

### บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC)

1Q24: กำไรแข็งแกร่ง yoy; คาดกำไร 2H24 ลดลง hoh

ITC รายงานกำไรหลักใน 1Q24 ที่ 878 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 112% yoy และ 8% qoq แม้ราคาตัวกำไรใน 2Q24 ของบริษัทจะยังคงเพิ่มขึ้น yoy และ qoq แต่เราคาดว่ากำไรใน 2H24 ของบริษัทจะเผชิญกับปัจจัยกดดันมากขึ้นจาก ASP ที่ลดลง, ค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมจากโรงงานแห่งใหม่ และค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

#### 1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy % chg	qoq % chg
Sales	3,587	4,748	4,029	12.3%	-15.2%
Gross Profit	625	1,046	1,034	65.5%	-1.2%
EBITDA	582	1,031	1,019	75.1%	-1.1%
Pre-tax Profit	441	892	886	100.8%	-0.7%
Net Profit	425	767	821	93.1%	7.1%
Core Profit	414	812	878	112.2%	8.1%
EPS (Bt)	0.14	0.26	0.27	93.1%	7.1%
Ratio (%)					
Gross margin	17.4%	22.0%	25.7%	8.3%	3.6%
SG&A/Sales	16.2%	21.7%	25.3%	9.1%	3.6%
Net profit margin	11.9%	16.2%	20.4%	8.5%	4.2%

Source: I-TAIL Corp, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรหลักใน 1Q24 ดีขึ้น yoy และ qoq บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC) ประกาศกำไรหลักใน 1Q24 ที่ 878 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 112.2% yoy และ 8.1% qoq ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 12% โดยผลประกอบการใน 1Q24 ที่ดีกว่าคาดส่วนใหญ่มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
- ยอดขายเติบโตแข็งแกร่งใน 1Q24 ยอดขายใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 12.3% yoy เนื่องจากการฟื้นตัวของลูกค้าในสหภาพยุโรปและเอเชีย โดยมีสาเหตุมาจาก ASP ที่เพิ่มขึ้น 8% yoy ซึ่ง 3% มาจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมที่สูงขึ้น ซึ่งเพียงพอที่จะชดเชยปริมาณลูกค้าสหรัฐที่ลดลง 21% yoy ใน 1Q24 โดยเป็นผลจากลูกค้าหลักที่เลื่อนคำสั่งซื้อใน 1Q24 รวมถึงการฟื้นตัวของลูกค้ากลุ่ม small customer ในสหรัฐฯ
- ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างน่าประทับใจ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 25.7% ใน 1Q24 จาก 22% และ 17.4% ใน 4Q23 และ 1Q23 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็นผลมาจาก ASP ที่สูงขึ้น ตามส่วนแบ่งการขายสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้นที่ 49.6% ใน 1Q24 เทียบกับ 44% ใน 1Q23 SGA-to-sales ใน 1Q24 อยู่ที่ 7.7% ลดลงจาก 8.4% ใน 1Q23 แต่เพิ่มขึ้นจาก 6.7% ใน 4Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	21,420	15,577	17,535	19,288	21,217
EBITDA	5,081	2,995	3,725	4,421	5,081
Operating profit	4,491	2,457	2,936	3,446	3,965
Net profit (rep./act.)	4,402	2,281	2,779	3,261	3,752
Net profit (adj.)	4,443	2,250	2,779	3,261	3,752
EPS (Bt)	1.5	0.8	0.9	1.1	1.3
PE (x)	14.2	28.0	22.7	19.3	16.8
P/B (x)	2.5	2.7	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA (x)	10.5	17.7	14.3	12.0	10.5
Dividend yield (%)	12.2	2.9	3.1	3.6	4.2
Net margin (%)	20.6	14.6	15.9	16.9	17.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(53.0)	(40.2)	(41.2)	(39.8)	(40.6)
Interest cover (x)	61.6	271.9	435.5	413.5	380.2
ROE (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	2,914	3,297	3,760
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.99	1.00

Source: I-TAIL Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt21.00
Target Price	Bt20.00
Upside	-4.8%

#### COMPANY DESCRIPTION

ITC manufactures and sell mid-priced to premium quality products pet food and treats for cats and dogs made from premium ingredient, primarily in fish and chicken.

