

**SIAM WELLNESS GROUP** SPA

**Earnings Result**  
13 November 2024

**TOURISM & LEISURE**
**3Q24 profit grew yoy and qoq**

**We maintain a BUY rating for SPA with Bt8.50 TP. (1) SPA booked Bt101m pre-tax profit for 3Q, rising yoy and qoq driven by higher revenues supported by positive SSSG, a larger branch network, and improving margins. (2) We are keeping FY24F earnings as 9M24 profit is 69% of our full-year projection and earnings would improve yoy and qoq in 4Q24F driven by peak tourist season in Thailand. (3) SPA is now trading at 26x 2025F PER or -1SD of its historical trading multiple, while earnings is projected grow by 16% p.a. CAGR over 2024-26F.**

**3Q24 net profit was flat yoy but grew 33% qoq to Bt82m**

Excluding special tax items booked in 3Q23, pre-tax profit grew 24% yoy and 33% qoq to Bt101m, beating our estimate by 11%. This was driven by (i) 11% yoy and qoq increase in revenue to Bt425m, supported by +8% SSSG and an expanded store network to 77 vs 69 in 3Q23; (ii) an improvement in gross margin to 32.7%, attributed to effective cost control and better economies of scale; (iii) an increase in the SG&A/Sales ratio to 11.2% due to a one-time expense of Bt5m for the closure of one branch; excluding this, the ratio would drop to 10%; and (iv) a reduction in interest expense to Bt8m due to loan repayments. However, in 3Q24, SPA booked more 'other income' mainly from one-time expired voucher than we expected, at Bt16m. If this item remains in line with levels seen in 1Q-2Q24, which were Bt4-8m, SPA might report a pre-tax profit, that is closer to our forecast of Bt90m.

**Expect earnings to improve yoy and qoq in 4Q24F**

9M24 profit is 69% of our full-year projection. We are keeping FY24F profit at Bt313m. This would be driven peak season for SPA because of rising foreign tourist arrivals (they generate 70% of group revenue), coupled with a larger branch network. They plan to add four branches in 4Q to take their network to 80 this year against our previous assumption of 77. These suggest earnings would improve yoy in 4Q.

**Maintain BUY rating, TP Bt8.50 (DCF)**

SPA is now trading at 26x 2025F PER or -1SD of its historical trading multiple. However, earnings are projected to grow by 16% p.a. CAGR over 2024-26F driven by recovering tourist arrivals in Thailand.

**Financial Summary**

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	711	1,446	1,691	1,899	2,118
Revenue growth	(%)	324.4	103.3	16.9	12.3	11.5
EBITDA	(Btm)	275	599	649	694	738
EBITDA growth	(%)	264.3	117.9	8.3	6.9	6.3
Profit, core	(Btm)	(87)	277	372	422	486
Profit growth, core	(%)	(70.5)	(418.3)	34.2	13.5	15.1
Profit, reported	(Btm)	(88)	332	298	338	389
Profit growth, reported	(%)	(69.3)	(477.3)	(10.4)	13.5	15.1
EPS, core	(Bt)	(0.07)	0.26	0.23	0.26	0.30
EPS growth, core	(%)	(69.3)	(477.3)	(10.4)	13.5	15.1
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.09	0.11	0.12
P/E, core	(x)	(109.5)	30.9	30.2	26.6	23.1
P/BV, core	(x)	12.9	7.6	6.9	5.9	5.1
ROE	(%)	(3.8)	15.4	14.2	14.6	15.4
Dividend yield	(%)	0.0	0.2	1.3	1.5	1.7
FCF yield	(%)	2.5	7.9	5.1	5.6	6.2

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



Sirilak KONWAI  
Fundamental investment analyst on securities  
Analyst Registration No. 051012  
02 638 5798, 02 081 2798  
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

**Result compares estimate**

THBmn	3Q24 Actual	3Q24 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	425	427	-0.6%
Gross profit	139	136	2.4%
% GPM	32.7%	31.8%	
EBITDA	174	168	4.1%
%EBITDA margin	41.1%	39.3%	
EBT	101	91	11.1%
% EBT	23.9%	21.4%	
Net profit	82	73	12.0%
extra items	0	0	

Source: Company data, KSS estimates

THBmn	3Q24 Actual	3Q24 BB con.	%diff
Net profit	82	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg

Fig. 1: Earnings Review 3Q24

Bt,m	3Q23	2Q24	3Q24	% yoy	% qoq	9M23	9M24	% yoy	2023	2024F	%yoy	% of 2024F	3Q24F	% Diff
<b>Sale revenue</b>	<b>384</b>	<b>382</b>	<b>425</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>1,060</b>	<b>1,201</b>	<b>13%</b>	<b>1,446</b>	<b>1,789</b>	<b>23.7%</b>	<b>67.1</b>	<b>427</b>	<b>-0.6%</b>
Cost of sales and services	261	268	286	9%	7%	745	815	10%	1,010	1,203	19.1%	67.8	291	-1.9%
<b>Gross Profit</b>	<b>123</b>	<b>114</b>	<b>139</b>	<b>13%</b>	<b>21%</b>	<b>316</b>	<b>385</b>	<b>22%</b>	<b>436</b>	<b>586</b>	<b>34.4%</b>	<b>65.7</b>	<b>136</b>	<b>2.4%</b>
Other Income	5	9	18	237%	88%	13	32	146%	27	159	485.1%	20.2	5	251.9%
S&A Expenses	36	40	47	31%	18%	108	123	14%	139	179	29.0%	69.0	43	10.9%
<b>EBIT</b>	<b>92</b>	<b>84</b>	<b>109</b>	<b>19%</b>	<b>31%</b>	<b>220</b>	<b>293</b>	<b>33%</b>	<b>323</b>	<b>437</b>	<b>35.2%</b>	<b>67.1</b>	<b>98</b>	<b>11.8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>159</b>	<b>152</b>	<b>174</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>430</b>	<b>492</b>	<b>14%</b>	<b>599</b>	<b>731</b>	<b>22.0%</b>	<b>67.3</b>	<b>168</b>	<b>4.1%</b>
Interest expense	10	8	8	-22%	5%	37	24	-37%	46	45	-1.5%	52.2	7	21.7%
<b>Net Profit before Tax</b>	<b>81</b>	<b>76</b>	<b>101</b>	<b>24%</b>	<b>33%</b>	<b>182</b>	<b>269</b>	<b>48%</b>	<b>277</b>	<b>392</b>	<b>41.4%</b>	<b>68.8</b>	<b>91</b>	<b>11.1%</b>
Net Profit Bef Extra	81	62	82	0%	33%	182	217	20%	332	313	-5.7%	69.3	73	12.0%
<b>Net Profit</b>	<b>81</b>	<b>62</b>	<b>82</b>	<b>0%</b>	<b>33%</b>	<b>192</b>	<b>217</b>	<b>13%</b>	<b>332</b>	<b>313</b>	<b>-5.7%</b>	<b>69.3</b>	<b>73</b>	<b>12.0%</b>
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.06	0%	33%	0.14	0.17	20%	0.26	0.24	-5.7%	69.3	0.06	12.0%

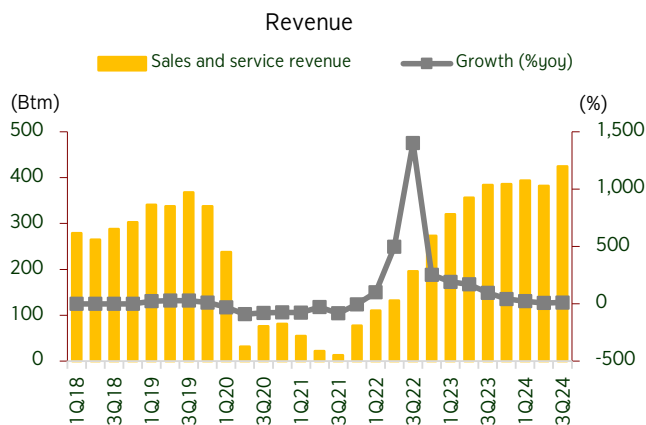
Key Ratio	3Q23	2Q24	3Q24F:hg	yoy	hg qoq	9M23	9M24F:hg	yoy	2023	2024F:hg	yoy	3Q24F	Diff
Gross margin	32.0%	29.9%	32.7%	0.8%	2.8%	29.8%	32.1%	0.02	30.2%	32.8%	0.03	31.8%	0.9%
SG&A to sales	9.4%	10.5%	11.2%	1.7%	0.7%	10.2%	10.3%	0.00	9.6%	10.0%	0.00	10.0%	1.2%
EBIT margin	23.9%	21.9%	25.7%	1.9%	3.9%	20.7%	24.4%	0.04	22.4%	24.4%	0.02	22.9%	2.9%
EBITDA margin	41.5%	39.7%	41.1%	-0.4%	1.4%	57.8%	60.4%	0.03	59.3%	24.4%	(0.35)	22.9%	18.2%
Net margin	21.2%	16.1%	19.2%	-2.0%	3.1%	18.1%	18.1%	(0.00)	23.0%	17.5%	(0.05)	17.1%	2.2%

