

Asset World Corp AWC

TOURISM & LEISURE

คัดย่อฯ พันตัวขึ้น

เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (จาก “ถือ”) ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.70 บาท/หุ้น (DCF) ซึ่งสะท้อนการปรับประมาณการกำไรใหม่ของเรา คาดว่ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วง 2025–27F โดยธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวใน 3Q25F และมีแรงหนุนเพิ่มขึ้นใน 4Q25F จากจำนวนการจองล่วงหน้าที่สูงขึ้น การเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2026F จากโรงแรมที่เปิดดำเนินการเต็มปีและโรงแรมใหม่ (+10% ต่อปี) ขณะเดียวกัน โครงการ Jurassic World ที่เอเชียทิด จะช่วยหนุนรายได้ค่าเช่า และแนวโน้มดอกเบี้ยลดลง จะช่วยหนุนกลยุทธ์การขยายธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูงของ AWC เราเชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และกำลังเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

RevPAR ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป Jurassic World หนุน Commercial

ใน 3Q25F (ก.ค.–ส.ค. 2025) RevPAR ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการลดลง -14% yoy ใน 2Q25 การฟื้นตัวส่วนใหญ่เกิดจาก Luxury ซึ่งเติบโตหลักเดียว (เทียบกับ +7% ใน 2Q25) โดยโรงแรมในสมัยยังคงมีผลการดำเนินงานโดดเด่นจากช่วงไฮซีซั่น การจองล่วงหน้าใน 4Q25F เห็นแรงหนุนที่เพิ่มขึ้น คาดว่าจะกลับมาขยายตัว yoy โดยเฉพาะในจุดหมายปลายทางสำคัญต่างจังหวัด เช่น เชียงใหม่ หัวหิน สมุย และพัทยา ขณะที่โครงการ Jurassic World ได้รับผลตอบรับเชิงบวก ในช่วงแรกผู้เข้าชมเฉลี่ยประมาณ 3,000 คนต่อวันในเดือนแรก โดยปัจจุบันอยู่ที่ 1.5–1.7 พันคนในวันธรรมดา และ 3,000 คนในวันหยุดสุดสัปดาห์ ซึ่งสูงกว่าที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ 2,000 คน/วัน

คาดการณ์กำไรเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วง 2025–27F หลังปรับประมาณการ

เราคาดแนวโน้มกำไรของ AWC ยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดเติบโตเฉลี่ย 2 ปี (CAGR) 14% ในช่วง 2025–27F คาดกำไรจะอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (+1% yoy), 2.3 พันล้านบาท (+24% yoy) และ 2.7 พันล้านบาท (+18% yoy) จากการขยายพอร์ตโรงแรม โดยคาดว่าจะเพิ่มจาก 5,906 ห้องในปี 2024 เป็น 6,836 ห้องในปี 2025F และ 7,604 ห้องในปี 2027F หรือเติบโต 10% ต่อปี ขณะเดียวกัน บริษัทได้แผนการเปิดโรงแรมใหม่ให้สอดคล้องกับสภาพการท่องเที่ยวปัจจุบัน เราได้ปรับประมาณการ 2025–27F ส่วนใหญ่เนื่องจาก: i) สมมติฐาน RevPAR ต่ำลง (3,911 บาทใน 2025F และ 3,982 บาทใน 2026F) สะท้อนจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัวและการเปิดโรงแรมที่ล่าช้า ii) รายได้ Commercial อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาทใน 2025F และ 4.9 พันล้านบาทใน 2026F ได้แรงหนุนจากโครงการ Jurassic World (คาดมีส่วน ~8% ของรายได้ commercial และ 1–2% ของกำไร AWC) ส่งผลให้คาด Asiatique โดยอัตราการใช้พื้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 80% จาก 76% และ iii) ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากราว 82% ของหนี้เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 2.70 บาท

สะท้อนการปรับประมาณการกำไรใหม่ ปัจจุบัน AWC ซื้อขายที่ PER 40x ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงแรมที่ 20x อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งเฉลี่ย 14% ต่อปี (2-year CAGR, 2025–27F) และ 24% ในปี 2026F ทำให้ PEG อยู่ที่ราว 1.7x ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม ปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่ ความล่าช้าในการเปิดโรงแรมและพื้นที่ค่าปลีกตามแผน เราประเมินว่า หากอัตราการเข้าพักหรือค่าห้องเพิ่มขึ้น 1% จะช่วยเพิ่มกำไร 1–2% ในขณะที่การเปลี่ยนแปลง 1% ของอัตรากำไร EBITDA จะส่งผลต่อกำไร 5%

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	13,989	15,902	17,089	18,889	20,810
Revenue growth	(%)	46.4	13.7	7.5	10.5	10.2
EBITDA	(Btm)	4,823	5,814	6,425	7,228	7,978
EBITDA growth	(%)	73.0	20.6	10.5	12.5	10.4
Profit, core	(Btm)	1,058	1,860	1,882	2,338	2,764
Profit growth, core	(%)	(1,238.2)	75.9	1.2	24.2	18.3
Profit, reported	(Btm)	5,038	5,850	5,882	6,338	6,764
Profit growth, reported	(%)	31	16	1	8	7
EPS, core	(Bt)	0.03	0.06	0.06	0.07	0.09
EPS growth, core	(%)	(1,238.2)	75.9	1.2	24.2	18.3
DPS	(Bt)	0.05	0.05	0.07	0.08	0.08
P/E, core	(x)	142.9	81.2	39.5	31.8	26.9
P/BV, core	(x)	1.7	1.6	0.8	0.7	0.7
ROE	(%)	1.2	2.1	2.0	2.4	2.7
Dividend yield	(%)	1.1	1.1	3.0	3.3	3.5
FCF yield	(%)	3.6	3.8	11.5	13.5	14.6

Research Division

Company Update

24 September 2025

Rating	Buy
From Neutral	
TP 25F (WACC 6.8%, L-T 1%)	THB 2.70
From THB 2.30	
Closing price	THB 2.32
Upside/Downside	+16%



Sirilak Konwai

Fundamental investment analyst on securities

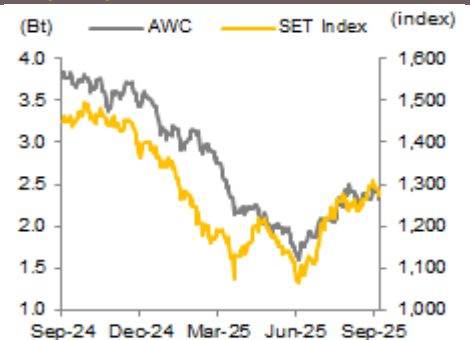
Analyst Registration No. 051012

02 638 5798, 02 081 2798

Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	3.9/ 1.6
Market cap	(Btm/ USDm)	74,270/ 2,335
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	146.6/ 2.5
Free float	(%)	23.8
Issued shares	(m shares)	32,013
Major shareholders:		%
1) Tcc Business Management		45.0
2) Tcc Retail Co Ltd		30.0
3) Nomura Holdings Inc		4.5

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(31.8)	(4.1)	34.1	(37.1)
Total return vs SET	(%)	(23.1)	(5.8)	17.8	(24.2)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	8	4	1
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	2.70	2.90	(6.8)
2025F core profit	(Btm)	1,882	2,000	(5.9)
2026F core profit	(Btm)	2,338	2,513	(7.0)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

www.krungsrisecurities.com

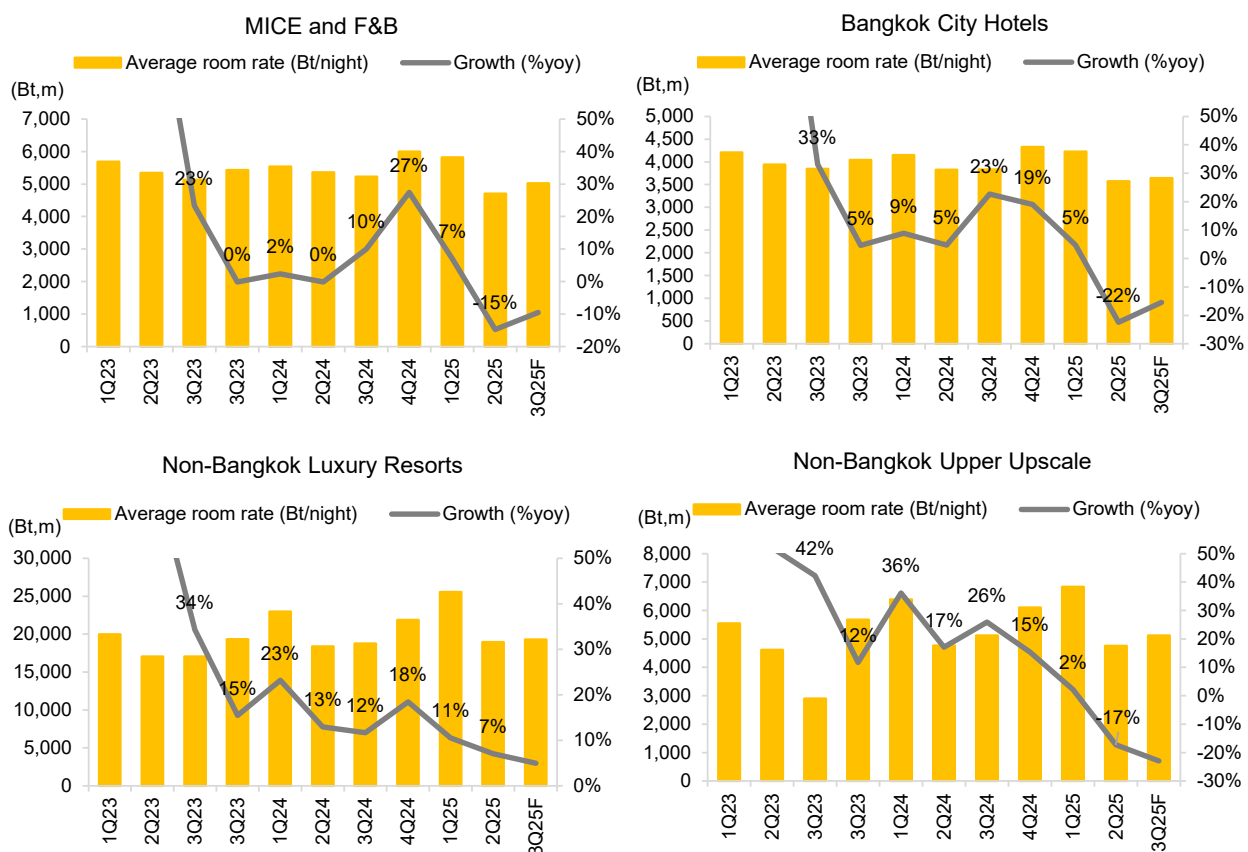
RevPAR shows slight qoq recovery, led by Luxury segment

In 3Q25F (Jul–Aug 2025), RevPAR improved slightly from the -14% yoy decline seen in 2Q25. The recovery was mainly driven by the Luxury segment, which recorded single-digit RevPAR growth (vs +7% in 2Q25), with Samui continuing to outperform supported by the high season.

