โอสถสภา

บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)

OSP

Bloomberg OSP TB
Reuters OSP.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำไรปกติ 2Q67 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ

OSP รายงานกำไรปกติ 2Q67 ที่ 919 ลบ. (+67.4% YoY และ +10.9% QoQ) โดยเป็นไตรมาสที่กำไรปกติสูงเป็นอันดับสองของบริษัท แต่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 315 ลบ. เป็นตัวฉุดรั้งกำไรสุทธิ แม้ OSP ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายปี 2567 เพิ่มขึ้นสู่ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง แต่ยังใกล้เคียงกับประมาณการปัจจุบันของเรา ดังนั้นรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H67 อาจจะอ่อนตัวลง HoH แต่เพิ่มขึ้น YoY กำไรปกติ 3Q67 น่าจะลดลง QoQ จากผลกระทบของโลว์ซีซั่น แต่จะเพิ่มขึ้น YoY จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่สูงขึ้น แต่ทั้งนี้อาจมีการบันทึกรายการขาดทุนจากการด้อยค่าเพิ่มเติมใน 3Q67 เราเชื่อว่ากำไรปกติจะฟื้นตัวใน 4Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากกลุ่มประเทศ CLMV และประโยชน์จากโครงการดิจิทัลวอลเล็ต เงินปันผลงวด 1H67 อยู่ที่ 0.30 บาท/หุ้น (XD วันที่ 29 ส.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.3% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OSP โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 29 บาท/หุ้น อ้างอิงระดับ -0.5SD PE ที่ 32 เท่า

สรุปผลประกอบการ 2Q67... ได้รับแรงกดดันจากขาดทุนจากการด้อยค่า ใน 2Q67 OSP รายงานกำไรสุทธิ 604 ลบ. (+9.9% YoY แต่ -27.1% QoQ) รายได้อยู่ที่ 7.3 พันลบ. (+9.5% YoY และ +1.2% QoQ) โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเติบโต 11.2% YoY และ 0.4% QoQ ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลเติบโต 26.3% YoY และ 18.2% QoQ ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศใน 2Q67 อยู่ที่ 46.4% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่ม functional drink อยู่ที่ 45.9% อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ 38.2% โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับราคาขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น การประหยัดต่อขนาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง OSP บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในต่างประเทศจำนวน 315 ลบ.

OSP ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายปี 2567 เพิ่มขึ้นสู่ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง OSP ปรับเป้าการเติบโตของยอดขายปี 2567 เพิ่มขึ้นจากตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ สู่ตัวเลขหลักเดียวระดับสูง โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายต่างประเทศที่ดีกว่าคาดจากการปรับราคาเพิ่มขึ้น ยอดขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้น และยอดขายเครื่องดื่ม functional drink ที่เติบโตมากขึ้น OSP ยังคงเป้าส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลัง ณ สิ้นปี 2567 ไว้ที่ 47.9% เพิ่มขึ้น 2% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์หลักทั้ง M-150 และ M-150 สปาร์คกลิ้ง

คงประมาณการปี 2567 โดยจะมีผลกระทบจากโลว์ซีซั่นใน 3Q67 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2567 ไว้ที่ 2.79 หมื่นลบ. (+7.2%) โดยตัวเลขการเติบโตของรายได้ที่เราประเมินได้สอดคล้องกับเป้าหมายที่ OSP ปรับใหม่ ในขณะที่การรวมรายการขาดทุนจากการด้อยค่าใน 2Q67 เข้ามาทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของเราเปลี่ยนแปลงน้อยมาก โดยอยู่ที่ 2.74 พันลบ. (+14%) และคาดการณ์กำไรปกติที่ 3.05 พันลบ. (+45.7%) เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นปี 2567 ได้ที่ 37% เพิ่มขึ้นจาก 34.5% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง การประหยัดต่อขนาด และการปรับราคาในเมียนมาเพิ่มขึ้น กำไรปกติ 3Q67 น่าจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของยอดขายเครื่องดื่ม โดยคาดว่าปริมาณการขายจะลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ และอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 2Q67 เล็กน้อยจากการประหยัดต่อขนาดลดลง อย่างไรก็ตาม OSP มีนโยบายขายเงินลงทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักที่มีผลการดำเนินงานอ่อนแอใน 2H67 ซึ่งอาจจะมีอย่างน้อย 1 รายการใน 3Q67

ประเด็น ESG OSP ถูกจัดอยู่ในรายชื่อหุ้น SET ESG Ratings ที่ ระดับ “AA” สำหรับปี 2567-2568 OSP ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ภายในปี 2573 และบรรลุเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 ความเสี่ยงด้าน ESG อยู่ในด้านการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ (S) ความปลอดภัยและสวัสดิภาพของลูกค้า (S) และค่าตอบแทนผู้บริหาร (G)

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตาคือ: 1) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ เช่น ก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า 2) ความผันผวนของปริมาณการขายในตลาด CLMV และนโยบายการเงิน และ 3) การฟื้นตัวของการบริโภค

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	27,266	26,062	27,934	29,180	30,531
EBITDA	(Btmn)	3,932	4,153	5,151	5,549	5,732
Core profit	(Btmn)	1,933	2,096	3,055	3,105	3,236
Reported profit	(Btmn)	1,933	2,402	2,740	3,105	3,236
Core EPS	(Bt)	0.64	0.70	1.02	1.03	1.08
DPS	(Bt)	0.90	1.65	0.87	0.98	1.02
P/E, core	(x)	35.7	33.0	22.6	22.3	21.4
EPS growth, core	(%)	(40.6)	8.4	45.7	1.6	4.2
P/BV, core	(x)	3.7	4.3	5.0	4.8	4.7
ROE	(%)	10.1	12.1	20.1	21.6	21.9
Dividend yield	(%)	3.9	7.2	3.8	4.3	4.4
EBITDA growth	(%)	(27.4)	5.6	24.0	7.7	3.3

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Aug 23) (Bt)	23.00
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	69.09
Mkt cap (US$mn)	2,022
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.41
Sector % SET	5.67
Shares issued (mn)	3,004
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	30.8 / 18.3
Avg. daily 6m (US$mn)	8.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 22
Free float (%)	51.8
Dividend policy (%)	≥ 60

Share performance	1M	3M	12M
Absolute	(2.5)	6.5	(21.4)
Relative to SET	(6.6)	7.2	(9.6)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	AA
ESG Bloomberg Rank in the sector	
ESG Score Rank	2/57
Environmental Score Rank	2/57
Social Score Rank	1/57
Governance Score Rank	2/55

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings (4 ระดับ: AAA, AA, A และ BBB) รวม 193 บริษัท OSP อยู่ในระดับ “AA” ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tanivivat@scb.co.th

จุดเด่น

โอสถสภา (OSP) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2434 ในระยะเวลาที่ผ่านมา โอสถสภายังคงเติบโตและมุ่งมั่นพัฒนาสร้างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัย เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่ผู้บริโภค OSP เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โดยผลิตภัณฑ์หลักประกอบด้วย (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลัง ซึ่งจำหน่ายภายใต้ แบรนด์ M-150 และลิโพ เป็นต้น เครื่องดื่มเกลือแร่ และกาแฟพร้อมดื่ม และ (2) ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ซึ่งจำหน่ายภายใต้แบรนด์เบบี้มายด์ และทเวลฟ์ พลัส นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการผลิตสินค้า บรรจุภัณฑ์ และจัดจำหน่ายด้วย

แนวโน้มธุรกิจ

สำหรับแผน 5 ปี OSP ตั้งเป้ารายได้รวมในปี 2571 ที่ 4 หมื่นลบ. ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในระยะ 5 ปีข้างหน้าที่ 9% โดยรายได้ 56% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในประเทศด้วย 7% CAGR, 22% จะมาจากยอดขายเครื่องดื่มในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยได้รับการสนับสนุนจากการรั้งตำแหน่งผู้นำตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังอันดับ 1 ในเมียนมาเอาไว้ได้ และการกลับเข้าสู่เวียดนามและอินโดนีเซียอีกครั้ง, 12% จะมาจากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล ด้วย 10% CAGR และ 10% จะมาจากกลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ที่จะทำ M&A ในระยะเวลาอันใกล้นี้ด้วย

สำหรับปี 2567 OSP ตั้งเป้าทวงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังกลับคืนมา 2% สู่ 47.9% หลังจากทำจุดต่ำสุดใน 4Q66 โดยใช้กลยุทธ์ คือ การเสริมความแข็งแกร่งให้กับเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบรนด์หลักอย่าง M-150 พร้อมกับเพิ่มรสชาติใหม่ๆ มากขึ้น ณ สิ้น 1H67 ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของ OSP อยู่ที่ 46.4% ดังนั้นเราจึงมองว่าส่วนแบ่งการตลาดที่บริษัทตั้งเป้าไว้ตอนสิ้นปี 2567 ที่ 47.9% เป็นเป้าหมายที่ค่อนข้างท้าทาย

Bullish views	Bearish views
1. ตลาดกระจายตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ	1. ต้นทุนวัตถุดิบหลักๆ ยังคงผันผวน
2. โครงการ " Fast Forward 10X" จะช่วยให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลงได้ 5 พันลบ. ใน 5-7 ปี	2. ตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังมีการแข่งขันสูง
3. ความพร้อมสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2567	3. ความเสี่ยงต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจ และค่าเงิน
4. ยอดขายที่แข็งแกร่งในตลาด CLMV	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การบริโภคในประเทศฟื้นตัว	โครงการดิจิทัลวอลเล็ตจะเริ่มดำเนินการได้ในช่วงปลายปี 2567	บวก	เนื่องจากมีการคาดการณ์ว่าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตจะเริ่มดำเนินการได้ใน 4Q67 เราจึงเชื่อว่า OSP จะเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่จะได้รับประโยชน์จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม (เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่ม functional drink) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	6%	1.10 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Ratings (4 ระดับ: AAA, AA, A และ BBB) รวม 193 บริษัท OSP อยู่ในระดับ "AA" ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน สำหรับ ESG และความยั่งยืน OSP เชื่อว่าการยึดมั่นบนหลักความยั่งยืนที่ต้องการยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม สร้างสรรค์โอกาสทางเศรษฐกิจอย่างเท่าเทียม และบรรเทาผลกระทบสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าขององค์กร จะเป็นรากฐานแห่งการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมตอบสนองต่อโอกาสและความท้าทายทางธุรกิจที่มีความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยมีพนักงานทุกคนเป็นพลังในการขับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน

เรามองว่านโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาอย่างยั่งยืนและ ESG ของ OSP อยู่ในระดับ top tier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน และเชื่อว่าบริษัท ผู้บริหาร พนักงาน และคู่ค้าของบริษัทจะร่วมขับเคลื่อนเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	66.80 (2023)
Rank in Sector	2/57

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
OSP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- OSP ลดความเข้มข้นของก๊าซเรือนกระจกผ่านการลดการใช้พลังงานและการใช้ประโยชน์จากพลังงานหมุนเวียนจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานทดแทนชีวมวล, 6.8% ลดลงจากปีก่อน
- เพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำในการผลิต จัดการน้ำเสียผ่านการบำบัดและนำกลับมาใช้ใหม่, 4.4% ลดลงจากปีก่อน
- OSP ลดความเข้มของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ศูนย์รีไซเคิลช่วยคัดแยกขยะอย่างเป็นระบบ ไม่ว่าจะเป็นกระดาษ เศษแก้ว พลาสติก และอลูมิเนียม เพื่อนำขยะที่คัดแยกแต่ละประเภทไปรีไซเคิลเพื่อนำไปใช้ผลิตขวดแก้ว

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- OSP ได้รับรางวัล Best Company with Outstanding Support to the Disabled Award 2021 จากกระทรวงการพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์
- OSP ได้รับรางวัล "องค์กรที่น่าทำงานมากที่สุดในเอเชีย ประจำปี 2564" (Best Companies to Work for in Asia 2021) โดยรางวัลนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการยกย่องค์กรธุรกิจชั้นนำต่างๆ ทั่วเอเชีย ที่แสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมของพนักงานในองค์กรและวัฒนธรรมการทำงานที่ยอดเยี่ยมและมีความเป็นเลิศในแนวทางปฏิบัติด้านทรัพยากรบุคคลที่สะท้อนความมุ่งมั่นในการบริหารบุคลากรอย่างมีประสิทธิภาพ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- OSP ได้รับการจัดอันดับอยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Thailand Sustainability Investment: THSI) ประจำปี 2564
- OSP ได้เกียรติรับคัดเลือกเป็นหนึ่งในดัชนี MSCI เคียงข้างบริษัทชั้นนำอื่นๆ ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ด้วยความเลิศด้านการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคมและบรรษัทภิบาล (ESG) ด้วยเรตติ้ง "BB"
- OSP ได้รับคะแนนประเมินในระดับระดับ 5 ดาวหรือ ดีเลิศ จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021: CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Directors: IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- OSP ได้รับรางวัลผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดีที่สุดในประเทศไทยด้วยความเลิศด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีต่อเนื่องด้วยมาตรฐานสากลโดย Global Banking & Finance

EGS Disclosure Score

	2022	2023
ESG Disclosure Score	**67.33**	**66.80**
Environment	**53.37**	**51.40**
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use	36.08	35.47
Social	**61.19**	**61.58**
Number of Employees - CSR	3,542	3,171
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Governance	**87.36**	**87.36**
Size of the Board	17	17
Indep Directors	6	7
% Indep Directors	35	41
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	13	15
Board Mtg Attendance (%)	94	92

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	25,610	25,583	26,762	27,266	26,062	27,934	29,180	30,531
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,664)	(16,554)	(17,527)	(18,915)	(17,059)	(17,598)	(18,296)	(19,143)
Gross profit	**(Btmn)**	8,946	9,029	9,236	8,350	9,003	10,336	10,884	11,388
SG&A	(Btmn)	(5,688)	(5,710)	(6,070)	(6,500)	(6,769)	(7,127)	(7,295)	(7,633)
Other income	(Btmn)	541	546	516	216	277	313	323	333
Interest expense	(Btmn)	(13)	(65)	(96)	(89)	(108)	(118)	(166)	(187)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	3,786	3,799	3,585	1,978	2,402	3,403	3,746	3,901
Corporate tax	(Btmn)	(718)	(587)	(664)	(369)	(431)	(463)	(762)	(793)
Equity a/c profits	(Btmn)	164	225	263	315	146	156	161	166
Minority interests	(Btmn)	(9)	67	70	10	(21)	(42)	(40)	(38)
Core profit	**(Btmn)**	3,224	3,504	3,255	1,933	2,096	3,055	3,105	3,236
Extra-ordinary items	(Btmn)	35	0	0	0	306	(315)	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	3,259	3,504	3,255	1,933	2,402	2,740	3,105	3,236
EBITDA	(Btmn)	4,921	5,334	5,415	3,932	4,153	5,151	5,549	5,732
Core EPS	**(Bt)**	1.07	1.17	1.08	0.64	0.70	1.02	1.03	1.08
Net EPS	(Bt)	1.08	1.17	1.08	0.64	0.80	0.91	1.03	1.08
DPS	(Bt)	1.00	1.10	1.10	0.90	1.65	0.87	0.98	1.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	9,338	9,179	8,827	8,301	9,376	8,425	9,366	10,085
Total fixed assets	(Btmn)	14,986	16,676	18,314	17,853	15,026	15,073	15,117	15,158
Total assets	**(Btmn)**	24,324	25,855	27,142	26,154	24,402	23,498	24,483	25,243
Total loans	(Btmn)	97	191	469	1,161	1,981	1,981	1,981	1,981
Total current liabilities	(Btmn)	5,256	4,557	5,529	6,064	6,852	7,129	7,204	7,280
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,045	1,969	1,708	1,635	1,040	2,075	2,483	2,880
Total liabilities	**(Btmn)**	6,301	6,526	7,238	7,699	7,892	9,204	9,687	10,160
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	**(Btmn)**	18,023	19,329	19,904	18,455	16,510	14,293	14,795	15,082
BVPS	**(Bt)**	5.9	6.4	6.6	6.1	5.4	4.6	4.8	4.9

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	3,224	3,504	3,255	1,933	2,096	3,055	3,105	3,236
Depreciation and amortization	(Btmn)	958	1,244	1,471	1,551	1,498	1,473	1,476	1,479
Operating cash flow	(Btmn)	3,652	3,065	4,522	2,141	1,943	4,756	4,544	4,683
Investing cash flow	(Btmn)	(2,052)	(221)	(1,058)	(824)	2,711	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,267)	(3,133)	(3,501)	(2,724)	(4,401)	(3,973)	(2,252)	(2,615)
Net cash flow	**(Btmn)**	(1,667)	(289)	(37)	(1,407)	253	(717)	792	568

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	34.9	35.3	34.5	30.6	34.5	37.0	37.3	37.3
Operating margin	(%)	12.7	13.0	11.8	6.8	8.6	11.5	12.3	12.3
EBITDA margin	(%)	19.2	20.9	20.2	14.4	15.9	18.4	19.0	18.8
EBIT margin	(%)	14.8	15.1	13.8	7.6	9.6	12.6	13.4	13.4
Net profit margin	(%)	12.7	13.7	12.2	7.1	9.2	9.8	10.6	10.6
ROE	(%)	18.1	18.1	16.4	10.5	14.5	19.2	21.0	21.5
ROA	(%)	13.4	13.6	12.0	7.4	9.8	11.7	12.7	12.8
Net gearing	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	310.7	62.6	41.3	26.8	24.7	31.1	24.5	22.8
Debt service coverage	(x)	45.0	20.8	9.6	3.1	2.0	2.5	2.6	2.6
Payout Ratio	(%)	92.2	94.3	101.5	139.8	206.3	95.0	95.0	95.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales Growth	(%)	5.4	(0.1)	4.6	1.9	(4.4)	7.2	4.5	4.6
SG&A/Sales	(%)	22.3	22.7	22.7	25.9	25.5	25.0	25.0	22.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total revenue	(Btmn)	6,178	6,432	6,546	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345
Cost of goods sold	(Btmn)	4,367	4,509	4,360	4,428	4,058	4,213	4,613	4,541
Gross profit	**(Btmn)**	1,811	1,924	2,186	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804
SG&A	(Btmn)	1,631	1,638	1,703	1,661	1,624	1,782	1,797	1,765
Other income	(Btmn)	48	33	41	49	108	51	59	16
Interest expense	(Btmn)	23	24	24	24	26	34	29	26
Pre-tax profit	**(Btmn)**	205	295	501	645	677	551	880	1,029
Corporate tax	(Btmn)	70	15	54	110	96	171	82	143
Equity a/c profits	(Btmn)	78	62	39	13	51	43	59	59
Minority interests	(Btmn)	25	(11)	(13)	(9)	1	21	(37)	(40)
Core profit	**(Btmn)**	244	336	472	549	642	453	828	919
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	244	336	778	549	642	453	828	604
EBITDA	(Btmn)	598	672	908	1,043	1,075	969	1,267	1,415
Core EPS	**(Bt)**	0.08	0.11	0.16	0.18	0.21	0.15	0.28	0.31
Net EPS	(Bt)	0.08	0.11	0.26	0.18	0.21	0.15	0.28	0.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total current assets	(Btmn)	7,789	8,301	8,893	10,672	9,671	9,376	9,856	9,996
Total fixed assets	(Btmn)	17,928	17,853	17,799	15,165	15,245	15,026	15,082	14,634
Total assets	**(Btmn)**	25,717	26,154	26,693	25,837	24,917	24,402	24,938	24,630
Total Loans	(Btmn)	1,744	1,621	1,606	3,124	3,082	2,248	1,309	1,795
Total current liabilities	(Btmn)	6,132	6,064	5,822	7,923	7,614	6,852	6,451	6,786
Total long-term liabilities	(Btmn)	297	460	410	382	345	267	226	170
Total liabilities	**(Btmn)**	7,720	7,699	7,403	9,115	8,767	7,892	7,441	7,785
Paid-up capital	(Btmn)	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Total equity	**(Btmn)**	18,004	18,464	19,287	16,551	15,965	16,326	17,264	16,569
BVPS	**(Bt)**	5.99	6.15	6.42	5.51	5.32	5.44	5.75	5.52

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Core Profit	(Btmn)	244	336	472	549	642	453	828	919
Depreciation and amortization	(Btmn)	369	354	384	374	372	384	358	360
Operating cash flow	(Btmn)	2,329	2,684	190	1,272	1,587	1,943	1,319	2,943
Investing cash flow	(Btmn)	(552)	(824)	(3)	3,060	2,959	2,711	(319)	(312)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,609)	(2,724)	(10)	(2,413)	(3,677)	(4,401)	(987)	(2,090)
Net cash flow	**(Btmn)**	(832)	(864)	176	1,919	869	253	13	542

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Gross margin	(%)	29.3	29.9	33.4	34.0	35.4	35.5	36.5	38.2
Operating margin	(%)	2.9	4.4	7.4	9.2	9.5	8.2	11.7	14.1
EBITDA margin	(%)	9.7	10.4	13.9	15.5	17.1	14.8	17.5	19.3
EBIT margin	(%)	93.6	94.7	67.4	121.7	109.6	129.1	109.8	174.8
Net profit margin	(%)	3.9	5.2	11.9	8.2	10.2	6.9	11.4	8.2
ROE	(%)	1.4	1.8	4.0	3.3	4.0	2.8	4.8	3.6
ROA	(%)	0.6	1.2	1.8	2.2	2.4	1.7	3.3	3.7
Net gearing	(x)	1.4	2.3	1.5	1.3	5.7	5.1	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	0.5	0.6	0.8	0.4	0.4	0.5	1.2	1.1
Debt service coverage	(x)	29.3	29.9	33.4	34.0	35.4	35.5	36.5	38.2

Figure 1: Earnings Review

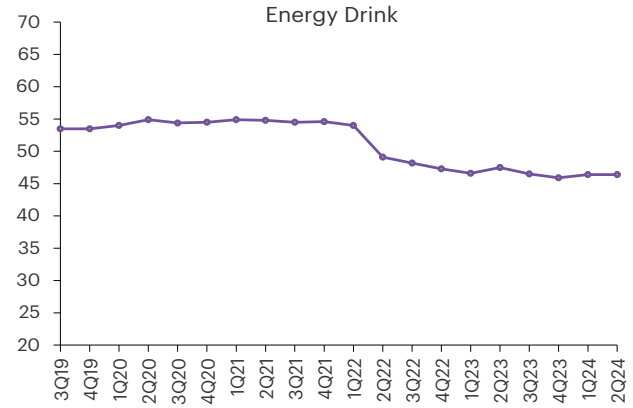
Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	1H23	1H24	% Chg
Total revenue	6,709	6,277	6,530	7,260	7,345	9.5	1.2	13,255	14,605	10.2
Cost of goods sold	(4,428)	(4,058)	(4,213)	(4,613)	(4,541)	2.5	(1.6)	(8,788)	(9,154)	4.2
Gross profit	2,281	2,220	2,316	2,647	2,804	22.9	5.9	4,467	5,451	22.0
SG&A	(1,661)	(1,624)	(1,782)	(1,797)	(1,765)	6.3	(1.8)	(3,364)	(3,562)	5.9
Other income/expense	62	159	93	118	75	21.6	(36.0)	142	193	36.2
Interest expense	(24)	(26)	(34)	(29)	(26)	10.8	(9.9)	(48)	(56)	16.5
Share from investment	10	9	9	9	13	36.7	48.4	10	22	128.8
Pre-tax profit	658	728	594	939	1,088	65.3	15.9	1,198	2,028	69.3
Corporate tax	(110)	(96)	(171)	(82)	(143)	29.9	73.8	(164)	(225)	37.3
Equity a/c profits	13	51	43	59	59	341.5	0.3	52	118	126.9
Minority interests	(9)	1	21	(37)	(40)	355.1	6.1	(22)	(77)	253.6
Core profit	549	562	592	828	919	67.4	10.9	1,027	1,748	70.2
Net Profit	549	642	453	828	604	9.9	(27.1)	1,328	1,433	7.9
Core EPS (Bt)	0.18	0.19	0.20	0.28	0.31	67.4	10.9	0.34	0.58	70.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	34.0	35.4	35.5	36.5	38.2			33.7	37.3	
EBIT Margin (%)	24.8	25.9	27.3	24.7	24.0			25.4	24.4	
EBITDA Margin (%)	10.3	12.2	9.8	13.5	15.4			9.5	14.4	
Net Margin (%)	8.2	10.2	6.9	11.4	8.2			10.0	9.8	

Source: OSP, InnovestX Research

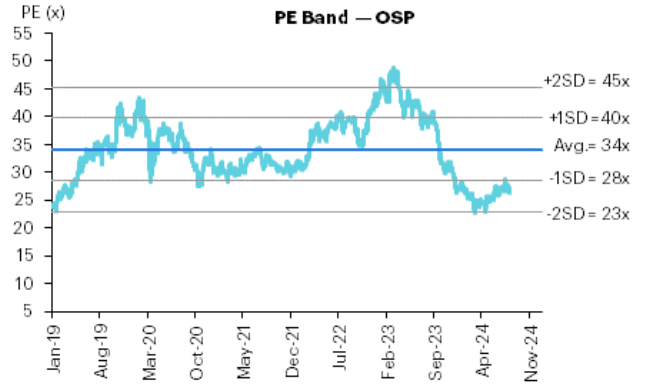
Appendix

Figure 2: Quarterly Market Share 3Q19-2Q24



Source: OSP, InnovestX Research

Figure 3: PER Band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC[3], TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.
The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.
To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.
[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023
[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023
[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.