Key Data	3Q23	2Q24	3Q24	9M23	9M24F	2023	2024F	3Q24F	Diff
SSSG (%)	86%	4%	8%	86%	8%	99%	9%	8%	0%
Store	69	71	77	69	77	71	77	76	1%

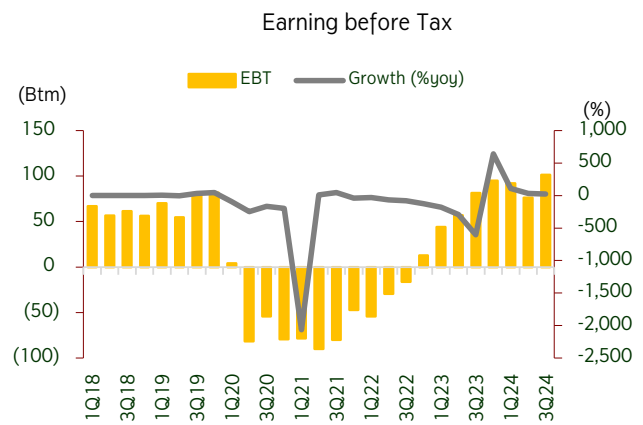
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 2: Revenue



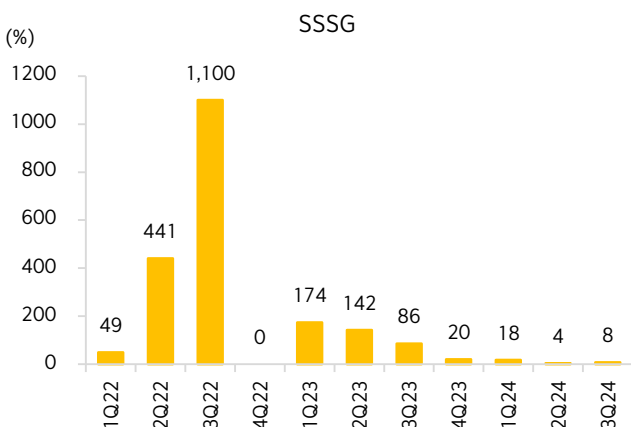
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 3: EBT



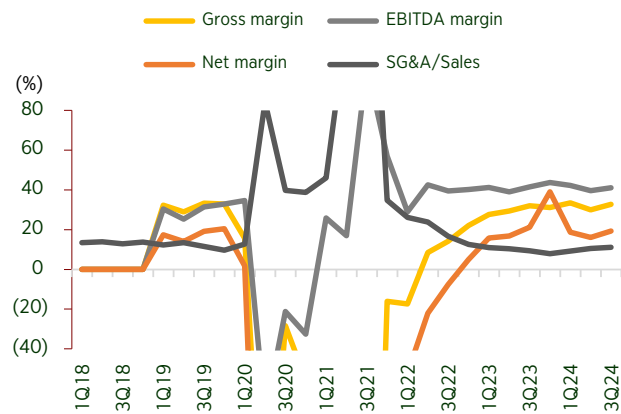
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 4: SSSG



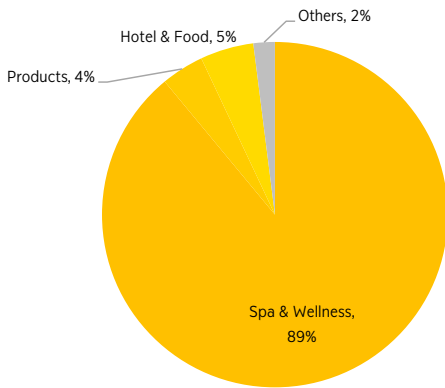
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 5: Margin



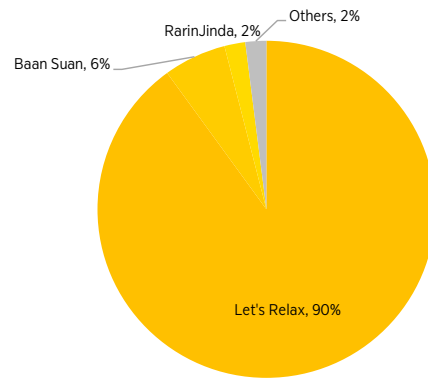
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 6: Revenue by business



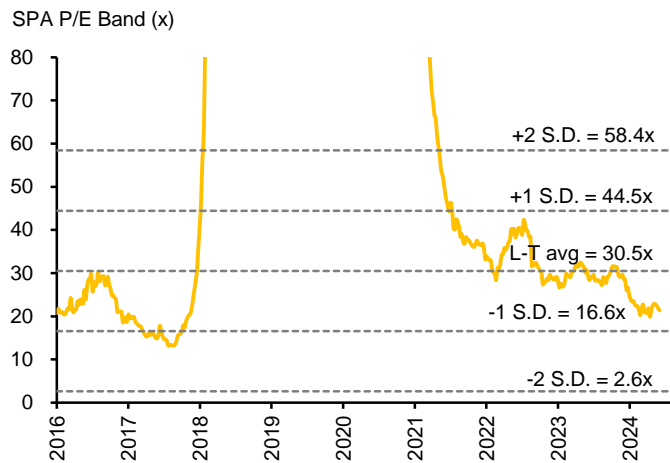
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 7: Revenue by brand



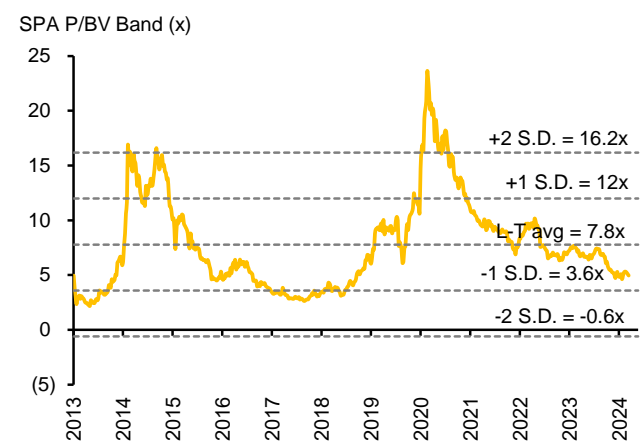
Source: Company data, KSS estimates

Fig. 8: Forward P/E band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 9: Forward P/BV band



Source: Company data, KSS estimates

Fig. 10 : Peer comparison

Company	Ticker	Rec	Share price		U/D	Market Cap	EPS growth		PE		EV/EBITDA		ROE	Div Yld
			Current (LCY)	Target (LCY)			24F (%)	25F (%)	24F (x)	25F (x)	24F (x)	25F (x)		
<b>Thailand</b>														
Siam Wellness	SPA TB	BUY	7.00	8.50	21	258	(10.4)	13.5	30.2	26.6	14.3	12.9	14.2	1.3
Asset World Corp	AWC TB	BUY	3.44	4.40	28	3,158	65.2	24.9	63.0	50.5	30.8	27.5	6.4	2.1
Centel Plaza Hotel	CENDEL TB	T-BUY	32.75	40.00	22	1,268	25.6	18.0	31.4	26.6	11.6	10.6	6.4	1.8
The Erawan Group	ERW TB	T-BUY	3.88	4.30	11	544	7.7	9.1	23.9	21.9	13.8	12.7	15.6	2.4
Minor International	MINT TB	BUY	26.00	38.00	46	4,229	17.2	10.3	17.9	16.2	7.4	7.1	10.0	2.5
S Hotel and Resorts	SHR TB	NEUTRAL	2.08	2.20	6	214	108.5	83.6	41.5	22.6	7.8	7.3	1.2	1.0
<b>Thailand average</b>						<b>9,671</b>	<b>21.1</b>	<b>15.1</b>	<b>34.7</b>	<b>27.4</b>	<b>14.3</b>	<b>13.0</b>	<b>9.0</b>	<b>1.8</b>
<b>Regional</b>														
EIH	EIH IN	NA	362.8	NA	NA	2,688	130.6	3.4	31.3	30.2	22.3	21.4	NA	NA
Indian Hotels	IH IN	NA	730.4	741.2	1	12,320	65.3	24.3	62.6	50.4	38.3	31.7	16.0	0.3
Intercontinental Hotels	IHG LN	NA	9,322.0	8,091.7	(13)	18,972	(3.1)	13.2	27.8	24.5	18.2	16.9	(32.7)	0.0
Marriott International	MAR US	NA	285.9	260.7	(9)	79,453	(9.3)	14.3	30.8	27.0	18.7	17.3	(155.9)	0.8
Hilton worldwide	HLT US	NA	250	236	(6)	61,033	61.6	13.0	35.5	31.4	20.8	19.2	(54.5)	0.2
<b>Regional average</b>						<b>174,466</b>	<b>49.0</b>	<b>13.6</b>	<b>37.6</b>	<b>32.7</b>	<b>23.7</b>	<b>21.3</b>	<b>(56.8)</b>	<b>0.3</b>
<b>Total average</b>						<b>184,138</b>	<b>41.7</b>	<b>20.7</b>	<b>36.0</b>	<b>29.8</b>	<b>18.5</b>	<b>16.8</b>	<b>(17.3)</b>	<b>1.2</b>

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

**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  $(\text{Target Price} - \text{Current Price}) / \text{Current Price}$ , 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:**

This publication contains material that has been prepared by Krungsri Securities Public Company Limited, Bangkok, Thailand. This material is (i) for your private information, and we are not soliciting any action based upon it; (ii) not to be construed as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal; and (iii) is based upon information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate or complete, and it should not be relied upon as such. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing on this material only and the information, including the opinions contained herein are subject to change without notice. We may from time to time perform investment banking or other services (including acting as advisor, manager or lender) for, or solicit investment banking or other business from, companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material may, from time to time, have long or short positions in, and buy or sell (or make a market in), the securities, or derivatives (including options) thereof, of companies mentioned herein. We, our or any of their officers, directors and employees may, to the extent it is permitted by applicable law, have acted upon or used this material, prior to or immediately following its publication. This publication is intended for investors who are not private or expert investors within the meaning of the Rules of the Securities and Futures Authority Limited, and should not, therefore, be redistributed to private or expert investors. No part of this material may be (i) copied, photocopied, or duplicated in any form, by any means, or (ii) redistributed without KSS' prior written consent. Further information on any of the securities mentioned herein may be obtained upon request. If this publication has been distributed by electronic transmission, such as e-mail, then such transmission cannot be guaranteed to be secure or error-free as information could be intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses. The sender therefore does not accept liability for any errors or omissions in the contents of this publication, which may arise as a result of electronic transmission. If verification is required, please request a hard-copy version.

SET ESG RATINGS 2023 (as of 29 October 2024)										
<b>Ratings - AAA</b>										
ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										
<b>Ratings - AA</b>										
ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								
<b>Ratings - A</b>										
ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENDEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STECON	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		
<b>Ratings - BBB</b>										
AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 03 November 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	ARIP	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	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
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	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	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PEER	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	SAPTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SECURE	SELIC
SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SM	SMP	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC
SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSS	STA	STC	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	TIPL	TIPL	TIPL	TPS	TQM	TQR	TRT	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTL	TURTL	TVDH	TVH	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									



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	DPAIN	DVB	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	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	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	TPLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIJK	WIN	WP	XO	



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	MITSB	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	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPAC	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

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

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

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 03 พฤศจิกายน 2567

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	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	SEOIL	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	BYD	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	POLY
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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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