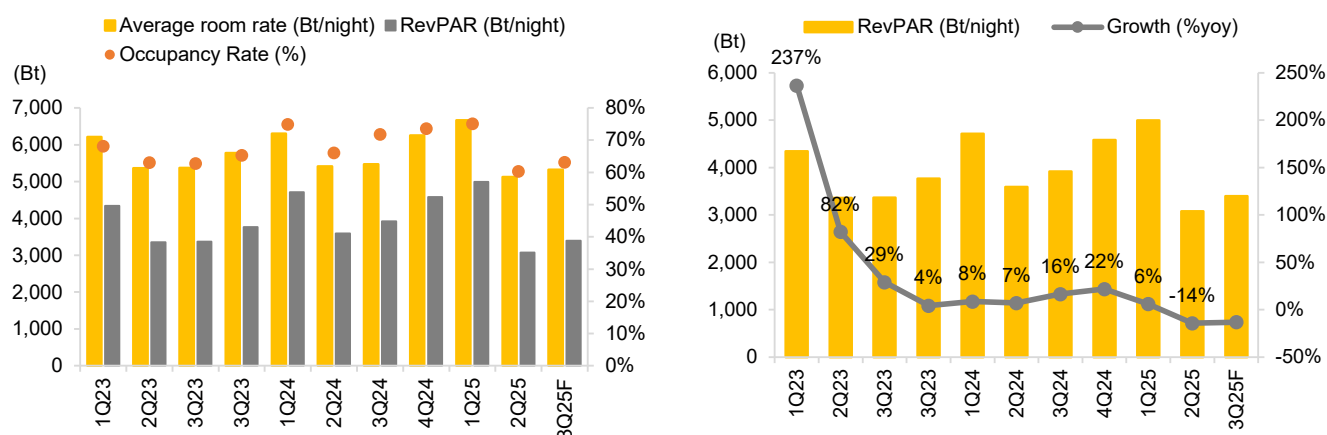
Other segments, particularly MICE and Bangkok, remain under pressure with yoy declines, as MICE demand has been slower to rebound. Non-Bangkok Upper Upscale hotels also posted negative growth, partly due to the opening of two new properties in Pattaya that are still in the ramp-up stage, with occupancy at around 50% for Melia Pattaya and 40% for Pattaya Marriott Resort & Spa.

Forward bookings show yoy growth in 4Q25F

Forward bookings in 4Q25F show improving momentum, with yoy growth expected to return, especially in key provincial destinations such as Chiang Mai, Hua Hin, Samui, and Pattaya.

Fig. 1: Segment-wise RevPAR, with qoq recovery expected in 3Q25F

Source: Company Data, Krungsri Securities

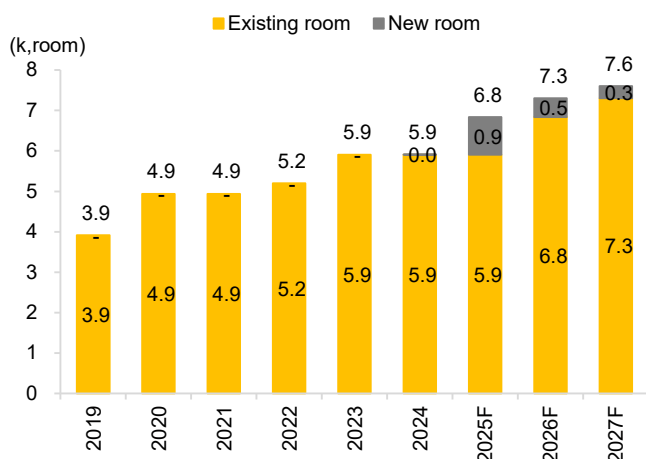
Fig. 2: Improvement in RevPAR driven by both occupancy and average daily rate


Source: Company Data, Krungsri Securities

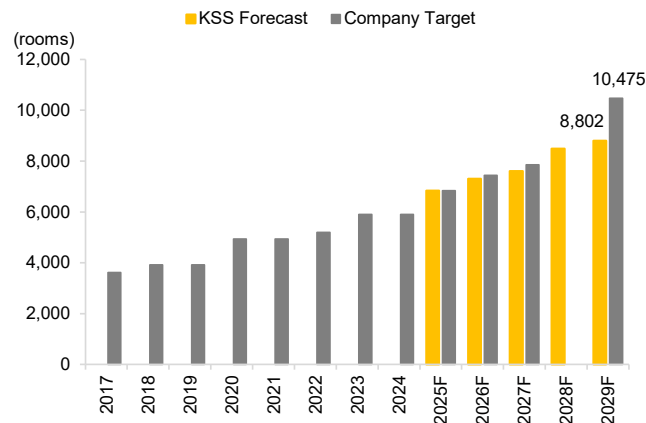
Revised hotel pipeline

AWC has adjusted its investment plan by deferring several projects to better align with current market conditions. In 2025F, total room supply is expected to increase by 930 rooms (+16% yoy) from three new hotels: *JW Marriott Hotel Bangkok Ratchada* (407 rooms, Swissôtel Bangkok Ratchada), *Meliá Pattaya* (234), and *Pattaya Marriott Resort & Spa at Jomtien Beach* (289). Meanwhile, the opening of *Fairmont Bangkok* (419) has been postponed to 1Q26F, while other projects such as *InterContinental Chiang Rai Golden Triangle Resort* (32), *Kimpton Hua Hin Resort Beach Club* (124), and *Nobu Bangkok* (148) have been delayed to 2027F.

Despite these delays, we expect AWC's room inventory to continue expanding, rising from 5,906 rooms in 2024 to 6,836 rooms in 2025F and further to 7,604 rooms in 2027F, implying a CAGR of around 10%. Management targets a more aggressive expansion, aiming to reach 10,475 rooms by 2029F, compared to our forecast of 8,802 rooms.

Fig. 3: Hotel room expected to expand to 7,604 by 2027F


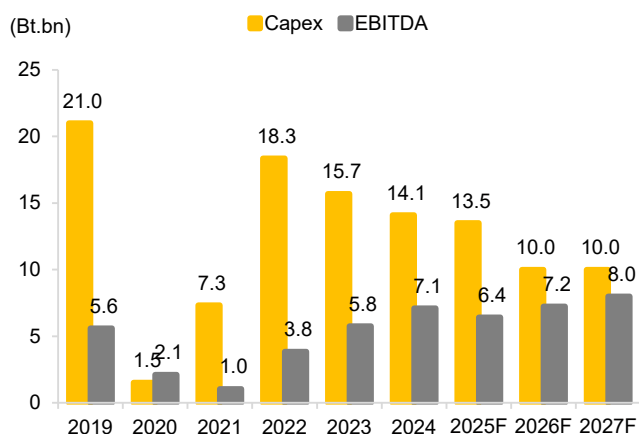
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 4: Company aims to expand room count to 10,000 by 2029F


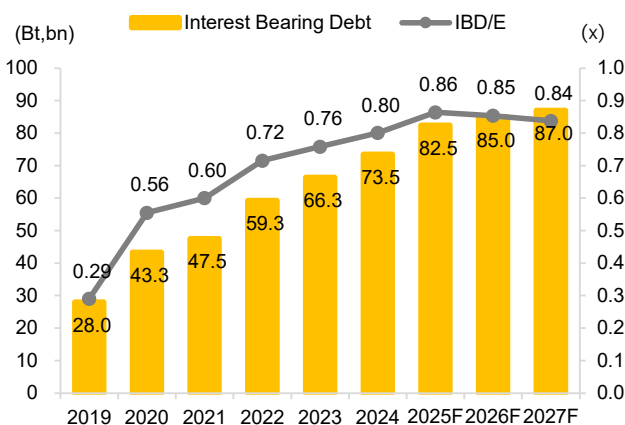
Source: Company Data, Krungsri Securities

Lower Capex to Bt10bn per year

Capex is expected to decline from around Bt14bn in 2025F to Bt10bn in 2026–27F. As of 2Q25, IBD/E stood at 0.92x, well below the covenant threshold of 1.8x, suggesting that the company still has ample debt headroom to support further long-term investments.

Fig. 5: Lower capex of Bt10bn per year, driving higher EBITDA

Source: Company Data, Krungsri Securities

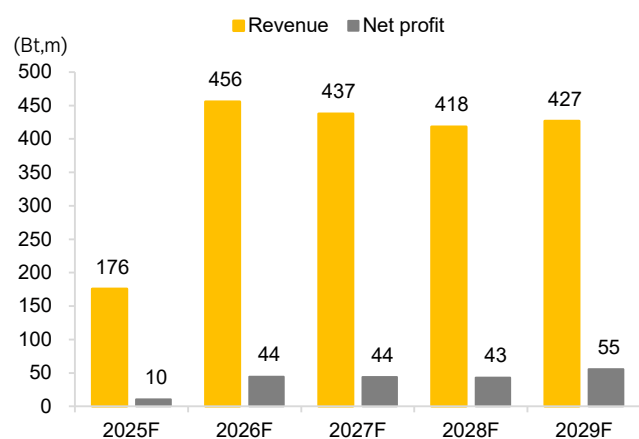
Fig. 6: Debt rising but remains within covenant limits

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

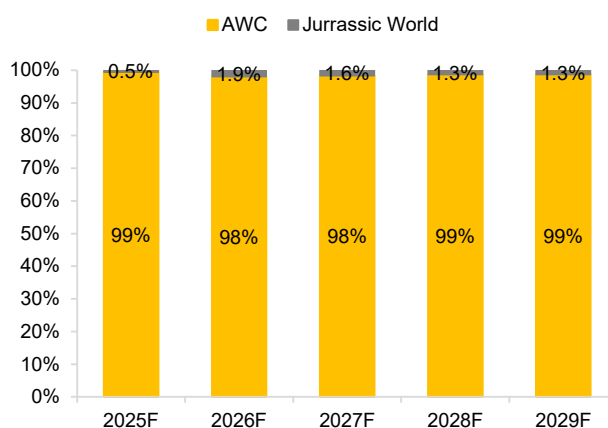
Jurassic World: The Experience – limited earnings contribution

Jurassic World: The Experience, which opened on 8 Aug 2025 with a Bt1.4bn investment, has received positive initial feedback. Daily visitors averaged ~3,000 during the first month and have since stabilized at 1.5k–1.7k on weekdays and over 3k on weekends, exceeding the company's target of 2,000/day. Management now guides for breakeven within 3 years, improving from the prior 4-year estimate.

We estimate the project to contribute incremental profit of Bt10m in 2025F and Bt44m in 2026F, based on an assumption of ~2,000 daily visitors in 2025F and ~1,700 in 2026F and 1,500 for long term, with an EBITDA margin of 50–60%. This represents only about 1-2% of AWC's revenue and profit respectively, with full payback expected within 5 years.

Fig. 7: Expected earnings of Bt10m in 2025F and Bt44m in 2026F

Source: Krungsri Securities

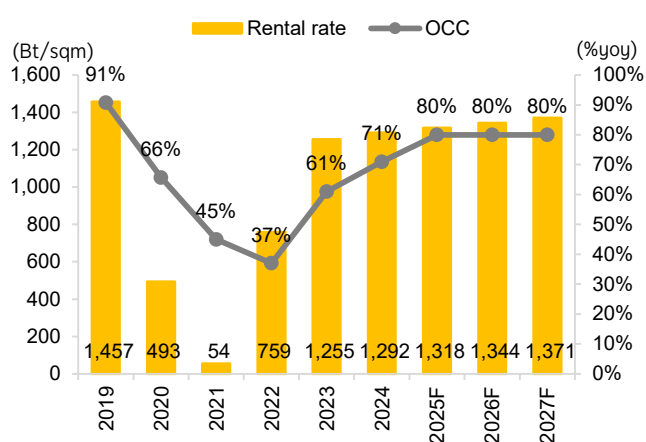
Fig. 8: Small contribution to AWC's revenue and profit

Source: Krungsri Securities

But will indirectly benefit to Asiatique

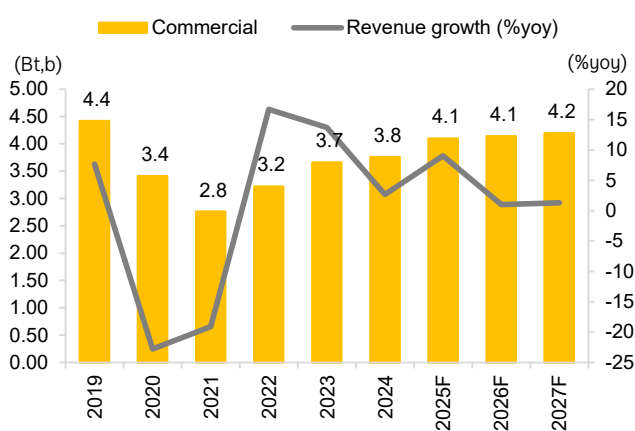
While Jurassic World: The Experience is expected to contribute only marginally to AWC's earnings, we see the main benefit coming indirectly through Asiatique, the company's key rental asset (accounting for ~15% of rental revenue). The attraction is likely to drive higher customer traffic and support tenant demand, which should lift occupancy from 76% in 2Q25 to ~80% in 2025F. Management also targets occupancy to reach 90%, back to the 2019 level of 91%, alongside an increase in rental rates from Bt1,222/sqm in 2Q25.

Fig. 9: Expected occupancy increase to 80% in 2025F driven by Jurassic World



Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 10: Modest revenue growth anticipated



Source: Company Data, Krungsri Securities

Earnings forecast revision

We revise down AWC's core profit for 2025–27F to Bt1.9bn (+1% yoy), Bt2.3bn (+24% yoy), and Bt2.8bn (+18% yoy), from

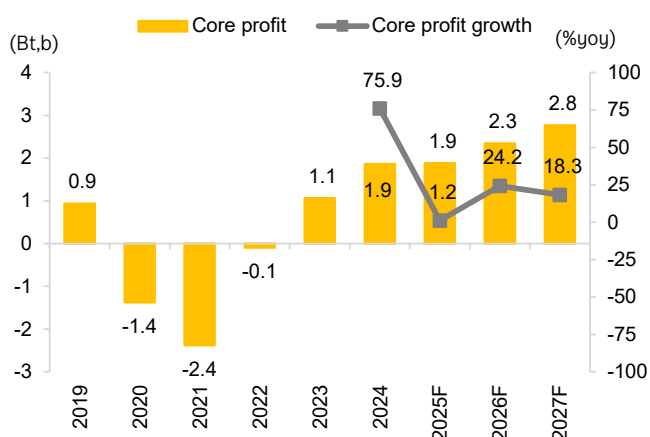
- Lower hotel revenue assumptions of Bt12bn in 2025F and Bt14bn in 2026F, mainly due to weaker RevPAR assumptions of Bt3,911 (-7% yoy) in 2025F and Bt3,982 (+2% yoy) in 2026F, following a -6% yoy RevPAR trend YTD and slower Chinese tourist arrivals (12% of hotel revenue), as well as postponed hotel openings.
- Commercial revenue revised up to Bt4.5bn in 2025F and Bt4.9bn in 2026F, including Jurassic World, which supports higher revenue and boosts Asiatique occupancy; and
- lower interest expenses, benefiting from falling rates, with 82% of debt floating, leading to expected interest of Bt1.95bn in 2025F and Bt2bn in 2026F.

Fig. 11: Earnings forecast revised

	Actual 2024	----- New -----			----- Prev -----			----- Diff-----		
		2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Total Revenue	15,902	17,089	18,889	20,810	16,706	18,611	21,264	2.3%	1.5%	-2.1%
Hotel unit	12,133	12,567	13,985	15,735	12,592	14,280	16,723	-0.2%	-2.1%	-5.9%
Commercial unit	3,596	4,175	4,904	5,075	3,802	4,004	4,197	9.8%	22.5%	20.9%
Management service	174	347	330	346	312	328	344	11.1%	0.5%	0.5%
Gross profit	8,661	9,100	10,270	11,339	9,308	10,348	11,744	-2.2%	-0.8%	-3.4%
SG&A	4,856	4,959	5,516	6,021	5,079	5,658	6,464	-2.4%	-2.5%	-6.9%
Interest Expense	1,875	1,958	2,016	2,061	1,980	2,049	2,114	-1.1%	-1.6%	-2.5%
EBITDA	5,814	6,425	7,228	7,978	6,398	7,043	7,777	0.4%	2.6%	2.6%
Core profit	1,860	1,882	2,338	2,764	1,979	2,300	2,737	-4.9%	1.6%	1.0%
Net profit	5,850	5,882	6,338	6,764	5,979	6,300	6,737	-1.6%	0.6%	0.4%
Gross margin (%)	54.5%	53.2%	54.4%	54.5%	55.7%	55.6%	55.2%	-2.5%	-1.2%	-0.7%
SG&A to total revenues (%)	30.5%	29.0%	29.2%	28.9%	30.4%	30.4%	30.4%	-1.4%	-1.2%	-1.5%
EBITDA margin (%)	36.6%	37.6%	38.3%	38.3%	38.3%	37.8%	36.6%	-0.7%	0.4%	1.8%
Core margin (%)	11.7%	11.0%	12.4%	13.3%	11.8%	12.4%	12.9%	-0.8%	0.0%	0.4%
Hotel										
Number of room	5,906	6,836	7,300	7,604	6,836	7,827	8,117	0.0%	-6.7%	-6.3%
Occupancy rate (%)	72.0	67.0	68.4	70.7	73.1	72.3	72.4	(6.03)	(3.91)	(1.68)
Room rate (Bt/night)	5,873	5,517	5,791	6,153	5,914	6,070	6,555	-6.7%	-4.6%	-6.1%
% growth	15%	-6%	5%	6%	1%	10%	13%			
RevPar (Bt/night)	4,200	3,911	3,982	4,401	4,313	4,384	4,755	-9.3%	-9.2%	-7.5%
% growth	15%	-7%	2%	11%	3%	12%	19%			
Retail Unit										
Occupancy Rate (%)	59%	64%	64%	65%	73.2%	73.7%	74.2%	-9.2%	-9.4%	-9.5%
Rental rate (Bt)	693	690	703	717	773	789	804	-10.8%	-10.8%	-10.9%
Office Unit										
Occupancy Rate (%)	66%	65%	65%	65%	67.0%	68.0%	68.5%	-2.0%	-3.0%	-3.5%
Rental rate (Bt)	812	869	873	878	820	824	828	5.9%	5.9%	5.9%
Interest Bearing Debt	73,487	82,457	84,957	86,957	81,557	84,557	83,557	1.1%	0.5%	4.1%

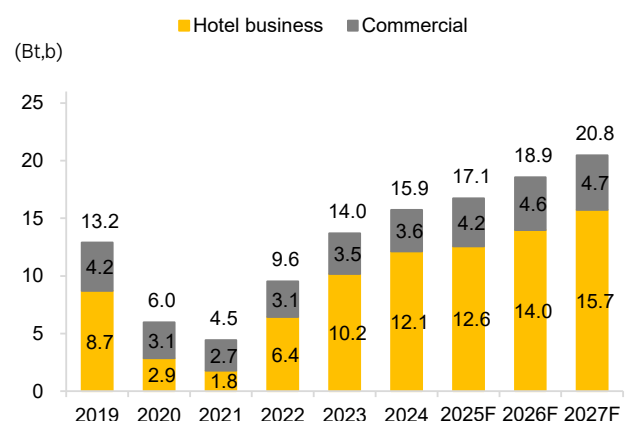
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 12: Core profit expected to grow at 14% CAGR in 2025-27F



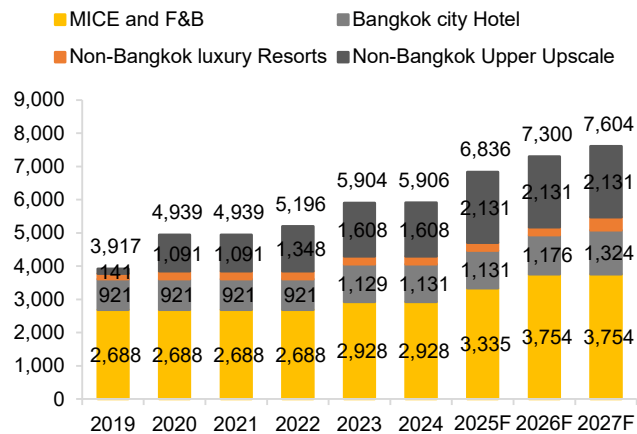
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 13: Driven by revenue growth, particularly from hotels



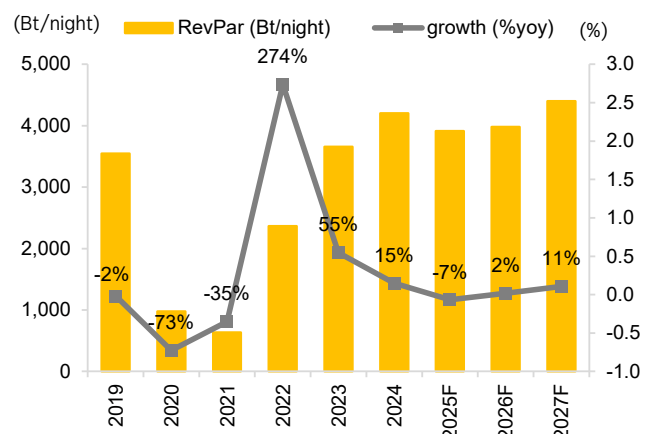
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 14: Increase in rooms, led by provincial properties



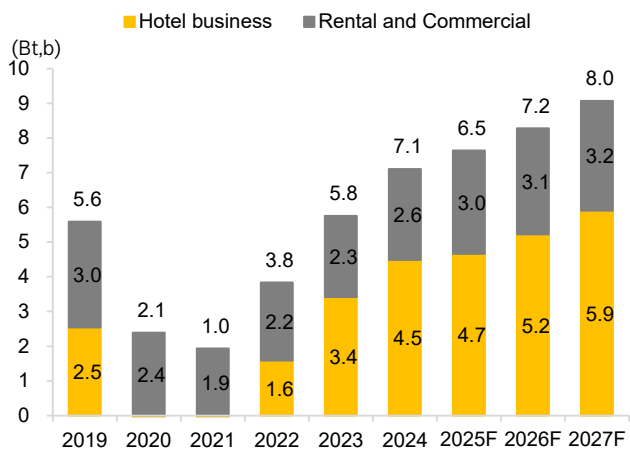
Source: Company Data, Kruingsri Securities

Fig. 15: RevPAR expected to decline in 2025F, with +2% growth in 2026F



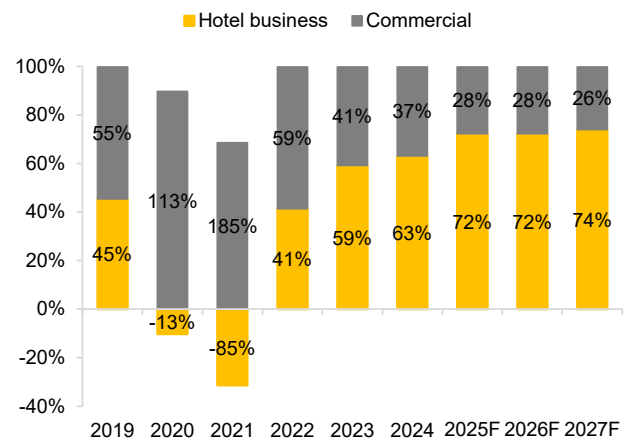
Source: Company Data, Kruingsri Securities

Fig. 16: EBITDA growth driven by higher revenue



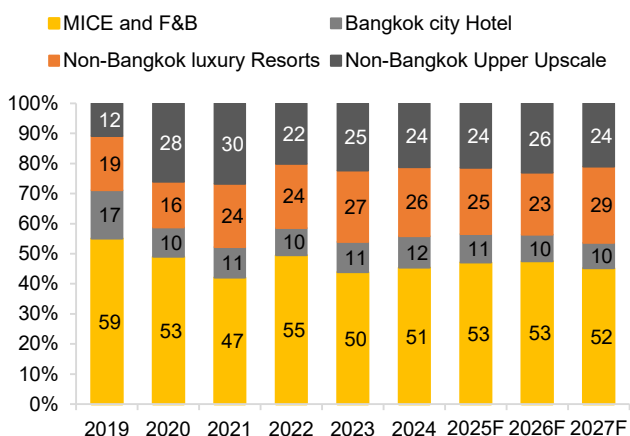
Source: Company Data, Kruingsri Securities

Fig. 17: EBITDA breakdown



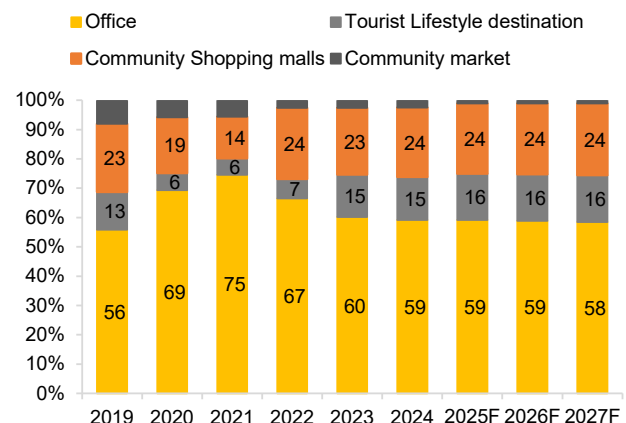
Source: Company Data, Kruingsri Securities

Fig. 18: Hotel revenue breakdown, MICE and Bangkok is 50% of hotel revenue

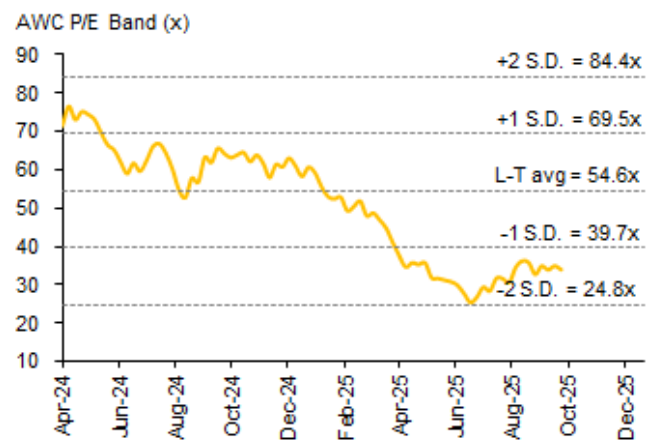


Source: Company Data, Kruingsri Securities

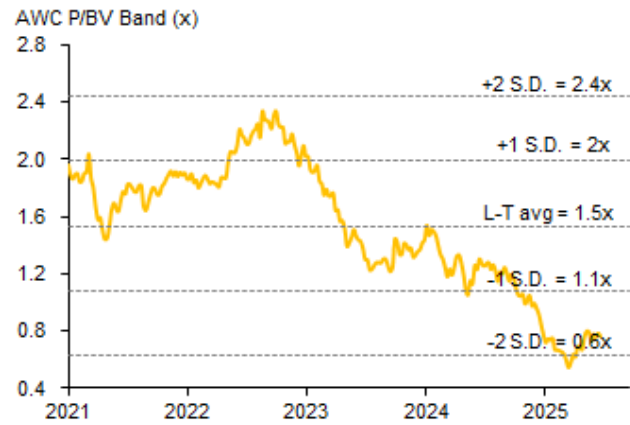
Fig. 19: Commercial revenue breakdown, mainly from Office



Source: Company Data, Kruingsri Securities

Fig. 20: Forward P/E Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 21: Forward P/BV Band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 22: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap (USD m)	EPS growth		P/E		P/BV		ROE · Div Yld	
			Current (LCY)	Target (LCY)			25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	25F (x)	26F (x)	25F (%)	26F (%)
Asset World Corp	AWC TB	BUY	2.32	2.70	16	2,335	1.2	24.2	39.5	31.8	0.8	0.7	2.0	3.0
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	31.75	37.00	17	1,347	(3.8)	15.1	25.7	22.3	2.0	1.9	7.8	1.8
The Erawan Group	ERW TB	BUY	2.68	3.20	19	412	(14.1)	11.7	16.8	15.1	1.4	1.4	8.0	2.4
Minor International	MINT TB	BUY	23.40	30.00	28	4,171	8.1	5.7	14.6	13.8	1.2	1.1	8.7	2.8
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	1.59	2.00	26	180	144.5	11.0	17.5	15.7	0.4	0.4	2.0	4.6
Siam Wellness	SPA TB	REDUCE	3.18	3.00	(6)	128	(41.9)	17.5	22.7	19.3	3.3	2.9	8.4	1.8
average						8,572	15.7	14.2	22.8	19.7	1.5	1.4	6.2	2.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	6,011	4,488	9,556	13,989	15,902	17,089	18,889	20,810
Cost of goods sold	(Btm)	4,127	3,723	5,207	6,692	7,241	7,990	8,619	9,471
Gross profit	(Btm)	1,884	765	4,348	7,297	8,661	9,100	10,270	11,339
SG&A	(Btm)	2,416	2,304	3,280	4,247	4,856	4,959	5,516	6,021
Other income	(Btm)	124	90	73	55	121	165	179	194
Interest expense	(Btm)	1,143	1,206	1,270	1,692	1,875	1,958	2,016	2,061
Pre-tax profit	(Btm)	(1,550)	(2,655)	(129)	1,413	2,051	2,348	2,918	3,451
Corporate tax	(Btm)	(182)	(462)	(118)	253	262	470	584	690
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	(1)	(35)	71	4	4	4
Minority interests	(Btm)	0	(183)	(81)	(67)	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	(1,368)	(2,377)	(93)	1,058	1,860	1,882	2,338	2,764
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	(940)	873	3,854	5,038	5,850	5,882	6,338	6,764
EBITDA	(Btm)	1,155	156	2,787	4,823	5,814	6,425	7,228	7,978
Core EPS	(Bt)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Net EPS	(Bt)	(0.0)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS	(Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	1,052	905	1,281	1,713	2,180	2,368	2,637	2,998
Total long-term assets	(Btm)	132,371	137,992	155,173	170,724	183,783	197,092	205,115	212,987
Total assets	(Btm)	133,423	138,897	156,454	172,437	185,963	199,460	207,752	215,985
Total current liabilities	(Btm)	3,253	5,667	8,479	18,397	43,264	36,461	35,443	36,472
Total long-term liabilities	(Btm)	52,112	54,024	65,115	66,564	50,922	67,605	72,871	75,781
Total liabilities	(Btm)	55,366	59,691	73,594	84,961	94,185	104,065	108,314	112,252
Paid-up capital	(Btm)	32,000	32,000	32,001	32,002	32,005	32,005	32,005	32,005
Total equity	(Btm)	78,057	79,207	82,860	87,476	91,778	95,419	99,504	103,842
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	2.44	2.48	2.59	2.73	2.87	2.98	3.11	3.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	(1,368)	(2,377)	(93)	1,058	1,860	1,882	2,338	2,764
Depreciation and amortization	(Btm)	1,562	1,605	1,646	1,718	1,883	2,119	2,294	2,466
Operating cash flow	(Btm)	677	14	2,989	5,489	5,725	8,605	10,143	10,915
Investing cash flow	(Btm)	(28,659)	(3,047)	(12,739)	(5,991)	(8,208)	(15,429)	(10,317)	(10,338)
Financing cash flow	(Btm)	13,540	2,932	9,897	728	2,437	6,730	248	(427)
Net change in cash	(Btm)	(14,442)	(101)	146	226	(45)	(95)	74	150

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	31.3	17.1	45.5	52.2	54.5	53.2	54.4	54.5
EBITDA margin	(%)	19.2	3.5	29.2	34.5	36.6	37.6	38.3	38.3
EBIT margin	(%)	(6.8)	(32.3)	11.9	22.2	24.7	25.2	26.1	26.5
Net profit margin	(%)	(15.6)	19.4	40.3	36.0	36.8	34.4	33.6	32.5
ROE	(%)	(1.6)	(3.0)	(0.1)	1.2	2.1	2.0	2.4	2.7
ROA	(%)	(0.7)	0.6	2.6	3.1	3.3	3.1	3.1	3.2
Net D/E	(x)	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	(0.4)	(1.2)	0.9	1.8	2.1	2.2	2.4	2.7
Payout Ratio	(%)	(42.6)	64.5	26.6	31.8	38.3	38.3	38.3	38.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btm)	3,398	3,823	4,252	3,478	3,765	4,407	4,633	3,674
Cost of goods sold	(Btm)	1,687	1,794	1,788	1,679	1,771	2,002	2,011	1,906
Gross profit	(Btm)	1,711	2,029	2,464	1,799	1,994	2,405	2,623	1,768
SG&A	(Btm)	1,128	975	1,188	1,127	1,270	1,270	1,262	1,113
Other income	(Btm)	10	23	33	56	13	20	30	41
Interest expense	(Btm)	438	479	471	484	488	432	461	498
Pre-tax profit	(Btm)	155	598	838	243	249	722	931	198
Corporate tax	(Btm)	20	100	201	41	(25)	46	183	(10)
Equity a/c profits	(Btm)	(9)	(26)	44	1	15	11	0	1
Minority interests	(Btm)	0	(72)	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	126	399	681	203	288	688	748	208
Extra-ordinary items	(Btm)	1,010	959	924	1,044	851	1,172	1,221	1,196
Net Profit	(Btm)	1,136	1,358	1,605	1,247	1,139	1,860	1,969	1,404
EBITDA	(Btm)	1,020	1,525	1,762	1,188	1,210	1,653	1,889	1,226
Core EPS	(Bt)	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01
Net EPS	(Bt)	0.036	0.042	0.050	0.039	0.036	0.058	0.062	0.044

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btm)	1,679	1,713	1,822	1,870	1,744	2,180	2,522	2,628
Total long-term assets	(Btm)	167,996	170,724	172,980	177,414	180,072	183,783	193,489	196,192
Total assets	(Btm)	169,675	172,437	174,802	179,284	181,815	185,963	196,011	198,820
Total current liabilities	(Btm)	16,184	18,397	19,083	42,594	42,252	43,264	43,570	38,924
Total long-term liabilities	(Btm)	52,398	54,024	54,697	54,793	57,063	65,115	63,853	69,532
Total liabilities	(Btm)	68,582	72,421	73,779	97,387	99,315	108,379	107,422	108,456
Paid-up capital	(Btm)	32,002	32,002	32,005	32,005	32,005	32,005	32,013	32,013
Total equity	(Btm)	85,854	87,476	89,103	88,742	89,665	91,778	93,546	92,411
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	2.7	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btm)	126	399	681	203	288	688	748	208
Depreciation and amortization	(Btm)	427	448	454	461	474	0	498	501
Operating cash flow	(Btm)	1,017	2,250	962	1,499	1,698	1,567	1,750	784
Investing cash flow	(Btm)	(2,172)	(1,455)	(1,157)	(3,056)	(2,173)	(1,822)	(8,575)	(1,450)
Financing cash flow	(Btm)	1,347	(747)	80	1,560	376	421	6,788	601

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	50.3	53.1	57.9	51.7	53.0	54.6	56.6	48.1
EBITDA margin	(%)	30.0	39.9	41.4	34.2	32.1	37.5	40.8	33.4
EBIT margin	(%)	17.4	28.2	30.8	20.9	19.6	37.5	30.0	19.7
Net profit margin	(%)	33.4	35.5	37.7	35.9	30.2	42.2	42.5	38.2
ROE	(%)	1.3	1.6	1.8	1.4	1.3	2.0	2.1	1.5
ROA	(%)	0.7	0.8	0.9	0.7	0.6	1.0	1.0	0.7
Net D/E	(x)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	1.4	2.2	2.8	1.5	1.5	3.8	3.0	1.5
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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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	TPIPP*	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

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

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 31 July 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	BANPU	BAM	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	IP	IRC	IRPC	IT	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KTB	KTC	KTM	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	SEAOIL	SELIC
SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPC	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	TRUE	TRV	TSC	TST	TTA	TTB	TTB	TCL
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	KBS	MK	NAM	NOVA
NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	MITSIB	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	WIHK	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) ในเรื่องการทำกบฏและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดแย้งในการทำกบฏและการ (Corporate Governance) 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 29 August 2025												
ได้รับการรับรอง												
2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD
B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND
BGC	BGRIM	BLA	BPP	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	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	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	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	NWR	OCC
OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	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	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP
SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK
SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER
SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TTA
TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA
ZEN	ZIGA											
ประกาศเจตนารมณ์												
AMARIN	ANI	APCO	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BKIH	BYD	CENTEL	CHG	CPAXT
DITTO	EA	EAST	EMC	ESTAR	EVER	GABLE	GFC	GULF	HANN	HL	HUMAN	IT
J	JDF	JMT	KCC	KJL	LDC	LIT	M-CHAI	MEDEZE	MITSI	MJD	MOSHI	NL
NOVA	NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PLE	PROEN	PROUD	PTC	S	SANKO	SAWAD
SCAP	SHR	SINO	SISB	SKE	SKY	SOLAR	SONIC	SPREME	SUPER	Symbol	TACC	TEAMG
TMC	TMI	TPBI	TPP	TQM	UOBKH	UP	UREKA	VL	WARRIX	WELL	WIN	WP

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกำรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 กฤษณ์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer>