krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

SIAM WELLNESS GROUP SPA

Company Update

20 December 2024

MAI

Expect strong momentum in 4Q24

We maintain a BUY rating for SPA with a Bt8.50 target price. Earnings should be stronger yoy and qoq in 4Q24F driven by peak tourist season, increasing foreign tourist arrivals, and more branches. We expect earnings to grow by 16% CAGR (2-year) over 2024-2026F. SPA is currently trading at 25x 2025F PER, or -1SD below its historical trading multiple. This presents an attractive investment opportunity to capture earnings growth ahead, especially during 4Q-1Q peak season.

Increasing tourist arrivals, branch expansion drive revenues in 4Q24

SPA is a direct beneficiary of rising foreign tourist arrivals in Thailand. Total arrivals have reached 33.4 million YTD (+27% yoy, 90% of pre-covid level), with China arrivals at 65% of pre-covid level. Foreign tourists generate 70% of SPA's revenue, with East Asian visitors accounting for 50%. SSSG should be stable in 4Q at 8% (similar to 3Q) supported by rising tourist arrivals. And, SPA is expanding its network, opening two new stores to reach 79-80 branches by end-2024 (from 77 in 3Q24, we forecast 79 branches). Looking at 2025, the company has already secured 4-5 locations for new branches and is negotiating for more sites.

Expect earnings to improve yoy and qoq in 4Q24F

We expect 4Q24F core profit to rise qoq due to seasonal factors. However, it would drop yoy because of a one-time tax benefit of Bt56m booked in 4Q23; excluding this, pre-tax profit should improve yoy. 9M24 profit is 69% of our full-year projection. We are keeping profit at Bt313m for FY24F and Bt365m for FY25F (+16% yoy).

Maintain BUY rating with a target price of Bt8.50 (DCF)

SPA is now trading at 25x 2025F PER or -1SD of its historical trading multiple. Group earnings have exceeded pre-Covid levels and is projected to grow by 16% CAGR over 2024-2026F driven by rising tourist arrivals, additional branches, and improving margins.

=

Financial Summary

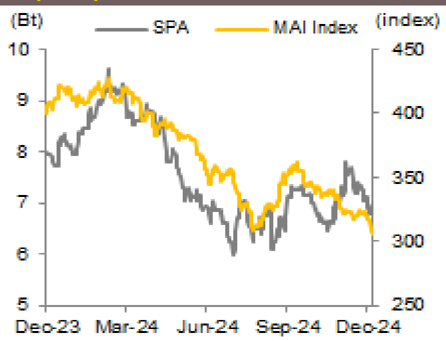
Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	711	1,446	1,789	2,016	2,254
Revenue growth	(%)	324.4	103.3	23.7	12.7	11.8
EBITDA	(Btm)	275	599	731	771	819
EBITDA growth	(%)	264.3	117.9	22.0	5.4	6.3
Pre-tax profit, core	(Btm)	(87)	277	392	456	529
Pre-tax profit growth, core	(%)	(70.5)	(418.3)	41.4	16.4	15.9
Profit, reported	(Btm)	(88)	332	313	365	423
Profit growth, reported	(%)	(69.3)	(477.3)	(5.7)	16.4	15.9
EPS, core	(Bt)	(0.07)	0.26	0.24	0.28	0.33
EPS growth, core	(%)	(69.3)	(477.3)	(5.7)	16.4	15.9
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.10	0.11	0.13
P/E, core	(x)	(109.5)	30.9	28.6	24.6	21.2
P/BV, core	(x)	12.9	7.6	6.9	5.8	4.9
ROE	(%)	(3.8)	15.4	15.1	15.9	16.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.2	1.4	1.6	1.9
FCF yield	(%)	2.5	7.9	5.4	6.2	6.9

Rating	BUY
Remains	
TP 25F (WACC 10.5% L-T 1%) Remain	THB 8.50
Closing price	THB 7.00
Upside/Downside	+21%

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)	9.9/ 5.9
Market cap	(Btm/ USDm)	8,977/ 260
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	22.9/ 0.7
Free float	(%)	57.1
Issued shares	(m shares)	1,283
Major shareholders:		**%**
1) Utsahajit Wiboon		10.7
2) Jiravanstit Prasert		9.7
3) Suphawatanakiat Pran		8.0

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(9.4)	(7.3)	(3.4)	(12.4)
Total return vs SET	(%)	(6.7)	(1.6)	2.1	(10.8)

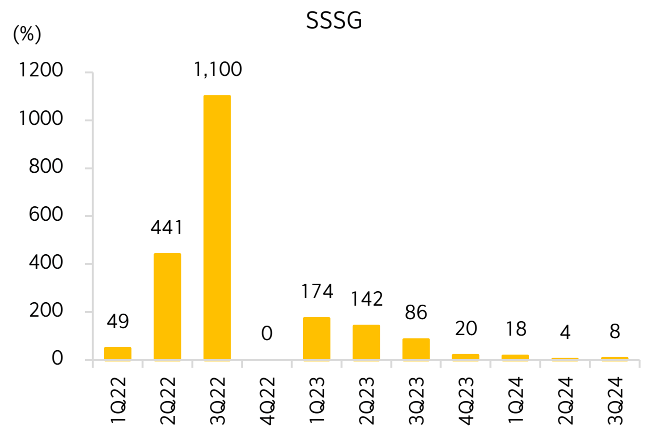
Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	9	1	0

	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	8.50	9.51	(10.6)
2024F net profit	(Btm)	313	303	3.4
2025F net profit	(Btm)	365	357	2.3

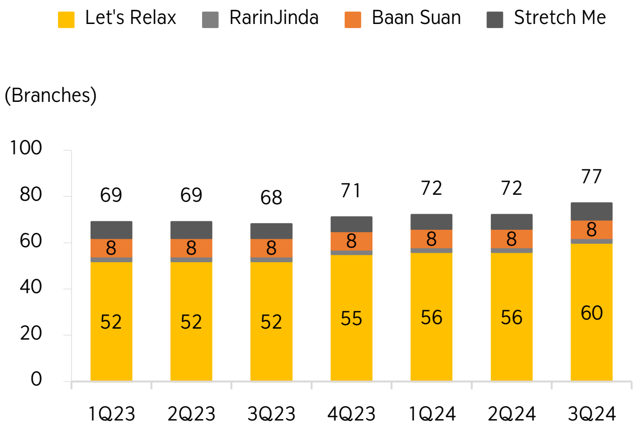
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 1: SSSG should remain positive



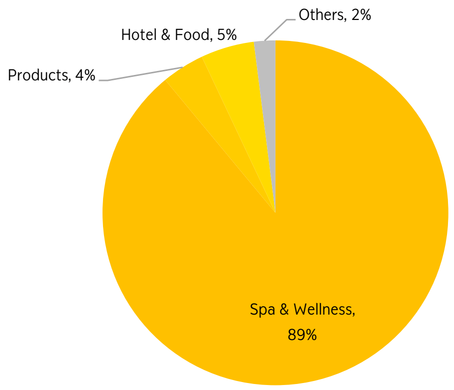
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 2: Number of branches



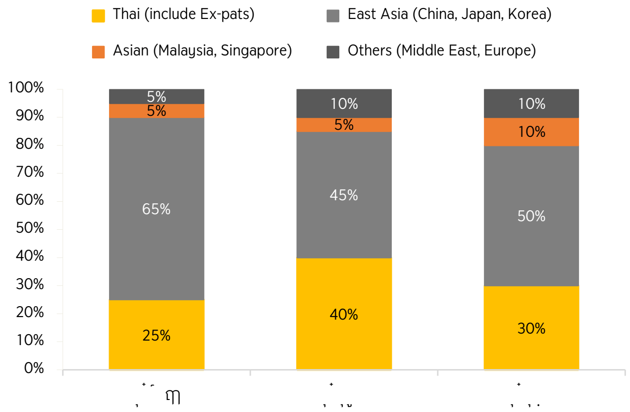
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 3: Revenue by business



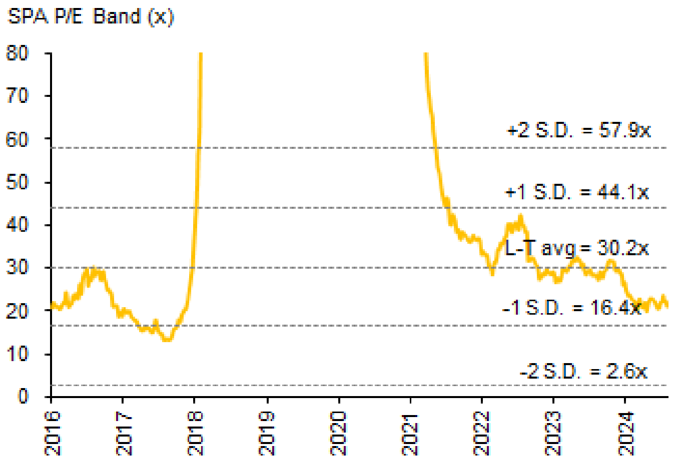
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 4: Customer's profile



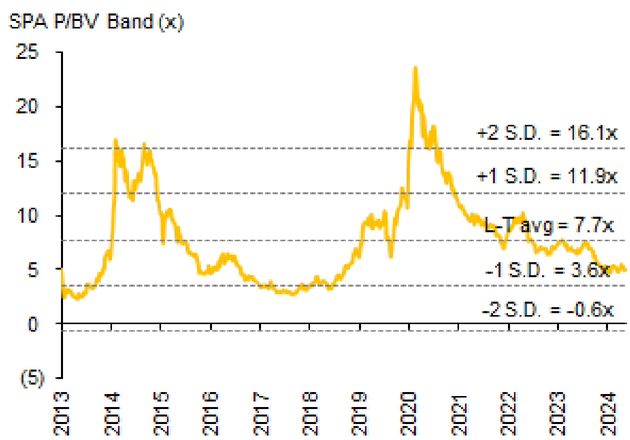
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 5: Forward P/E band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 6: Forward P/BV band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 7: Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price Current (LCY)	Target (LCY)	U/D (%)	Market Cap (USD m)	EPS growth 24F (%)	25F (%)	---- PBV ---- 24F (x)	25F (x)	EV/EBITDA 24F (x)	25F (x)	ROE 24F (%)	Div Yld 24F (%)
Thailand														
Siam Wellness	SPA TB	BUY	7.00	8.50	21	260	(5.7)	16.4	6.9	5.8	12.7	11.7	15.1	1.4
Asset World Corp	AWC TB	BUY	3.44	4.40	28	3,188	65.2	24.9	1.2	1.2	30.7	27.4	2.0	2.1
Centel Plaza Hotel	CENTEL TB	T-BUY	33.00	40.00	21	1,290	25.6	18.0	2.2	2.1	11.1	10.1	6.9	1.7
The Erawan Group	ERW TB	T-BUY	3.54	4.30	21	501	7.7	9.1	2.0	1.9	13.2	12.2	10.7	2.7
Minor International	MINT TB	BUY	26.00	38.00	46	4,268	17.2	10.3	1.5	1.3	7.4	7.1	8.9	2.5
S Hotel and Resorts	SHR TB	BUY	2.48	2.80	13	258	(18.7)	327.5	0.6	0.5	7.8	7.1	0.7	0.3
Thailand average						**9,764**	**22.0**	**15.7**	**2.4**	**2.1**	**13.8**	**12.6**	**7.4**	**1.8**
Regional														
EIH	EIH IN	NA	427.3	400.0	(6)	3,143	126.6	1.8	5.7	4.9	26.6	26.1	NA	NA
Indian Hotels	IH IN	NA	880.5	774.2	(12)	14,733	65.5	24.7	11.4	9.8	45.1	37.2	15.9	0.2
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	9,816.0	8,933.3	(9)	19,723	(2.3)	15.5	(663.5)	(626.9)	18.8	17.3	(32.4)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	277.7	275.5	(1)	77,157	(9.5)	14.7	(31.0)	(19.1)	18.3	16.9	(163.8)	0.8
Hilton worldwide	HLT US	NA	243	241	(0)	59,124	61.7	13.1	(15.8)	(11.1)	20.2	18.7	(54.5)	0.3
Regional average						**173,879**	**48.4**	**13.9**	**(138.6)**	**(128.5)**	**25.8**	**23.2**	**(58.7)**	**0.3**
Total average						**183,644**	**30.3**	**43.3**	**(61.7)**	**(57.2)**	**19.3**	**17.4**	**(19.1)**	**1.2**

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	1,384	427	168	711	1,446	1,789	2,016	2,254
Cost of goods sold	(Btm)	943	507	319	631	1,010	1,203	1,339	1,475
Gross profit	(Btm)	441	(80)	(151)	80	436	586	677	780
SG&A	(Btm)	163	119	108	127	139	179	210	243
Other income	(Btm)	19	6	5	9	25	27	30	34
Interest expense	(Btm)	10	21	44	50	46	45	47	48
Pre-tax profit	(Btm)	288	(211)	(295)	(87)	277	392	456	529
Corporate tax	(Btm)	45	(2)	(9)	1	(55)	78	91	106
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	(0)	(1)	1	3	5
Minority interests	(Btm)	3	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btm)	245	(209)	(287)	(88)	332	313	365	423
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	245	(209)	(287)	(88)	332	313	365	423
EBITDA	(Btm)	416	17	75	275	599	731	771	819
Core EPS	(Bt)	0.4	(0.4)	(0.2)	(0.1)	0.3	0.2	0.3	0.3
Net EPS	(Bt)	0.4	(0.4)	(0.2)	(0.1)	0.3	0.2	0.3	0.3
DPS	(Bt)	0.16	0.00	0.00	0.00	0.01	0.10	0.11	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	289	231	203	272	363	633	904	1,208
Total long-term assets	(Btm)	1,227	2,401	2,055	2,147	1,610	1,556	1,505	1,461
Total assets	(Btm)	1,516	2,632	2,258	2,419	1,973	2,189	2,409	2,669
Total current liabilities	(Btm)	245	361	374	510	376	208	211	214
Total long-term liabilities	(Btm)	139	1,366	1,265	1,340	696	671	649	629
Total liabilities	(Btm)	384	1,727	1,639	1,850	1,072	879	859	843
Paid-up capital	(Btm)	143	214	214	143	214	321	321	321
Total equity	(Btm)	1,516	2,632	2,258	2,348	1,973	2,189	2,409	2,669
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	1.99	1.59	0.72	0.58	1.05	1.02	1.21	1.42

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	245	(209)	(287)	(88)	332	313	365	423
Depreciation and amortization	(Btm)	118	206	327	312	276	294	268	242
Operating cash flow	(Btm)	714	132	(94)	187	549	482	542	560
Investing cash flow	(Btm)	(215)	(132)	(25)	(118)	(58)	(241)	(217)	(198)
Financing cash flow	(Btm)	(137)	161	101	7	(424)	91	(58)	(62)
Net change in cash	(Btm)	362	161	(17)	76	67	332	267	300

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	31.9	(18.7)	(90.0)	11.3	30.2	32.8	33.6	34.6
EBITDA margin	(%)	30.0	3.9	45.0	38.7	41.4	40.9	38.2	36.3
EBIT margin	(%)	21.5	(44.4)	(149.9)	(5.2)	22.4	24.4	24.9	25.6
Net profit margin	(%)	17.7	(49.0)	(171.1)	(12.4)	23.0	17.5	18.1	18.8
ROE	(%)	17.0	(10.1)	(11.7)	(3.8)	15.4	15.1	15.9	16.7
ROA	(%)	17.0	(10.1)	(11.7)	(3.8)	15.1	15.1	15.9	16.7
Net D/E	(x)	0.2	1.8	2.5	3.3	0.9	0.2	0.0	(0.2)
Interest coverage	(x)	28.4	(8.8)	(5.7)	(0.7)	7.0	9.6	10.7	12.0
Payout Ratio	(%)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btm)	273	320	356	384	386	394	382	425
Cost of goods sold	(Btm)	213	232	252	261	265	262	268	286
Gross profit	(Btm)	60	88	104	123	120	132	114	139
SG&A	(Btm)	34	35	37	36	30	36	40	47
Other income	(Btm)	2	5	2	5	13	4	8	16
Interest expense	(Btm)	15	15	12	10	9	8	8	8
Pre-tax profit	(Btm)	13	44	57	81	95	92	76	101
Corporate tax	(Btm)	(1)	1	(1)	0	(56)	18	14	20
Equity a/c profits	(Btm)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)	0
Minority interests	(Btm)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Core profit	(Btm)	14	43	58	81	150	74	62	82
Extra-ordinary items	(Btm)	0	8	2	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	14	50	60	81	150	74	62	82
EBITDA	(Btm)	110	132	139	159	169	166	152	174
Core EPS	(Bt)	0.02	0.03	0.05	0.06	0.12	0.06	0.05	0.06
Net EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.05	0.06	0.12	0.06	0.05	0.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btm)	305	302	286	256	396	370	379	383
Total long-term assets	(Btm)	2,147	1,778	1,694	1,620	1,609	1,540	1,544	1,688
Total assets	(Btm)	2,452	2,080	1,980	1,876	2,005	1,909	1,923	2,071
Total current liabilities	(Btm)	510	442	389	358	376	371	338	356
Total long-term liabilities	(Btm)	0	0	0	0	1,423	1,340	1,019	911
Total liabilities	(Btm)	510	442	389	358	1,799	1,711	1,357	1,268
Paid-up capital	(Btm)	143	214	214	214	214	214	321	321
Total equity	(Btm)	2,348	2,081	1,934	1,876	1,973	1,909	1,923	2,071
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	16.5	9.7	9.0	8.8	9.2	8.9	6.0	6.5

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btm)	14	43	58	81	150	74	62	82
Depreciation and amortization	(Btm)	0	73	70	68	65	66	66	67
Operating cash flow	(Btm)	85	114	119	156	160	152	101	165
Investing cash flow	(Btm)	102	(11)	(7)	(28)	(11)	(3)	(40)	(65)
Financing cash flow	(Btm)	32	(88)	(220)	(74)	(42)	(145)	(55)	(102)
Net change in cash	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	22.1	27.6	29.3	32.0	31.2	33.4	29.9	32.7
EBITDA margin	(%)	40.2	41.3	39.1	41.5	43.7	42.2	39.7	41.1
EBIT margin	(%)	40.2	18.4	19.4	23.9	26.8	25.5	22.3	25.3
Net profit margin	(%)	5.0	15.8	16.9	21.2	39.0	18.8	16.1	19.2
ROE	(%)	0.6	2.4	3.1	4.3	7.6	3.9	3.2	3.9
ROA	(%)	0.6	2.4	3.0	4.3	7.5	3.9	3.2	3.9
Net D/E	(x)	3.3	2.0	1.8	1.3	0.9	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	7.1	4.0	5.6	9.1	11.8	12.2	11.3	13.6
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

ANALYST CERTIFICATION FOR REGULATION

We, Research Division of Krungsri Securities Public Company Limited (KSS), hereby certify that all of the views expressed in this research report accurately reflect our personal views about any and all of the subject securities or issuers discussed herein.

In addition, we hereby certify that no part of our compensation was, is, or will be, directly or indirectly related to the specific recommendations or views that we have expressed in this research report, nor is it tied to any specific investment banking transactions performed by Krungsri Securities Public Company Limited.

Stocks:

Stock recommendations are based on absolute valuation upside (downside), which is defined as (Target Price - Current Price) / Current Price, subject to limited management discretion. In most cases, the Target Price will equal the analyst's assessment of the current intrinsic fair value of the stock using an appropriate valuation methodology such as Discounted Cash Flow or Multiple analysis etc. However, if the analyst doesn't think the market will revalue the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from the intrinsic fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the difference between current market price and our estimate of current intrinsic fair value. Recommendations are set with a 6-12 month horizon unless specified otherwise. Accordingly, within this horizon, price volatility may cause the actual upside or downside based on the prevailing market price to differ from the upside or downside implied by the recommendation.

- A "Buy" recommendation indicates that potential upside is 15% or more.
- A "Trading Buy" recommendation indicates that potential upside is between 5% - 15%.
- A "Neutral" recommendation indicates that potential upside is less than 5% or downside is less than 5%.
- A "Reduce" recommendation indicates that potential downside is 5% or more.

Sectors:

A "Bullish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a positive absolute recommendation.

A "Neutral" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a neutral absolute recommendation.

A "Bearish" rating means most stocks in the sector have (or the weighted average recommendation of the stocks under coverage is) a negative absolute recommendation.

DISCLAIMERS:

SET ESG RATINGS 2024 (as of 16 December 2024)										
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	M-CHAI	MC	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

ข้อมูลที่ปรากฎในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 20 November 2024)

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	SEAOIL
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	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	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	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	GIFT	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	

A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI
CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT
KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM
NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN
PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 20 พฤศจิกายน 2567

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	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	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	GJS	GLOBAL
GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	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	MILL	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	PM	PPP	PPPM	PPS	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	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX
SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER
SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI
TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN					
ประกาศเจตนารมณ์												
ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CFARM	CHASE	CHG
DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP	ITC	JDF
JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PLUS	PQS
PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER
SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH
UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG								

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer