้ 2%) แต่ถูกชดเชยด้วยยอดขาย OEM ที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะส่งผลให้ยอดขายปี 25F ทรงตัว/ลดลงเล็กน้อย y-y ii) Gross margin ในกรอบ 19-21% ซึ่งได้รับอานิสงค์บวกบางส่วนจากต้นทุน Raw mat. ขาลงและการปรับกลยุทธ์มาเน้นขายสินค้า Margin สูง iii) SG&A to sales ที่ 14-15% จากการคุมค่าใช้จ่าย Marketing

#### ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามองโทนการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q25 เป็นกลาง คงมุมมองคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q25F เติบโต y-y, q-q เป็นรูปแบบ V-shape ในลักษณะ Step-up ทุกไตรมาส (Q1<Q2<Q3<Q4) โดยคาดการณ์ i) ยอดขายลดลงเล็กน้อย q-q จากผลกระทบชายแดน หักล้างด้วยยอดขาย OEM ส่วนหนึ่งที่กลับเข้ามา ii) Gross margin ทรงตัว ใกล้เคียงเดิมถึงเป็นบวกเล็กน้อย iii) แนวโน้ม SG&A ที่ลดลงหลังผ่านช่วงที่มีการลงทุน Marketing สูงจากการเปิดตัว APAC Brand ambassador คุณจางหลิงเฮ่อ และคาด 2H25F In-line ประมาณการเดิมของเรา
- คงประมาณการและคำแนะนำ Buy ที่ TP25F เดิม 11.1 บาท/หุ้นด้วยวิธี PER25F 17 เท่า ใกล้เคียง PER ของกลุ่มเครื่องดื่มไทยและ ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ของแบรนด์น้ำมะพร้าวระดับ Global อาทิ Vita Coco และ IF ซึ่งเทรดในกรอบ PER 30-40x

Rating **Buy**  
Remains

TP 25F (PER 17x) **THB 11.10**  
Remains

Closing price **THB 4.8**

Upside/Downside **+131.2%**

Anuwat Srikajornratkul

Analyst Registration No. 045698

Anuwat.srikajornratkul@krungsrisecurities.com

02 638 5779, 02 081 2779

Pannathat Laohatanansarn

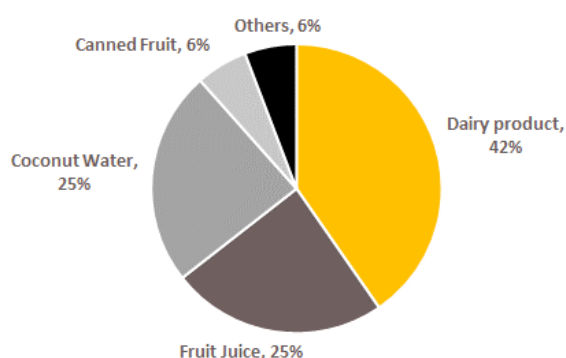
Assistant Analyst

#### Forecasts & Valuation

| Year to 31 Dec          | 2024A | 2025F | 2026F  | 2027F  |
|-------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Revenue (THBmn)         | 8,456 | 9,673 | 10,514 | 11,148 |
| Revenue growth (%)      | 7.4   | 14.4  | 8.7    | 6.0    |
| EBITDA (THBmn)          | 717   | 796   | 874    | 957    |
| EBITDA growth (%)       | 75.1  | 11.1  | 9.7    | 9.5    |
| Profit, norm (THBmn)    | 308   | 359   | 413    | 471    |
| Profit growth, norm (%) | 283.0 | 16.3  | 15.1   | 14.1   |
| Profit, net (THBmn)     | 308   | 359   | 413    | 471    |
| Profit growth, net (%)  | 283.0 | 16.3  | 15.1   | 14.1   |
| EPS, norm (THB)         | 0.6   | 0.7   | 0.8    | 0.9    |
| EPS growth, norm (%)    | 283.0 | 16.3  | 15.1   | 14.1   |
| DPS (THB)               | 0.1   | 0.3   | 0.3    | 0.3    |
| P/E, core (x)           | 8.5   | 7.3   | 6.3    | 5.6    |
| P/BV, core (x)          | 1.1   | 1.0   | 0.9    | 0.8    |
| ROE (%)                 | 12.7  | 13.6  | 14.1   | 14.5   |
| Dividend yield (%)      | 2.1   | 5.5   | 6.3    | 7.2    |

Source: Company data, KSS estimates

Fig. 1: Revenue by product type



Source: Company data, KSS

Fig. 2: Revenue Breakdown (Brand &amp; OEM)

| Product       | Brand | OEM | Blended |
|---------------|-------|-----|---------|
| Dairy product | 11%   | 31% | 42%     |
| Fruit Juice   | 15%   | 9%  | 25%     |
| Coconut Water | 6%    | 16% | 21%     |
| Canned Fruit  | 6%    | 0%  | 6%      |
| Tea & Coffee  | 0%    | 6%  | 6%      |

Source: Company data, KSS

Fig. 3: Guidance 26-28F



Source: Company data, KSS

Fig. 4: Guidance FY25F



Source: Company data, 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 26 August 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    | TIIPP* | TPBI  | 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    | KKP    | LH     | MAJOR  | MINT   | MTI    | NYT   | OSP    | PLANB | PPS    |
| PSH                                         | PSL    | PTTEP* | QTC    | S      | S&J    | SAT    | SAWAD | SC     | SCB   | SCCC   |
| SCG                                         | SHR    | SMPC   | SNP    | SSP    | STECON | SUTHA  | SVOA  | SYNEX  | TASCO | TCAP   |
| TFG                                         | TGH    | THANI  | TPAC   | TRUBB  | TTA    | TTW    | VGI   | WICE   | ZEN   |        |
| Ratings - A                                 |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
| ALLA                                        | AOT    | ASK    | BDMS   | CFRESH | CHASE  | CM     | COLOR | DELTA  | GCAP  | HARN   |
| ICHI                                        | ILINK  | IRC    | IT     | ITEL   | JMART  | KCE    | KCG   | KUMWEL | LHFG  | LOXLEY |
| MBK                                         | MEGA   | MFC    | MODERN | MOONG  | MOSHI  | MSC    | NER   | NVD*   | PCC   | PCSGH  |
| PHOL                                        | PM     | RBF    | 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    | 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 11 September 2025)



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



|        |       |       |        |       |        |        |        |       |        |        |
|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 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    | 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 | 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 | SALEE | SAMCO  | SANKO  | SCI    | SE    | SE-ED  | SINGER |
| SISB   | SKN   | SKY    | SMD100 | SMIT  | SORKON | SPG    | SST    | STC   | STOWER | STP    |
| SVR    | SWC   | TAKUNI | TC     | TFI   | TL*    | TMC    | TMI    | TNP   | TOPP   | TRU    |
| UEC    | UOBKH | VL     | WAVE   | WFX   | WIIK   | WSOL   | 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 เป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 30 September 2025 2025

ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |      |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|
| 2S     | AAI    | ACE    | ADB    | ADVANC | AE     | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | 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    | BPS    | BRI    | BRR    | BSBM   | BTC    | BTG  | BTS   |
| BWG    | CAZ    | CBG    | CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHASE  | 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  | EASTW  | ECF  | EGCO  |
| EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FSX    | FTE    | GBX  | GC    |
| GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GLOBAL | GPI    | GPSC   | GUNKUL | HANA   | HARN   | HEALTH | HENG | HMPRO |
| HTC    | ICC    | ICHI   | ICN    | IFS    | III    | ILINK  | ILM    | INET   | INOX   | INSURE | 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    | MST    | 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    | PRIME  | 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    | SEOIL  | SE-ED  | SELIC  | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT  | SGC   |
| SGP    | SINGER | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKR    | SM     | SMIT   | SMPC   | SNC    | SNNP | 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    | TPAC   | 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    | VNG    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK   | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN  | ZIGA  |

ประกาศเจตนารมณ์

|        |        |        |       |       |       |      |      |       |      |       |       |        |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|--------|
| ADVICE | AMARIN | ANI    | APCO  | ASAP  | ASEFA | AUCT | AURA | B52   | BIZ  | BKIH  | BOL   | BYD    |
| CENTEL | CENTEL | CHG    | CPAXT | DITTO | EA    | EAST | EMC  | ESTAR | EVER | GABLE | GFC   | GULF   |
| HANN   | HL     | HUMAN  | I2    | IT    | J     | JDF  | JMT  | KCC   | KJL  | LDC   | LIT   | M-CHAI |
| MEDEZE | MITSIB | MJD    | MOSHI | NL    | NOVA  | NSL  | NTSC | ORN   | PCC  | PCE   | PROEN | PROUD  |
| PTC    | ROCTEC | S      | SANKO | SAWAD | SCAP  | SHR  | SINO | SISB  | SKE  | SKY   | SOLAR | SONIC  |
| SPREME | SUPER  | TACC   | TATG  | TBN   | TEAMG | TMC  | TMI  | TPBI  | TPP  | TQM   | UOBKH | UP     |
| UREKA  | VL     | WARRIX | WELL  | WP    |       |      |      |       |      |       |       |        |

| ระดับ (Level)                  | ผลการประเมิน                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ได้รับการรับรอง<br>(Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนารมณ์<br>(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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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>