

Siam Wellness Group SPA

Earnings Result 24 February 2025

MAI

4Q24 core profit in line

SPA's 4Q24 results were in line with our and market expectations. However, we trimmed FY25-27F earnings after reflecting lower revenues seen in FY24. Nevertheless, we still project strong earnings growth ahead at 14% p.a. (CAGR) over the period driven by rising tourist arrivals, new stores, and better margins. We maintain a BUY rating with a revised target price of Bt7 for SPA.

4Q core profit at Bt92m (+8% yoy, +12% qoq), in line with expectations

Earnings growth was driven by (i) 11% yoy and 1% qoq increase in revenue to Bt429m (but missed expectations) driven by 7 new stores to take their network to 78; (ii) stronger-than-expected improvement in gross margin to 33.4%. SG&A/Sales ratio was stable at 11%. Core margin rose to 21.4% because of better economies of scale; (iii) smaller interest expense yoy and qoq as they had reduced bank loans to Bt100m from Bt271m in 2023. However, net profit fell 35% yoy to Bt92m due to a high base in 4Q23 (booked tax benefits). For FY24, core profit came in at Bt309m (+15% yoy).

Trimmed FY25-27F earnings

We trimmed FY25F earnings by 4% to Bt347m (+12% yoy) after toning down revenue. We now forecast FY25F revenue would grow by 12% yoy to Bt1.8bn (vs. SPA's target of Bt2bn) driven by opening of 5 new stores and 5% SSSG supported by strong performance at prime sites on Sukhumvit 14, Charoen Nakorn, and Nimman Chiang Mai. We also expect margins to improve led by higher revenues, better cost efficiency, and larger contributions from hotel management contracts which carry higher margins (require less capex, faster breakeven). Currently, 17 of 61 branches operate under this contract model. We estimate a 1% change in SSSG would swing revenue by 1% and profit by 1.6%, while a 1% change in GPM would swing profit by 4%.

Expect earnings to rise yoy, gog in 1Q25F; maintain BUY rating, TP Bt7 (DCF)

We nudged down TP to Bt7 (from Bt8.50) after trimming earning. We project earnings will rise yoy and qoq in 1Q25F to a new high supported by rising tourist arrivals and full-year contribution from stores they opened last year, especially those in prime areas. We also project earnings would grow by 14% p.a. (CAGR) over FY25-2027F driven by rising tourist arrivals, additional branches, and improving margins. SPA is now trading at 20x 2025F PER or -1SD of its historical trading multiple. They declared a dividend of Bt0.10 per share for FY24 operation (XD date is 23 April).

Financia	l Summary
----------	-----------

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	711	1,446	1,629	1,818	2,019
Revenue growth	(%)	324.4	103.3	12.7	11.6	11.0
EBITDA	(Btm)	275	591	657	714	775
EBITDA growth	(%)	264.3	115.0	11.1	8.7	8.5
Profit, core	(Btm)	(88)	268	309	347	403
Profit growth, core	(%)	(69.3)	n.a.	15.2	12.3	16.1
Profit, reported	(Btm)	(88)	332	309	347	403
Profit growth, reported	(%)	(69.3)	(477.2)	(6.9)	12.3	16.1
EPS, core	(Bt)	(0.07)	0.21	0.24	0.27	0.31
EPS growth, core	(%)	(69.3)	(404.9)	15.2	12.3	16.1
DPS	(Bt)	0.00	0.01	0.10	0.11	0.13
P/E, core	(x)	(109.5)	38.2	27.0	20.9	18.0
P/BV, core	(x)	12.9	7.6	7.0	5.1	4.3
ROE	(%)	(3.8)	12.4	15.0	15.7	16.7
Dividend yield	(%)	0.0	0.2	1.5	1.9	2.2
FCF yield	(%)	2.5	7.8	2.1	8.6	9.7

Rating Remains	BUY
TP 25F (WACC 8.4% L-T 1%) From Bt8.50	THB 7.00
Closing price	THB 5.65
Upside/Downside	+24%



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	4Q24 Actual	4Q24 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	429	481	-10.9%
Gross profit	143	161	-11.1%
% GPM	33.4%	33.4%	
EBITDA	164	187	-12.3%
%EBITDA margin	38.3%	39.0%	
Core profit	92	95	-3.8%
%NPM	21.4%	19.9%	
Net profit	92	95	-3.8%
extra items	0	0	

Source: Company data, KSS estimates

Source. Comp	ding data, No	5 Cotimates	
THBmn	4Q24 Actual	4Q24 BB con.	%diff
Net profit	92	93	-1%
Source: Bloon	nbera		

Fig. 1: Earnings Result 4Q24 and 2024

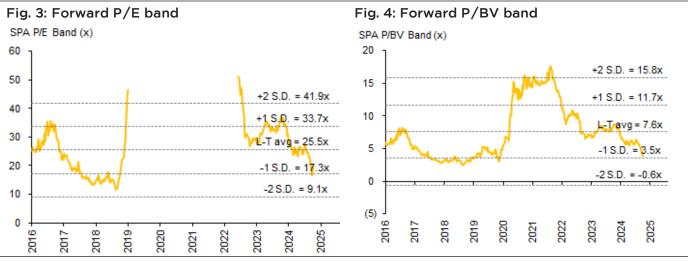
Bt,m	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Chg yoy	Chg gog	2023	2024	Chg yoy
Sale revenue	386	394	382	425	429	11%	1%	1,446	1,629	12.7%
Cost of sales and services	265	262	268	286	286	8%	0%	1,010	1,101	9.0%
Gross Profit	120	132	114	139	143	19%	3%	436	528	21.1%
Other Income	14	5	9	18	12	-16%	-33%	27	44	61.4%
S&A Expenses	40	36	40	47	47	18%	0%	147	171	16.5%
EBIT	94	100	84	109	107	15%	-2%	315	400	27.0%
EBITDA	159	166	152	174	164	3%	-6%	591	657	11.1%
Interest expense	9	8	8	8	8	-10%	0%	46	32	-31.4%
Net Profit before Tax	85	92	76	101	99	17%	-2%	269	369	37.0%
Core Profit	85	74	62	82	92	8%	12%	268	309	15.2%
Net Profit	140	74	62	82	92	-35%	12%	332	309	-6.9%
EPS (Bt)	0.07	0.06	0.05	0.06	0.07	8%	12%	0.21	0.24	15.2%
Key Ratio	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Chg yoy	Chg qoq	2023	2024	Chg yoy
Gross margin	31.2%	33.4%	29.9%	32.7%	33.4%	2.2%	0.6%	30.2%	32.4%	2.3%
SG&A to sales	10.5%	9.2%	10.5%	11.2%	11.1%	0.6%	-0.1%	10.1%	10.5%	0.3%
EBIT margin	24.2%	25.5%	21.9%	25.7%	25.0%	0.8%	-0.7%	21.8%	24.6%	2.8%
EBITDA margin	41.1%	42.2%	39.7%	41.1%	38.3%	-2.8%	-2.8%	58.5%	59.6%	1.1%
Core margin	22.0%	18.8%	16.1%	19.2%	21.4%	-0.5%	2.2%	18.6%	19.0%	0.4%
Net margin	36.4%	18.8%	16.1%	19.2%	21.4%	-15.0%	2.2%	23.0%	19.0%	-4.0%

Source: Company data, KSS estimates

Fig. 2: Trimmed earnings after reflecting lower revenues (missed expectation in FY24)

	Actual		New			Old		Diff		
	2024	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
Revenues (Bt m)	1,629	1,818	2,019	2,210	1,913	2,165	2,395	(5.0)	(6.7)	(7.7)
Gross margin (%)	32.4	33.7	34.8	35.4	32.7	33.3	34.1	3.1	4.5	3.9
SG&A to total revenues (%)	10.5	10.8	11.0	11.0	9.7	9.9	10.1	11.3	11.1	8.9
Core profit (Bt m)	309	347	403	454	365	423	480	(4.9)	(4.7)	(5.4)
Net margin (%)	19.0	19.1	20.0	20.6	19.1	19.5	20.1	0.1	2.2	2.5
Revenue (Bt,m)										
SSSG (%)	12	5	3	3	5	5	3			
No. branches	78	84	89	94	85	91	97	(1.2)	(2.2)	(3.1)

Source: Company data, KSS estimates



Source: Bloomberg, Krungsri securities

Source: 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 (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:

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 hardcopy version.

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)										
Ratings - /	AAA			,						
ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	ВЕМ	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	ктс	МС	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	РВ
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	scc	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	тнсом	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	ттв	TVO	WHA
WHAUP										
Ratings - /	AA									
ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	всн	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	СК	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	нтс
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 - /	Ą									
AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	СМ	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	хо						
Ratings - I	BBB									
AKR	ВА	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	so	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	
		1								_
ระดับ	คะแนน	SET ESG F	Ratings							
90	- 100	AAA								
80	- 89	AA								
65	- 79	А								
50	- 64	BBB								

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฏหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง 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)

AVV ABM ACE ACG ADVANC AE AF AGE AH AIT AJ AJ AND AND ABM AND		A A	NANCE KEI	PORT OF TH	AI LISTED C	ONF AIRIES	2024 (d3 0)	14 January	2023)			
ARP ALA ALT ANA AMARIN AMATAV ANAN AOT AP ASIMAR AS	SECTION SECTION											
ASIMAR ASK ASP ASW AUR AURA AWC BE BAFS BAM BANFU BAY BBGO BBGO BBGO BBGO BBGO BBGO BBGO BBG												
BBGI												
BMG	BBGI	BBL	BCH	BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	
CREDIT COLOR CONT CPAIL CPAIT OF CPL CPM CPM CRC CRB CREDIT CREDI												
CREDIT CSC												
DUSIT												
FPT												
ICH							GFC					
T												
KCG						INEI				KCC IRC		
LHFG					KTB							
MTC NTI MVP NCH NER NKI NOBLE NFF NSL NTSC NVD NWR NWR NVT OCC OR ORI ORD SPATE PLAN NOBLE NFF NSL NTSC NVD NVD NVD NVT OCC OR ORI ORD SPATE PLAN NOBLE NFF NSL NTSC NVD		LIT	LOXLEY			LST		MAJOR	MALEE	MBK		
NWR			MFC							MSC	MST	
PEER PG												
PRG										PPP		
SAM SABINA SABINA SAK SAMART SAMTEL SAT SAV SAWAD SC SCAPER SCE SCC SCG SCG SCG SCG SCG SCG SCG SCG SCG	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	
SCE												
SELIC SENA SENX SGC SGF SGP SHR SICT SIRI SIS SITHAL												
SIMD												
SPC SPI SPRC SR SSF SSP SSSC STA STECON STGT STI TCMC TEMM TEGH	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	so	SONIC	SPALI	
TEAMG										STGT		
THREE THREL TIPH TISCO TK TKS TKT TLI TM TMILL TMT TINDT TINTT TI							SYNTEC					
TNDT												
TQH		TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP		TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	
UPOIC UV VARO VGI VIH WACOAL WGE WHA WHAUP WICE									TSTH	TTA		
NINNED NINNER ZEN AAI AAI AAB AAI AAB AAF30 AUCT CH CH CH CH CH CH CH CH CH												
2S				VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	
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 AMEGA METCO MICRO NC NCAP NCL NDR ONEE PATO PDG PJW PDLY PAS 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 TURTLE TVH UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TURLE WARRIN WP WP WRANDA WARRIX WIN WRANDA WARRIX W												
ASIAN BTC CH CI CI CIG CM COCOCO COMAN CPI CSS DTCENT EVER FE FORTH FSMART FSX FTI GEL GPI HUMAN IFS INSURE LHK MATCH MBAX MEGA METCO MICRO NC NCAP NCL NDR ONEE PATO PDG PJW PDLY PAS PREB PROUD PSG PSP PSTC PT PTECH PYLON QLT STANLY STPI SUPER SUSCO SVOA SVT TACC TAE TCC TEKA TEM TURTLE TKN TMD TINR UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TURLE EKH ESTAR ETL FNS GBX GENCO GTB GYT ICN IIG IMH RISS KK KWC LDC LEO MCA PACO PANEL PHG PIN PRADAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCKES STOWER STOWER SISS SKN SKY SMDIOO SMIT SORG SPG SST STC TRULY TRY DYDAY ARADA WARRIX WIN PRADAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCKES ABUY SALE PHG PIN PRADAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCKES ABUY SALE PHG PIN PRADAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCKES ABUY SALE PHG PIN PRADAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCKES ABUY SALE PHG PIN PRADAT PRI PRIN PROEN STOWER ST	STATES OF THE PERSON		400	4 F ON T O	4110	415.4	4000	4000	4 DUDE	4.010	4.000.7	
BSBM												
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 TRIT STANLY STPI SUPER SUSCO SVOA SVT TACC TAE TCC TEKA TFM TITLE TWN TMD TNR TPA TPCH TPCS TPLAS TPOLY TRIT TURTLE TWN UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TURTLE CHOT CHOT CHOT CHOT CHOT CHOT CHOT CHOT												
MEGA POLY POLY POLY POLY POLY POLY POLY POLY	EVER	FE		FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	
POLY PQS PREB PROUD PSG PSP PSTC PT PTECH PYLON QLT RABBIT RCL RSYYZ SAPPE SECURE SFLEX STT SINO SMT SPCG SPVI STANLY STPI SUPER SUSCO SVOA SVT TACC TAE TCC TEKA TFM TITLE TKN TIMD TIRR VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TURTLE TYN UBA UP UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TURTLE TYN UBA UP UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TOTALE TO THE CONTROL OF THE								L&E				
RABBIT STANLY STPI SUPER SUSCO SVOA SYT TACC TAE TCC TEKA TEKA TEM TURTLE TKN UBA UP SECURE SELEX SFT SINO SMT TCC TEKA TEMA TEM TOC TAE TCC TEKA TEMA TEMA TEMA TEMA TEMA TEMA TEMA TEM												
STANLY STPI SUPER TKN TMD TNR TPA TPCH TPCH TVS TRIA TPCL TEKA TFM TURTLE TVH UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TRIT TURTLE TVH UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TRIT TRITLE TWO UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TRITLE TRITLE TWO UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TRITLE THE TWO UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP TRITLE TRITLE TO THE WARRIN WIN WP TRITLE TRITLE TO THE WARRIN WIN WP TRITLE TRITLE TO THE WARRIN WIN WP TRITLE TRITLE TRITLE TRITLE TRITLE THE WARRIN WIN WIN WP TRITLE TRI		RCL		SAPPE						SPCG		
TVH UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP AS ADD AIE ALUCON AMC AMR ARIN ASEFA ASIA ASN BIG BIOTEC BIS BIS BICHI BLC BVG CEN CGH CHARAN CHAYO CHIC CHOTI CITY CMC CPANEL CSP DEXON DOD DPAINT DV8 EASON EE EFORL 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 STC READY ROCTEC SABUY SALEE SAMCO SANKO SCI SE STOWER STP SVR SWC TAKUNI TC TFI TMC TMI TNP TOPP TRU UEC UOBKH VL WAYE WFX WIIK XO XPG YUASA ZAA #1010F100F100F100F100F100F100F100F100F10	STANLY	STPI		SUSCO				TAE	TCC	TEKA		
A5 ADD AIE BLCON AMC AMR ARIN CHAYO CHIC CHOTI CITY CMC CPANEL CSP DEXON DOD DPAINT DV8 EASON EE EFORL RETL 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 PROPR PROS PTC READY ROCTEC SABUY SALEE SAMCO SANKO SCI SE STOWER STP SVR SWC TAKUNI TC TFI TMC TMI TNP TOPP TRU UEC UOBKH VL WAVE WFX WIIK XO XPG YUASA ZAA ### ### ### ### ### ### ### ### ###											TURTLE	
A5			OP	UREKA	VCOM	VIBHA	VKANDA	WARRIA	WIIN	WP		
BIOTEC		1										
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 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 RO-89 MARCHURAN MARCHURAN MARCHURAN MARCHURAN MARCHURAN <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>BIG</td></td<>											BIG	
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 PROS PTC READY ROCTEC SABUY SALEE SAMCO SANKO SCI SE STOWER STP SVR SWC TAKUNI TC TFI TMC TMI TNP TOPP TRU UEC UOBKH VL MAYE WFX WIIK XO XPG YUASA ZAA ### 10-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	BIOTEC		BJCHI								CHOTI	
IRCP J JCKH JMT JPARK JR JSP JUBILE KBS KCAR KIAT MAM NOVA NTV NV OGC PACO PANEL PHG PIN PRAPAT PRI PRIN PRIN PROEN SINGER SISB SKN SKY SMD100 SMIT SORKON SPG SST STC STOWER TRU UEC UOBKH VL WAVE WFX WIIK XO XPG YUASA ZAA #1/240=LILLIL #1												
NOVA PROEN STOMER SISB SINGER SISB SVR UEC VL WAVE WFX WIIK SALEE SANCO SPG SST STC STC STOWER TRU UEC WFX WAVE WFX WIIK SORKON SPG SST STC STC STC STC STC STC STC STC STC		J										
PROEN SE-ED SINGER STOWER TRU PROS SINGER SISB SVR UDEC PROS SINGER SISB SVR UDEC READY SKN SKN SKY SMD100 TC TC WFX SALEE SAMCO SORKON SPG SORKON TAKUNI TWO WAVE SALEE SAMCO SORKON SPG SORKON TAKUNI TWO WILK SALEE SORKON TMI TWO WILK SANKO SPG SST STC STC TO WILK SALEE SAMCO SORKON TO SPG SORKON												
SE-ED STOWER TRU SINGER STP UEC SISB SWR UOBKH SKN SWC VL SKY TAKUNI WAVE SMD100 TC TFI THI THI THI THI THI THI THI THI THI TH												
STOWER TRU STP UEC SVR UOBKH SWC VL TAKUNI WAVE TC WFX THI WIIK TMC XO TMI XPG TNP YUASA TOPP ZAA มากกว่า 90 ผัญลักษณ์ ความหมาย ดีเลิศ 80 - 89 ดีมาก ดีมาก ดี พอใช้ 60 - 69 ดีพอใช้ ผ่าน												
ช่วงคะแนน สัญลักษณ์ ความหมาย มากกว่า 90 ๑๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐๐		STP	SVR	SWC	TAKUNI							
มากกว่า 90 🎎 🎎 🍇 ดีเลิศ 80 - 89 🐉 🗳 🍇 ดีมาก 70 - 79 🗳 🍇 ดี 60 - 69 🗳 ฝ่าน	TRU	UEC	иовкн	VL	WAVE	WFX	WIIK	хо	XPG	YUASA	ZAA	
80 - 89 ๑๑๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓๓												
70 - 79 ๑๐ ๑๐		มากกว่า 90		4								
60 - 69 🛕 🧸 ดีพอใช้ 50 - 59 ผ่าน		80 - 89				_			ดีมาก			
50 - 59 🛕 ผ่าน		70 - 79				1			ดี			
		60 - 69						ดีพอใช้				
ต่ำากว่า 50 No logo given N/A		50 - 59							ผ่าน			
		ต่ำากว่า 50			No logo give	n			N/A			

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจด ทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ ดังกล่าวแต่อย่างใด

^{*} บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568												
ได้รับการ	รับรอง											
2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	АН	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAH	AMATA	AMATA	V AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	В
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	всн	ВСР	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BROOK	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	СНОТІ	CHOW	CI	CIG	CIMBT	СМ	CMC	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	СРІ	CPL	CPN	CPW	CRC	csc	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON
DIMET	DMT	DOHOM	IE 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	Ш	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITC	ITEL	IVL
JAS	JMART	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	ксс	KCE	KGEN	KGI	KKP
KSL	KTB	ктс	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	М	MAJOR	MALEE
MATCH	MBAX	MBK	MC	мсот	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	осс	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	РВ	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK
PL	PLANB	PLANE	Γ 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	QН	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	тнсом	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
хо	YUASA	ZEN	ZIGA		_	_		_	_	_	_	
ประกาศเ	จตนารมณ์	Í										
ACE	ALT	AMARII	N 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			
າະເ	ดับ (Level)						ผลการปร	ะเมิน				
ได้รับการรับ	ปรอง		การแสดงให้เห็	นถึงการนำไร	ไปฏิบัติโดยมี	การสอบทา	นความครบถ้	้วนเพียงพอ	ของกระบวน	เการทั้งหมด	จากคณะกรร	นการ
(Certified)			ตรวจสอบหรือเ									
,		<u> </u>	ต่อต้านทุจริต เ	-						000	v 10011111	
ประกาศเจ	ตนารมณ์		การแสดงให้เห็								Coalition\	พดง
(Declared			ภาคเอกชนไทย			o ∞ II II I I I I I I I I I I I I I I I	1196/1961 11971	100 00 00 00 00 U	Thu (Coule	Olive Action	i Joantion) .	ппи
(Doolal Gu	/		ง เพาเยเป็นนัก	1 PM [1.19,6] ()	เหน้เสฏเผ							

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีซึ้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือใน เอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็น บุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการประเมินการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือ เมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าว แต่อย่างใด

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