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	ITC TB
Shares issued (m):	3,000.0
Market cap (Btm):	63,000.0
Market cap (US\$m):	1,714.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.9

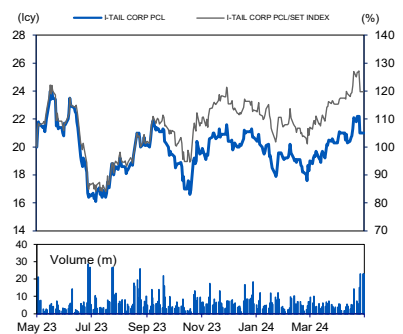
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.00/Bt16.10			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.4	8.2	7.7	9.4	(0.5)

#### Major Shareholders

	%
Thai Union Group	78.82
Thai NVDR	2.03
South East Asia UK	0.74
FY24 NAV/Share (Bt)	8.01
FY24 Net Cash/Share (Bt)	3.30

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **กำไร 2Q24 แข็งแกร่ง** เราคาดว่า ITC จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q24 โดยได้แรงหนุนจาก: 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณขายที่ฟื้นตัวใน 2Q24, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวที่ 25-26% ใน 2Q24 เนื่องจากต้นทุนปลาทูน่าที่ต่ำในสต็อก เทียบ ASP ที่สูง และ 3) โรงงานใหม่เลื่อนเปิดออกไปเล็กน้อยเป็นเดือน มิ.ย. 24 จาก เม.ย. 24 เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q24 จะอยู่ที่ 880-920 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.2-5% qoq
- **อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะเผชิญกับปัจจัยกดดันมากขึ้นใน 2H24** เนื่องจาก ASP ของ ITC อิงจากราคาปลาทูน่าในช่วง 6-12 เดือนที่ผ่านมา เราคาดว่า จะมีความกดดันด้านอัตรารายจึ้นเนื่องจากราคาปลาทูน่าสูงขึ้นตามฤดูกาลในไตรมาส 3 แต่ ASP จะยังคงอยู่ในระดับต่ำตามราคาปลาทูน่าที่ต่ำในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น เราคาดว่ามารจึ้นของอาหารสัตว์เลี้ยงจะลดลงเนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ใน 2H24 จะมีปัจจัยกดดันมากขึ้น เช่น ค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมจากโรงงานแห่งใหม่ และผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เราคงประมาณการกำไรหลักปี 2024 ไว้ที่ 2.8 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 20.2% yoy จากผลประกอบการที่ดีขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H24 จะทรงตัว แม้ว่า 2H จะเป็นช่วงไฮซีซั่น

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีปรับประมาณการกำไรปี 2024-25**

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท** อิง 21x 2024F PE, ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง OEM ของ ITC ในประเทศจีนและไทย แม้เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q24 แต่คาดว่ากำไรใน 2H24 จะได้รับแรงกดดันจากปัจจัยกดดันหลายอย่าง เช่น ASP ที่ลดลง, ค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมจากโรงงานแห่งใหม่ และผลกระทบของการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

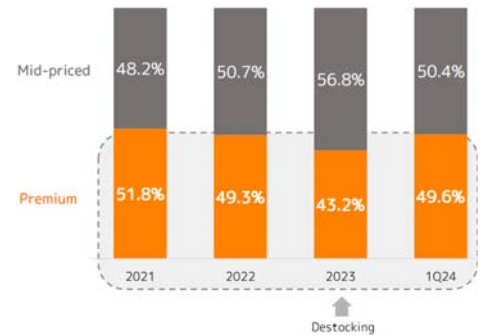
### SHARE PRICE CATALYST

- **คำสั่งซื้อเพิ่มสต็อกจากลูกค้าสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด**
- **ความสามารถในการทำกำไรดีกว่าคาดใน 2H24**

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

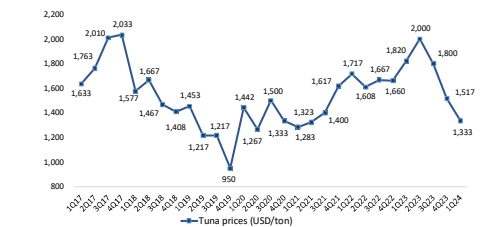
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: -</b>
<b>Environmental</b>
<b>SeaChange sustainability strategy by 2030.</b> The company will implement many methods to become a net-zero emission company: a) the company plans to increase the biomass fuel usage to 70% of its steam production, b) increase solar panels contribution to 4.8 MW or 10%, with a plan to increase to 30% of electricity consumption by 2027 (additional 10% in 2026 and 10% in 2027), and c) reduce its GHG emissions by 42% by 2030 from 2021 baseline.
<b>Social</b>
ITC is working with two key customers to launch recyclable, sustainable packaging by 2025.
<b>Governance</b>
<b>Good governance practice.</b> ITC is committed to conducting its business with <b>honesty, transparency, responsibility,</b> and business ethics. i-Tail's policies include: anti-corruption, respect for human rights, fair treatment of labor, and responsibility to customers and consumers.

### ITC'S PRODUCT SALES MIX



Source: ITC

### MONTHLY TUNA PRICES



Source: ITC

### NEW PLANT PROJECT

**Our new factory will officially start production in June 2024**

- ✓ To improve operational efficiency and support business expansion over the next 5 years

<b>COO</b>	Within June 2024
<b>Key products</b>	Wet pet food and treats
<b>Capacity</b>	+18.7% capacity
<b>Depreciation</b>	~THB 247mn/year (8.5 years) (from end Q2-2024 onwards)
<b>Total CAPEX</b>	THB 2.1bn

Source: ITC

### NEW ASRS PROJECT

**Our new ASRS warehouse to operate in-house by 2025**

- ✓ To improve productivity and increase automation in our warehouse for both plants to 70% by 2025

<b>COO</b>	Within end 2025
<b>Location</b>	Songkhla plant
<b>Capacity</b>	46,256 pallets
<b>Automation level</b>	Increase from 48% to 70% by 2025 (both plants)
<b>CAPEX</b>	THB 1.3bn (For 2024-2025), Payback 8.4 years

Source: ITC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 07 May 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	15,577	17,535	19,288	21,217
EBITDA	2,995	3,725	4,421	5,081
Deprec. & amort.	539	789	975	1,115
EBIT	2,457	2,936	3,446	3,965
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(11)	(9)	(11)	(13)
Pre-tax profit	2,446	2,927	3,435	3,952
Tax	(132)	(146)	(172)	(198)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
Net profit	2,281	2,779	3,261	3,752
Net profit (adj.)	2,250	2,779	3,261	3,752

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	5,482	6,093	6,518	6,403
Other LT assets	1,376	1,554	1,764	2,019
Cash/ST investment	9,305	9,903	10,029	10,765
Other current assets	9,268	9,379	10,034	10,767
Total assets	25,431	26,929	28,345	29,954
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	1,710	2,216	2,372	2,556
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	602	676	762	860
Shareholders' equity	23,118	24,037	25,212	26,538
Minority interest	1	0	0	0
Total liabilities & equity	25,431	26,929	28,345	29,954

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	2,811	3,876	3,643	4,217
Pre-tax profit	2,415	2,926	3,433	3,950
Tax	(78)	(146)	(172)	(198)
Deprec. & amort.	539	789	975	1,115
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(64)	308	(593)	(651)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(2,994)	(1,440)	(1,461)	(1,091)
Capex (growth)	(1,309)	(1,400)	(1,400)	(1,000)
Investments	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Others	(1,684)	(40)	(61)	(91)
Financing	(1,374)	(1,861)	(2,086)	(2,426)
Dividend payments	(1,349)	(1,861)	(2,086)	(2,426)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(25)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,557)	575	96	699
Beginning cash & cash equivalent	10,782	9,305	9,903	10,029
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	9,305	9,903	10,029	10,765

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	19.2	21.2	22.9	23.9
Pre-tax margin	15.7	16.7	17.8	18.6
Net margin	14.6	15.9	16.9	17.7
ROA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Growth				
Turnover	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit (adj.)	(49.3)	23.5	17.3	15.1
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Leverage				
Debt to total capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt to equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/(cash) to equity	(40.2)	(41.2)	(39.8)	(40.6)
Interest cover (x)	271.9	435.5	413.5	380.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**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		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

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

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน