

Infraset INSET

ICT

งานใหญ่ประมูลช้ากว่าคาด แต่ใกล้ชัด+ลูน Upside ได้

กำไร 4Q24F คาดอยู่ที่ 12.8 ลบ. พ้น 39%y-y จากฐานต่ำ แต่ลดลง -68%q-q ตามฤดูกาล ทั้งนี้ งานใหญ่ที่ประมูลเข้ามาช้ากว่าคาด และผลกระทบการจ้างบุคลากรล่วงหน้าถ่วงมาร์จิ้น ทำให้แนวโน้มกำไรปี 24-25F ต่ำกว่าคาด จึงปรับลดกำไรปี 24-25F ลงเฉลี่ย -20% แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 26F ขึ้น 4.2% โดยเรามั่นใจการประมูลงานใหญ่ใกล้สรุป อิง Google ที่ประกาศเปิดบริการ Data Center ในไทยใน 2 ปีนี้ คาดน่าจะหนุนผู้ประกอบการที่ประกาศลงทุนไล่เลี่ยกันน่าจะอยู่ในเฟสใกล้เคียง+เทคโนโลยี AI คาดงานจะมากและต่อเนื่องกว่าเดิม อิงสมมติฐานอนุรักษ์นิยมรับงานใหญ่ปีละ 2.0 พันล้านบาท คาดกำไรปี 25-26F จะเพิ่มเฉลี่ยปีละ 34% กอปรกับสะท้อนโอกาสทางธุรกิจชัดเจนขึ้น จึงใช้ Target PER เพิ่มเป็น AVG + 0.5 S.D. ได้ TP25F ใกล้เดิม 3.6 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24F พ้นตัว y-y จากฐานต่ำ แต่ลดลง -68%q-q ตามฤดูกาล

ประเมินกำไรสุทธิ 4Q24F อยู่ที่ 12.8 ล้านบาท เติบโต 39%y-y จากฐานต่ำ กระทบจากรายต่อทาง การเมือง ทำให้ขาดงาน ส่วนการลดลง -68%q-q หลักๆ จากการส่งมอบงานที่ลดลง ตามปลายปี ที่มีวันหยุดมาก นอกจากนี้ เป็นผลกระทบมาร์จิ้นจากการเร่งทยอยจ้างบุคลากรเพื่อเตรียมรองรับงานใหม่ๆ หลังจากปี 2024 มีการขอใบรับรอง Data Center กว่า 2.4 แสนล้านบาท

งานใหม่ช้า+มาร์จิ้นต่ำคาด ทำให้ลดกำไรปี 24-25F ลง -20% แต่กำไร 26F ขึ้น 4%

กำไรปี 2024F มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด -16% หลักๆ จากการเร่งจ้างบุคลากร ขณะที่การประมูลใหญ่ที่เราคาดมีข้อสรุปปลายปี 2024F จึงปรับลดกำไรปี 2024-25F ลง -20% แต่ปรับเพิ่มกำไร 2026F ขึ้น 4.2% โดยเรามั่นใจว่าข้อสรุปการได้งานจะเกิดขึ้นภายในปี 1H25F อิงกรอบเวลาที่ Google ประกาศเปิดบริการ Data Center ในไทยใน 2 ปีนี้ ปัจจุบันต้องอยู่ในขั้นตอนหาผู้รับเหมาแล้ว และผู้ประกอบการที่ประกาศลงทุนในปี 2024 น่าจะต้องเร่งประมูลเช่นกัน ผลาน เทคโนโลยี AI ที่ขับเคลื่อนการใช้ข้อมูลเติบโตเร็วขึ้น ทำให้คาดการณ์การประมูล Data Center จะออกมามากต่อเนื่อง

คำแนะนำ

ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยม INSET รับงานใหญ่ 2.0 พันล้านบาทต่อปีต่อเนื่องนับจากปี 2025F คาดกำไรปี 2024F ลดลง -17% แต่จะกลับมาเติบโตได้ก้าวกระโดดเฉลี่ย 34.1% ในปี 2025-26F และจะเป็นเพียงจุดเริ่มต้นการเติบโตครั้งใหญ่ จาก 1.) การยกฐานรายได้ยังมี Upside งาน อิง INSET ที่มีการเจรจากับผู้ประกอบการส่วนใหญ่ที่ประกาศลงทุนในไทย และปัจจุบันมีศักยภาพพร้อมทำงานพร้อมกันได้ 2-3 งาน 2.) INSET น่าจะเริ่มรับงานจากผู้ประกอบการระดับโลกหลากหลาย แนวโน้มดังกล่าว ทำให้เราขยับ Valuation สะท้อนใช้ Target PER ที่ AVG + 0.5 S.D. ที่ 27.6 เท่า (เดิมใช้ AVG) กำหนดราคาเป้าหมายใหม่ที่ 3.6 บาท (ใกล้เคียงเดิม) คงแนะนำ ซื้อ

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	1,311	1,632	1,608	1,635	2,280
Revenue growth	(%)	-0.3%	24.5%	-1.5%	1.7%	39.4%
EBITDA	(Btm)	143	158	131	165	232
EBITDA growth	(%)	-36.8%	10.6%	-16.7%	25.8%	40.2%
Profit, core	(Btm)	106	109	78	109	163
Profit growth, core	(%)	-38.1%	3.4%	-28.3%	39.5%	49.0%
Profit, reported	(Btm)	106	109	90	109	163
Profit growth, reported	(%)	-38.1%	3.4%	-28.3%	39.5%	49.0%
EPS, core	(Bt)	0.14	0.13	0.11	0.13	0.20
EPS growth, core	(%)	-47.9%	-6.9%	-17.2%	20.8%	48.8%
DPS	(Bt)	0.09	0.09	0.07	0.08	0.12
P/E, core	(x)	20.5	22.0	26.6	22.0	14.8
P/BV, core	(x)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
ROE	(%)	8.7	7.9	6.4	7.4	10.4
Dividend yield	(%)	3.0	3.0	2.3	2.7	4.0
FCF yield	(%)	-19.2	12.5	6.4	7.2	4.8

Earnings Preview

27 January 2025

Rating **Buy**

Remains

TP 24F (PER 26.7x) **THB 3.60**
From 3.6 (PER 20.6x)

Closing price **THB 2.96**

Upside/Downside **+21.6%**



Suwat Wattanapornprom

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 044015

02 638 2871, 02 081 5871

Suwat.Wattanapornprom@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

THBmn	4Q23	3Q24	4Q24F	%y-y	%q-q
Sales	273	763	260	-5%	-66%
Gross profit	32	65	30	-7%	-54%
% GPM	11.8%	8.5%	11.5%		
EBITDA	27	54	17	-37%	-68%
% EBITDA	9.9%	7.1%	6.6%		
Norm profit	17	39	13	-26%	-68%
% Norm	6.4%	5.2%	4.9%		
Net profit	17	39	13	-26%	-26%
extra	0	0	0		

Source: INSET, KSS

Fig. 1: Earnings Preview 4Q24F and 2024F

Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	4Q23	3Q24	4Q24F	%y-y	%q-q	2023	2024F	%y-y	2023	2024F	%y-y	%ofFY24F
Revenue	194	763	260	34%	-66%	1,632	1,608	-1%	1,632	1,608	-1%	100%
Gross Profit	26	65	30	15%	-54%	187	153	-18%	187	153	-18%	100%
SG&A	18	18	17	-10%	-6%	66	66	-1%	66	66	-1%	100%
EBIT	12	49	16	27%	-68%	147	121	-18%	147	121	-18%	100%
Interest expense	3	2	1	-59%	-28%	8	8	-4%	8	8	-4%	100%
Corporate tax	3	10	3	-8%	-71%	30	23	-24%	30	23	-24%	100%
Other extraordinary items	-	-	-	-	-	-	12	-	-	12	-	-
Gn (Ls) from affiliates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
Net Profit	9	39	13	10%	-68%	109	90	-17%	109	90	-17%	100%
Norm. Profit	9	39	13	10%	-68%	109	78	-28%	109	78	-28%	100%
EPS (THB)	0.01	0.04	0.01	10%	-68%	0.13	0.11	-17%	0.13	0.11	-17%	100%
Gross Margin (%)	13.5%	8.5%	11.5%			11.5%	9.5%		11.5%	9.5%		
SG&A/Sales (%)	6.4%	6.5%	6.0%			9.7%	8.2%		9.7%	8.2%		
EBITDA Margin (%)	9.5%	2.3%	6.3%			4.1%	4.1%		4.1%	4.1%		
Net Margin (%)	4.7%	5.2%	4.9%			6.7%	5.6%		6.7%	5.6%		
Current ratio (x)	3.6	2.1				3.6			3.6	3.7		
Interest Coverage (x)	3.59	25.35				18.1			18.06	15.50		
Debt to Equity (x)	0.37	0.69				0.4			0.37	0.32		
BV (THB/shr)	1.7	1.7				1.7			1.7	1.7		
ROE (%)	2.7%	11%				8.7			8.6	7.1		

Source: Company data, KSS estimated

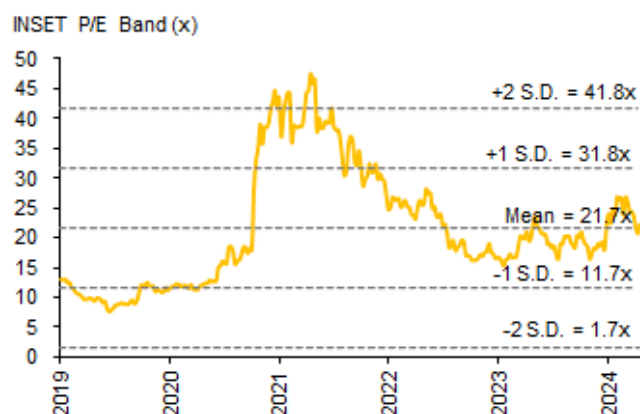
Key numbers

คาดการณ์รวม 4Q24F ที่ 260 ลบ. (+34%y-y, -56%q-q) เติบโต y-y จากฐานต่ำช่วงเดียวกันปีก่อนที่เป็นช่วงขาดงาน เนื่องจากช่วงรอยต่อทางการเมือง ทำให้งานประมูลรัฐและเอกชนชะลอติดตามความชัดเจน ส่วนการลดลง q-q เป็นผลของช่วงปลายปีที่มีวันหยุดเยอะ ทำให้ส่งมอบงานได้ไม่มาก โดยเฉพาะงาน Hyperscale Data Center หลักที่กำลังส่งมอบอยู่

คาดการณ์ Gross margin 11.5% (vs 13.5% ใน 4Q23 และ 11.5% ใน 3Q24) ลดลง y-y เนื่องจากปีก่อนยังไม่มีผลกระทบจากการจ้างบุคลากรเพิ่มเติมเพื่อรองรับโอกาสรับงาน Hyperscale Data Center ที่เพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด ส่วน q-q เพิ่มขึ้นทั้งจากองค์ประกอบรายได้ที่มาจากงานที่มี Margin ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยลดลง

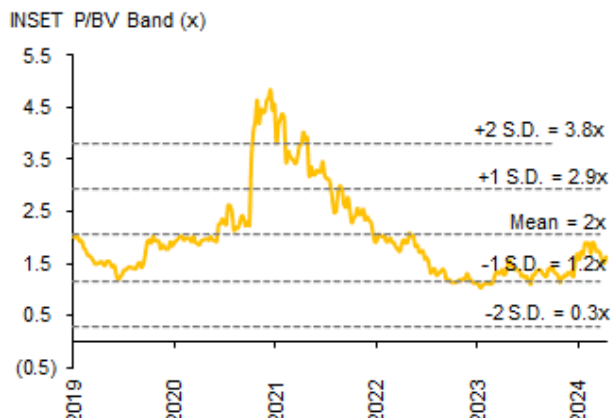
คาดการณ์ค่าใช้จ่าย SG&A (-10%y-y -6%q-q) ตามฐานรายได้ที่ลดลง

Fig. 2: Forward P/E band



Source: Bloomberg, KSS estimate

Fig. 3: Forward P/BV band



Source: Bloomberg and KSS estimate

ESG Score

Bloomberg scores

INSET ยึดถือการดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีควบคู่ไปกับการใส่ใจดูแลรักษาสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยคำนึงถึงผู้ที่มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) ที่ครอบคลุม 8 หัวข้อ 1) การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม 2) การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน 3) การเคารพสิทธิมนุษยชน 4) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 5) ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค 6) ความรับผิดชอบต่อชุมชน 7) การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมที่ได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้เสีย 8) การดำเนินงานและจัดทำรายงานผลการปฏิบัติตามนโยบาย

Environment (สิ่งแวดล้อม)

Bloomberg scores

- ปลุกฝังจิตสำนึกให้กับพนักงานด้วยการให้ความรู้ผ่านการสื่อสาร และรณรงค์พนักงานรู้จักการจัดการสิ่งแวดล้อมเบื้องต้น
- นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ในการประชุมต่างๆ เพื่อลดปริมาณการพิมพ์และใช้กระดาษ
- ส่งเสริมการเก็บข้อมูลในรูปแบบ Soft File แทนการจัดเก็บเอกสารด้วย Hard Copy
- ใช้ระบบบำบัดน้ำเสียตามมาตรฐาน ISO 14001:2015 โดยร้อยละน้ำเสียทั้งหมด 100% ที่ใช้งานได้รับการบำบัดก่อนทิ้ง + บริษัทตั้งเป้าหมายลดปริมาณการใช้น้ำลงร้อยละ 5 ในปี 2567
- บริษัทได้จัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร เพื่อประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ช่วยให้ความรู้ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยปี 2566 ลดลงเหลือ 0.0247 จากปี 2565 ที่ 0.0269
- ดำเนินการติดตั้ง Solar Rooftop ขนาด 34.88 KWh ตั้งแต่ ต.ค. 65 ช่วยให้มีปริมาณใช้ไฟฟ้าปี 2566 ลดลงเหลือ 67,274 หน่วย จาก 96,842 หน่วยในปี 2565
- เริ่มเก็บข้อมูลปริมาณขยะและของเสียที่เกิดในองค์กร และปริมาณที่ผ่านกระบวนการ reuse และ/หรือ recycle (Kg.) นับจากปี 2566

Social (สังคม)

Bloomberg scores

- จัดกิจกรรมเพื่อช่วยเหลือสนับสนุนชุมชนและโรงเรียนบริเวณพื้นที่โครงการดิจิทัล ชุมชน ที่ชุมชนหนองน้ำแดง บริจาค ตู้กดน้ำดื่ม 2 ตู้ และทำการปรับปรุงระบบไฟฟ้า เปลี่ยนหลอดไฟกว่า 200 หลอด รวมมูลค่า 130,000 บาท
- บริษัทได้จัดการอบรม Safety Training ให้กับพนักงานทุกระดับตามความจำเป็นของแต่ละลักษณะงานและสอดคล้องตามกฎหมาย รวมถึงคู่ค้า ผู้รับเหมา และผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นระบบ
- บริษัทได้มีการตรวจวัดและประเมินสภาพแวดล้อมในการทำงานอย่างสม่ำเสมอตามกฎหมายกำหนดปีละ 1 ครั้ง โดยอุบัติเหตุหรือการเจ็บป่วย (จากการทำงาน) ปี 2566 อยู่ที่ 0 ครั้ง
- บริษัทกำหนดประเด็นการพัฒนาพนักงานจากการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ รวมถึงการเพิ่มศักยภาพให้พนักงานที่มีความพร้อม โดยมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาอบรมพนักงานในปี 2566 จำนวน 1,023,000 บาท
- บริษัทฯเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของลูกค้า คู่ค้า ผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ตามกฎหมาย พ.ร.บ.คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ขณะที่ในปี 2566 ทางบริษัทจัดอบรมหลักสูตร พรบ. คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) โดยมีพนักงานเข้าร่วมอบรมจำนวน 31 คน และมีการปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด บังคับจากข้อเรียกร้องเกี่ยวกับการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคลและการรั่วไหลข้อมูล ปี 2566 อยู่ที่ 0 ครั้ง

Governance (บรรษัทภิบาล)

Bloomberg scores

- คณะกรรมการบริษัท ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยในปี 2566 บริษัทได้รับผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2566 ในระดับ ดีมาก
- ปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม โดยร้อยละของความผูกพันพนักงานต่อองค์กร มีความพึงพอใจโดยรวม > 70%
- คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่สนับสนุนคณะกรรมการบริษัทในการกำกับดูแลให้บริษัทมีระบบกำกับดูแลที่ดี และบริษัทได้กำหนดช่องทางรับแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนไปยังคณะกรรมการตรวจสอบได้ รวมถึงมีแนวทางคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสความเสี่ยง
- คณะกรรมการบริษัทจะดูแลให้มั่นใจว่า ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท
- บริษัทจะประกอบธุรกิจอย่างเปิดเผย โปร่งใสและไม่สร้างรายได้เปรียบทางการแข่งขันอย่างไม่เป็นธรรม ปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน
- มีนโยบายสำหรับกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานที่แสดงถึงแนวทางการดำเนินงานในด้านการประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม
- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการจัดการด้านภาษีภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

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

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)

Ratings - AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings - AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings - A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings - BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 14 January 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	EASTW	ECF	ECL	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	INTUCH	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	SEAOL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SPC	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECOM	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	TSTE	TSTH	TTA	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	RSXYZ	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	TFM
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	TURTLE



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	JUBILE	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	WIJK	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 และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568												
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	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	Symbol	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	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CHASE	CHG	DITTO
ECL	EVER	FLOYD	GFC	GREEN	HL	HUMAN	IHL	IP	JDF	KJL	LDC	LIT
M-CHAI	MEDEZE	MJD	MOSHI	NEX	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			
ระดับ (Level)		ผลการประเมิน										
ได้รับการรับรอง (Certified)		การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก										
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)		การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต										
การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการทุจริตมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน												
เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด												
แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer												