

Asian Palm Oil APO

MAI / AGRO AND FOODS

Action

ประเมินมูลค่าพื้นฐานของ APO (TP24F) ที่ 1.10 บาท ด้วยพีอีเป้าหมาย 10 เท่า ภายใต้แนวโน้มผลการดำเนินงาน EPS พื้นตัวโต 81% ในปี 2024F เพราะคาดปริมาณขายและราคาขายน้ำมันปาล์มดิบโต รวมทั้งการจัดหาวัตถุดิบผลปาล์มที่มีคุณภาพมากขึ้น และการขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้า

Catalysts

หากปริมาณขายและราคาขายน้ำมันปาล์มในปี 2024 สูงกว่าสมมติฐาน จะทำให้ประมาณการและราคาเป้าหมายสูงกว่าคาดเดิม

Anchor themes

อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มมีทิศทางขยายตัวทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้กระทรวงเกษตรสหรัฐอเมริกา แผนยุทธศาสตร์ปฏิรูปปาล์มน้ำมันทั้งระบบ

Benefit from rising CPO price

ประเมินมูลค่าพื้นฐาน TP 2024F ที่ 1.10 บาท

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานของ APO ปี 2024F ที่ 1.10 บาท ด้วยพีอีเป้าหมาย 10 เท่า (10% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มน้ำมันปาล์มที่ 9 เท่า) ภายใต้แนวโน้มกำไรสุทธิพื้นตัวโต 112% และ EPS หลังเพิ่มทุนเติบโต 81% ในปี 2024F เพราะคาดปริมาณขายและราคาขายน้ำมันปาล์มขยายตัว รวมทั้งโรงไฟฟ้าจากก๊าซมีการขยายกำลังการผลิต

ข้อมูลพื้นฐาน

บริษัทเอเชียน้ำมันปาล์ม หรือ APO เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์ม กำลังการผลิต 60 ตันปาล์ม/ชม คิดเป็น 14% ของกำลังการผลิตในจังหวัดกระบี่ และมีผลผลิตน้ำมันปาล์มราว 4 หมื่นตันในปี 2023 คิดเป็น 1.1% ของผลผลิตของไทย APO มีโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มแห่งเดียวอยู่ในจังหวัดกระบี่ และโรงไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพกำลังการผลิตไฟ 1.16 MW ปัจจุบันลูกค้าน้ำมันปาล์มเป็นการขายในประเทศทั้งหมดแบ่งเป็น โรงกลั่นน้ำมันปาล์ม 52% โรงสกัดน้ำมันปาล์ม 13% เทรดเดอร์ 35% การจัดหาผลปาล์มแบ่งเป็น ซื้อตรงจากสวน 9% ซื้อจากลานเท 65% ซื้อจากสมาชิกระบบ Asian Plus+ 26%

ภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มปี 2024

USDA คาดผลผลิตน้ำมันปาล์มโลกปี 2024 ที่ 79.4 ล้านตัน เพิ่ม +1.7% เป็นการเพิ่มของอินโดนีเซียและมาเลเซียที่มีผลผลิตรวมคิดเป็น 83% ของผลผลิตโลก ด้านความต้องการโลกปี 2024 ที่ 78.0 ล้านตัน เพิ่ม +4.8% เป็นการเพิ่มการบริโภคของอินโดนีเซีย+อินเดีย+จีนคิดเป็น 47% ของทั่วโลก สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรคาดปี 2024 ไทยจะมีผลผลิตน้ำมันปาล์ม 3.45 ล้านตัน เพิ่ม +0.87% ความต้องการน้ำมันปาล์มเพื่อบริโภคและพลังงาน 2.39 ล้านตันในปี 2024 ลด -2.13% การส่งออกน้ำมันปาล์มปี 2024 คาดที่ 1 ล้านตัน ลด -1.9% ส่วนราคาน้ำมันปาล์มคาดที่ 31.70 บาท/กก และราคาผลปาล์มที่ 5.70 บาท/กก เพิ่มขึ้นจาก 31.27 บาท และ 5.32 บาทในปี 2023

คาดปี 2024F APO จะมีกำไรสุทธิที่ 37 ลบ EPS หลังเพิ่มทุนเพิ่มขึ้น 50%

ปี 2024F คาด APO จะมีกำไรสุทธิ 37 ลบ เพิ่มขึ้น 112% จาก 16 ลบ. ในปี 2023F เพราะยอดขายและ GPM เพิ่มขึ้น รวมทั้งรายได้ขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น การจัดหาผลปาล์มที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจะทำให้ผลปาล์มเข้าสู่โรงงานเพิ่มขึ้น 14% นอกจากนี้การจัดหาผลปาล์มผ่านระบบ Asian Plus+ ที่ให้ราคาผลปาล์มสูงกว่าตลาดสำหรับผลปาล์มที่มีคุณภาพสูงและให้เปอร์เซ็นต์น้ำมันสูง ส่งผลให้ปริมาณขายเพิ่ม 16% ขณะที่ราคาขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นส่งผลให้คาดยอดขายเพิ่ม 25% ประกอบกับการจัดการดีขึ้นเปอร์เซ็นต์น้ำมันสูงขึ้นคาด GPM เพิ่มขึ้น ขณะที่โรงไฟฟ้าเพิ่มกำลังการผลิตจาก 400 KW เป็น 1 MW ตั้งแต่ 4Q23 ทำให้คาดรายได้ค่าไฟเพิ่มจาก 6 ลบ.ในปี 2023F เป็น 22 ลบ.ในปี 2024F

รายละเอียดการทำ IPO

APO จะขายหุ้น IPO จำนวน 100 ล้านหุ้น พาร์ 0.50 บาท คิดเป็น 29% ของทุนจดทะเบียนหลังเพิ่มทุนที่ 340 ล้านหุ้น เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนจะนำไป 1) 68 ลบ. เพื่อพัฒนาระบบการผลิตและการนั่งแบบ automation เพื่ออัตราราคาให้น้ำมันของผลปาล์ม 2) เงินทุนหมุนเวียน

ความเสี่ยงสำคัญ

1) ความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มและผลปาล์มสด 2) การจัดหาผลปาล์มสดเข้าโรงงานให้สอดคล้องกับแผนการผลิต

IPO Report

1 March 2024

| | |
|------------------|----------|
| Rating | IPO |
| TP 24F (P/E 10x) | THB 1.10 |
| IPO price | N.A. |
| Upside/Downside | N.A. |

Fundamental Investment Analyst on Securities

Ploenjai Jirajarus

Analyst Registration No. 17839

02 638 5772, 02 081 2772

Ploenjai.Jirajarus@krungsricapital.com

Forecasts & Valuation

| 31 Dec (THB) | 22A | 23F | 24F | 25F |
|--------------------|-------|----------|--------|-------|
| Revenue | 2,052 | 1,518 | 1,910 | 2,142 |
| EBITDA | 48.42 | 39.31 | 69.04 | 74.67 |
| Normalised profit | 28.25 | 14.54 | 37.28 | 47.50 |
| Net profit | 28.25 | 14.54 | 37.28 | 47.50 |
| EPS (THB) | 0.12 | 0.06 | 0.11 | 0.14 |
| EPS growth (%) | 60.39 | (48.53) | 80.98 | 27.41 |
| PER (x) | 6.99 | 13.57 | 7.50 | 5.89 |
| BVPS (THB) | 0.93 | 0.99 | 1.12 | 1.22 |
| P/BV (x) | 0.88 | 0.83 | 0.73 | 0.68 |
| EV/EBITDA (x) | 55.03 | (338.85) | 215.00 | 52.03 |
| DPS (THB) | - | - | 0.04 | 0.06 |
| Dividend yield (%) | - | - | 5.33 | 6.80 |
| ROE (%) | 11.67 | 6.29 | 12.03 | 11.95 |
| D/E (x) | 0.37 | 0.33 | 0.26 | 0.24 |

Key Data

| | |
|----------------------------------|--------|
| Listed Shares (mn) – After IPO | 340.00 |
| Market Cap (THBmn) | N.A. |
| 12-mth High/Low (THB) | N.A. |
| 3-mth avg daily turnover (THBmn) | N.A. |
| Foreign Limit/Actual (%) | N.A. |
| Expected Free Float (%) | N.A. |
| NVDR (%) | N.A. |
| Dividend Policy (%) | N.A. |
| Par Value (THB) | 0.50 |

Major Shareholders (%) – After IPO

| | |
|---------------------------|-------|
| 1. ครอบครัวอุดมผลกุล | 58.93 |
| 2. ครอบครัวศุภพิพัฒน์ | 5.04 |
| 3. นายปรโบช อนุพิศุทธิ์ | 3.31 |
| 4. นายพัฒน สุวรรณโชติศิริ | 3.31 |
| 5. IPO | 29.41 |

IPO Information

| | |
|-----------------|--------|
| IPO Shares (mn) | 100.00 |
|-----------------|--------|

หมายเหตุ: บล. กรุงศรี พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายของหลักทรัพย์ APO

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ห้ามเผยแพร่หรือกระทำความผิดวันที่ 10-24 มีนาคม 2024

Financial statements

Profit & Loss Statement

| Year-end 31 Dec (THBmn) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 575 | 1,046 | 2,052 | 1,518 | 1,910 | 2,142 |
| Cost of goods sold | (546) | (996) | (1,989) | (1,475) | (1,848) | (2,066) |
| Gross profit | 29 | 50 | 62 | 43 | 62 | 76 |
| SG&A | (46) | (55) | (71) | (60) | (84) | (94) |
| Other income | 9 | 19 | 45 | 40 | 68 | 70 |
| EBIT | (8) | 13 | 36 | 23 | 46 | 52 |
| Depreciation & amortisation | 14 | 14 | 12 | 17 | 23 | 23 |
| EBITDA | 6 | 27 | 48 | 39 | 69 | 75 |
| Interest expense | (0) | (0) | (3) | (3) | (4) | (4) |
| Pre-tax profit (loss) | (8) | 13 | 33 | 20 | 42 | 47 |
| Income tax | 1 | (1) | (5) | (5) | (5) | - |
| After-tax profit (loss) | (7) | 12 | 28 | 15 | 37 | 47 |
| Forex gain (loss) | - | - | - | - | - | - |
| Other extraordinary Items | (9) | - | - | - | - | - |
| Gn (Ls) from affiliates | - | - | - | - | - | - |
| Minority interests | - | - | - | - | - | - |
| Net profit (loss) | (16) | 12 | 28 | 15 | 37 | 47 |
| Normalised net profit (loss) | (7) | 12 | 28 | 15 | 37 | 47 |
| Reported EPS (THB) | - 0.10 | 0.07 | 0.12 | 0.06 | 0.11 | 0.14 |

Consolidated Balance Sheet

| Year-end 31 Dec (THBmn) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cash & ST Investments | 158 | 142 | 99 | 41 | 146 | 133 |
| Accounts Receivable | 3 | 25 | 86 | 124 | 133 | 149 |
| Inventory | 18 | 40 | 42 | 45 | 53 | 59 |
| Other Current Assets | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 3 |
| Total Current Assets | 179 | 206 | 227 | 213 | 335 | 344 |
| Fixed Assets | 71 | 65 | 93 | 113 | 160 | 187 |
| Other Assets | 13 | 14 | 23 | 25 | 25 | 25 |
| Total Assets | 263 | 285 | 343 | 350 | 519 | 556 |
| Accounts Payable | 4 | 10 | 27 | 24 | 31 | 35 |
| Short-term Loan and Overdraft | 0 | 0 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| Current Portion of Long-Term Loans | 0 | 1 | 14 | 15 | 15 | 15 |
| Other Current Liabilities | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Total Current Liabilities | 4 | 12 | 92 | 90 | 96 | 100 |
| LT Loans | 3 | 5 | 20 | 14 | 34 | 34 |
| Other Liabilities | 8 | 9 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Total Liabilities | 15 | 25 | 119 | 112 | 138 | 142 |
| Paid-up Capital | 84 | 84 | 120 | 120 | 170 | 170 |
| Share Premium | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 | 50 |
| Retained Earnings | 164 | 176 | 104 | 119 | 161 | 194 |
| Other Adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity | 248 | 260 | 224 | 239 | 381 | 414 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Liabilities and Equity | 263 | 285 | 343 | 350 | 519 | 556 |

Source: APO, KCS

Cashflow (THBmn)

| Year-end 31 Dec | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Net Profit | (16) | 12 | 28 | 15 | 37 | 47 |
| Forex & other extraordinary adjustment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depreciation & amortization | 14 | 14 | 12 | 17 | 23 | 23 |
| Net change in working capital & others | 33 | (34) | (38) | (43) | (10) | (18) |
| Net operating cash flows | 30 | (8) | 3 | (12) | 50 | 52 |
| Net capital expenditure | (5) | (5) | (55) | (55) | (70) | (50) |
| Free cash flow | 25 | (13) | (52) | (67) | (20) | 2 |
| Other items | 0 | (1) | (2) | 0 | 5 | 0 |
| Debt issue | 0 | (1) | 77 | 10 | 20 | 0 |
| Equity issue | 0 | (2) | 36 | 0 | 100 | 0 |
| Dividend paid | 0 | 0 | (101) | 0 | 0 | (15) |
| Net financing cash flows | 1 | (3) | 9 | 10 | 125 | (15) |
| Net cash / (Debt) at beginning | 132 | 158 | 142 | 99 | 41 | 146 |
| Net cash | 26 | (16) | (43) | (57) | 105 | (13) |
| Net Cash / (Debt) at ending | 158 | 142 | 99 | 41 | 146 | 133 |

Valuation and ratio analysis

| Per Share (THB) | | | | | | |
|--------------------------------|------------|----------|---------|----------|----------|--------|
| EPS | (0.10) | 0.07 | 0.12 | 0.06 | 0.11 | 0.14 |
| DPS | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.06 |
| BVPS | 1.48 | 1.55 | 0.93 | 0.99 | 1.12 | 1.22 |
| EV | (0.10) | 0.02 | 0.76 | 0.98 | 0.68 | 0.72 |
| Multiplier (x) | | | | | | |
| PER | (8.55) | 11.20 | 6.99 | 13.57 | 7.50 | 5.89 |
| P/BV | 0.56 | 0.53 | 0.88 | 0.83 | 0.73 | 0.68 |
| EV/EBITDA | 5.27 | 0.30 | 55.03 | (338.85) | 215.00 | 52.03 |
| Dividend yield (%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 5.33 | 6.80 |
| Growth (%) | | | | | | |
| Sales growth | (27.86) | 81.90 | 96.13 | (26.01) | 25.85 | 12.12 |
| EBITDA growth | (111.07) | (379.86) | (61.43) | (120.96) | (255.84) | 335.84 |
| Normalised profit growth | (124.32) | 282.47 | 129.13 | (48.53) | 156.38 | 27.41 |
| Net profit growth | (158.15) | 176.31 | 129.13 | (48.53) | 156.38 | 27.41 |
| EPS growth | (158.15) | 176.31 | 60.39 | (48.53) | 80.98 | 27.41 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | | |
| Gross margin | 5.09 | 4.74 | 3.04 | 2.80 | 3.25 | 3.54 |
| Net margin | (2.81) | 1.18 | 1.38 | 0.96 | 1.95 | 2.22 |
| ROE | (6.27) | 4.85 | 11.67 | 6.29 | 12.03 | 11.95 |
| ROA | (5.97) | 4.49 | 8.99 | 4.19 | 8.57 | 8.83 |
| ROCE | (6.47) | (1.88) | (3.51) | (6.69) | (5.18) | (4.01) |
| Asset Utilization (x) | | | | | | |
| Fixed asset turnover | 7.30 | 15.40 | 25.99 | 14.79 | 14.04 | 12.37 |
| Receivable turnover | 32.72 | 75.28 | 37.09 | 14.43 | 14.87 | 15.22 |
| Inventory turnover | 25.92 | 34.31 | 48.47 | 34.00 | 37.88 | 36.71 |
| Payable turnover | 82.83 | 139.76 | 106.75 | 57.69 | 67.06 | 62.79 |
| Liquidity ratio (x) | | | | | | |
| Current ratio | 41.85 | 17.79 | 2.47 | 2.38 | 3.48 | 3.43 |
| Quick ratio | 37.59 | 14.35 | 2.01 | 1.85 | 2.90 | 2.81 |
| Leverage ratios (x) | | | | | | |
| Liabilities / equity | 0.06 | 0.10 | 0.53 | 0.47 | 0.36 | 0.34 |
| Interest-bearing debt / equity | 0.01 | 0.02 | 0.37 | 0.33 | 0.26 | 0.24 |
| Interest coverage | (5,353.86) | (11.59) | (2.56) | (5.82) | (5.83) | (4.38) |
| Debt service coverage | (6.55) | 5.42 | 0.05 | (0.01) | 0.02 | 0.07 |

Source: Company Data, KCS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าจะในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)

Ratings - AAA

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|-----|------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKI | 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 | | | | | | | | | | |

Ratings - AA

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|--------|
| ACE | AMATAV | AP | BAFS | BAM | BBGI | BBL | BCH | BCPG | BDMS | BEM |
| BGC | BJC | BLA | BRI | BTS | CPN | DRT | EA | 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 | TPIPP | TPIPL | TTA | TTB | TTW |
| TVO | VGI | WICE | ZEN | | | | | | | |

Ratings - A

| | | | | | | | | | | |
|-------|-----|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADB | AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COLOR | COM7 |
| DEMCO | DMT | ERW | HENG | ICHI | IRC | ITEL | KUMWEL | LH | MEGA | MOONG |
| MSC | MTC | NDR | NER | NRF | NYT | OTO | PAP | PHOL | PJW | PM |
| PPP | PSL | QTC | S | SAK | SCG | SELIC | SHR | SICT | SITHAI | SNC |
| SNP | SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL |
| TKS | TOA | TOG | TSC | TSTH | TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | |

Ratings - BBB

| | | | | | | | | | | |
|-----|-------|-----|-------|------|------|-------|-------|------|-------|------|
| 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 | AAA |
| 65 – 79 | A |
| 50 - 64 | BBB |

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

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 February 2024)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 | 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 | SCCG | 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 | SNP | 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 | TMC | TMD | TMT | TNDT | TNTY | TNITY | TNL |
| TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI | TPCS | TPIPL | TPIPP | TPS | TQM | TQR |
| TRT | TRUE | TRV | TSC | TST | 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 | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| 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 | METCO | MICRO | MK | MVP |
| NCAP | NOVA | NTSC | PACO | PIN | PQS | PRI | PREB | 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 | TPOLY | 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 | 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 | TEAM | TFI | TIGER | TITLE |
| TKC | TMI | TNH | TPA | TPAC | TRITN | UBA | UMI | UMS | UTP | VARO |
| VPO | W | WARRIX | WORK | WPH | YONG | ZIGA | | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| 90 - 100 | | 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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี พัฒนสิน 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 01 กุมภาพันธ์ 2567

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | 7UP | AAI | ADVANC | 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 | BKI |
| BLA | BPP | BROOK | BRR | BSBM | 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 | KCC | 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 | | | |

ประกาศเจตนาสมัคร

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|
| 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 | OTO | 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 | | | | | |

| ระดับ (Level) | ผลการประเมิน |
|-----------------------------|--|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนาสมัคร (Declared) | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาสมัครเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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