

บริษัท มีนาทรานสปอร์ต จำกัด (มหาชน) (MENA)

1Q24: รายงานกำไรสุทธิลดลง yoy และ qoq

MENA รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 10.8 ล้านบาท หักตัดรายการพิเศษ กำไรหลักของ MENA จะอยู่ที่ 12.8 ลบ. (-13%yoy, -32% qoq) ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด เป็นผลมาจากต้นทุนคงที่ที่สูงขึ้น ขณะที่รายได้ทรงตัวได้ yoy แม้ยังมีความท้าทายต่อเนื่องใน 2Q24 แต่เราคาดหวังงานโครงการภาครัฐที่ฟื้นตัวจะหนุนให้ MENA กลับมาฟื้นตัวได้ใน 2H24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท

RESULTS

- **รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ลดลง qoq และ yoy.** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 10.8 ล้านบาท หักตัดรายงานขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรออก บริษัทจะมีกำไรหลักที่ 12.8 ลบ. (-11%yoy, -31%qoq) ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาดที่ 15.8 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิ 1Q24 ลดลง qoq และ yoy กุดตันจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจตลอดช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนกำไร 1Q24 มาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TDM ที่ยังไม่รับรู้ใน 1Q23 ที่ผ่านมา
- **รายได้ทรงตัว qoq และ yoy** MENA มีรายได้ใน 1Q24 ที่ 196 ล้านบาท ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq จาก 1) รายได้ทั้งธุรกิจ Trailer ที่ทรงตัว qoq แต่ -6% yoy การลดลง yoy เนื่องจาก MENA ได้โอนฟลีทรถไปยังบริษัทร่วม TDM logistics ในปี 23 ทำให้เมื่อเทียบ yoy แล้ว MENA มีจำนวนรถเทรลเลอร์ที่ลดลง 2) รายได้ธุรกิจ Mixer ที่ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 11% yoy โดยการเพิ่มขึ้นใน yoy เนื่องจาก MENA มีฟลีทรถ Mixer ในการรับงานมากขึ้น ขณะที่ยังทรงตัว qoq ตามปริมาณการจำหน่ายคอนกรีตในประเทศที่ทรงตัว อย่างไรก็ตาม MENA มี Market Share ของธุรกิจคอนกรีตเพิ่มขึ้นเป็น 11.6% ใน 1Q24 จากเดิมที่ 11.4% ใน 4Q23
- **ต้นทุนสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ** สาเหตุหลักที่รายงานกำไรสุทธิลดลง เนื่องจากต้นทุนคงที่ของบริษัทที่สูงขึ้นจากการขยายธุรกิจ ทั้ง ค่าแรง, ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ รวมถึง SG&A ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร จำนวน 2.3 ลบ.
- **ส่วนแบ่งกำไรใน TDM ช่วยหนุน** บริษัทรายงานส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TDM logistics(TDM) ที่ 4.7ลบ. ลดลงจาก 4Q23 ที่ 6.4 ลบ. จากปัจจัยทางฤดูกาล ในขณะที่ 1Q23 ยังไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Net turnover                  | 697  | 776  | 927   | 1,063 | 1,122 |
| EBITDA                        | 133  | 131  | 161   | 182   | 198   |
| Operating profit              | 67   | 78   | 96    | 113   | 124   |
| Net profit (adj.)             | 51   | 71   | 87    | 103   | 116   |
| EPS (Bt)                      | 0.07 | 0.10 | 0.12  | 0.14  | 0.16  |
| PE (x)                        | 28.5 | 22.8 | 14.3  | 12.0  | 10.7  |
| P/B (x)                       | 1.7  | 1.5  | 1.9   | 1.3   | 1.2   |
| EV/EBITDA(x)                  | 11.6 | 15.9 | 10.6  | 9.5   | 8.9   |
| Dividend yield (%)            | 1.8  | 1.3  | 2.1   | 2.5   | 2.8   |
| Net margin (%)                | 7.3  | 9.2  | 9.3   | 9.7   | 10.3  |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 33.2 | 47.8 | 48.5  | 47.6  | 46.7  |
| ROE (%)                       | 6.1  | 8.1  | 9.3   | 10.3  | 10.8  |
| Consensus net profit          | -    | -    | 91.4  | 105.5 | 107   |
| UOBKH/Consensus(x)            | -    | -    | 0.95  | 0.98  | 1.08  |

Source: MENA TRANSPORTATION PCL, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt 1.69 |
| Target Price | Bt 2.40 |
| Upside       | +42.0%  |

COMPANY DESCRIPTION

In-Land freight transportation by trailers, transportation of ready mix concrete by concrete mixer trucks, and sales of construction materials, equipment and tools.

STOCK DATA

|                                 |                            |
|---------------------------------|----------------------------|
| GICS sector                     | Transportation & Logistics |
| Bloomberg ticker:               | MENA TB                    |
| Shares issued (m):              | 734.0                      |
| Market cap (Btm):               | 1,240.5                    |
| Market cap (US\$m):             | 33.7                       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.3                        |

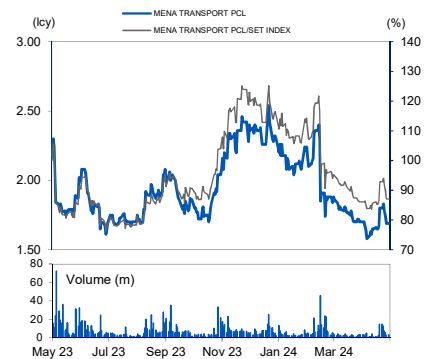
Price Performance (%)

|                  |               |         |         |         |
|------------------|---------------|---------|---------|---------|
| 52-week high/low | Bt2.60/Bt1.58 |         |         |         |
| 1mth             | 3mth          | 6mth    | 1yr     | YTD     |
| (1.74)           | (20.28)       | (17.16) | (27.16) | (25.22) |

Major Shareholders

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Kajonwuttidet Family         | 46.98 |
| UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED | 11.54 |
| Mr.Somkiet Chatsakulwilai    | 4.47  |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

**Tanapon Cholkadidamrongkul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 13 May 2024

| 1Q24 RESULTS               | 1Q24  | 1Q23  | 4Q23  | %chg | %chg |
|----------------------------|-------|-------|-------|------|------|
| Year to 31 Dec (Btm)       | (Btm) | (Btm) | (Btm) | yoy  | qoq  |
| Net turnover               | 196.5 | 193.1 | 199.1 | 2%   | -1%  |
| EBIT                       | 10.4  | 22.0  | 17.7  | -53% | -41% |
| EBITDA                     | 26.4  | 33.3  | 32.7  | -21% | -19% |
| Associate contributions    | 4.7   | (0.0) | 6.4   | n.m. | -27% |
| Net profit                 | 10.8  | 14.7  | 18.9  | -27% | -43% |
| Norm. profit               | 12.8  | 14.7  | 18.9  | -13% | -32% |
| EPS(Bt)                    | 0.01  | 0.02  | 0.03  | -27% | -43% |
| <b>Financial ratio (%)</b> |       |       |       |      |      |
| Gross margin               | 14.6% | 18.3% | 16.8% |      |      |
| EBITDA margin              | 13.2% | 17.1% | 16.2% |      |      |
| Net margin                 | 5.5%  | 7.6%  | 9.5%  |      |      |

Source: MENA TRANSPORTATION PUBLIC COMPANY LIMITED, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **2Q24 ยังมีความท้าทาย.** เราคาดตีมันต์คอนกรีตในประเทศยังไม่ฟื้นตัวดีใน 2Q24 จากปัจจัยทางฤดูกาลและการเบิกจ่ายงบประมาณที่ยังล่าช้ากระทบงานโครงการภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า MENA จะยังคงรักษา Market Share ได้ ส่งผลให้ MENA ยังรักษารายได้ให้ยังชะล่อน้อยกว่าอุตสาหกรรม ขณะที่ต้นทุนยังคงสูงจากการขยายธุรกิจ และราคาน้ำมันดีเซลที่มีแนวโน้มขาขึ้นยังเป็นปัจจัยกดดันที่เพิ่มเข้ามาใน 2Q24 นี้
- **คาดฟื้นตัว 2H24.** เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวดีขึ้นของ Demand คอนกรีต จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วง 2Q-3Q24 รวมถึงมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง ซึ่งจะหนุนให้ยอดขายคอนกรีตฟื้นตัวใน 2H24 ตามการฟื้นตัวของงานโครงสร้างพื้นฐานและงานอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย ซึ่งจะหนุนให้ผลประกอบการของ MENA ฟื้นตัวได้ใน 2H24

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท** อิง PEG 1.0 x จาก EPS growth ปี 2024-25F ที่เติบโตเฉลี่ย 20.3% CAGR แม้จะยังมีความท้าทายต่อใน 2Q24 แต่เราคาดว่า 2H24 จะเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 2.40 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

- ปริมาณการใช้คอนกรีตในประเทศ , แนวโน้มราคาน้ำมันดีเซล , การฟื้นตัวของงานโครงการภาครัฐ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

- CG Report: 3
- SET ESG Rating: -
- Environmental

The GHG report is anticipated to be completed in 2024. It is under preparing to develop policies, with the anticipation of completing the report by 2024

Safety and environmental award. MENA received the PERFORMANCE LOGISTICS (Safety & Environment) AWARD YEAR 2023 from SCCC

#### ● Social

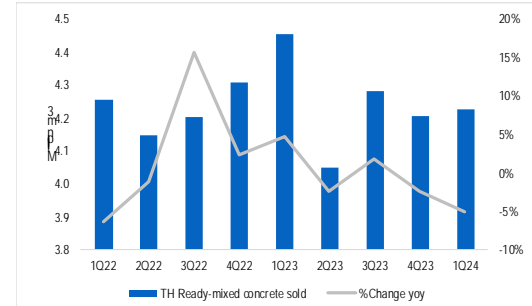
Corporate Social Responsibility (CSR) policy. MENA has a CSR policy based on ethical principles to ensure fairness to all parties involved.

Engages in activities that benefit society The 2023's activities include a) Provide scholarships to students, b) Interdisciplinary Cooperative Education Project: Shaping Youth into Quality Workers, and c) Employee Health Check-up

#### ● Governance

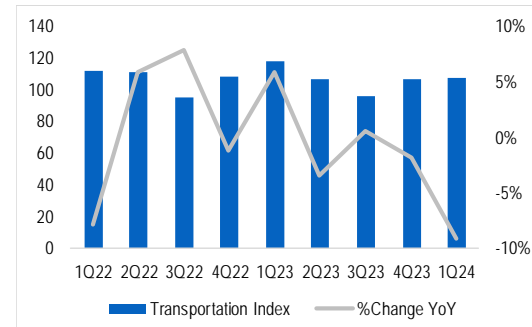
Committed to adopting CGC. MENA has committed adopting the Corporate Governance (CG) Code in accordance with the principles of the SEC.

### THAILAND READY MIXED CONCRETE SOLD.



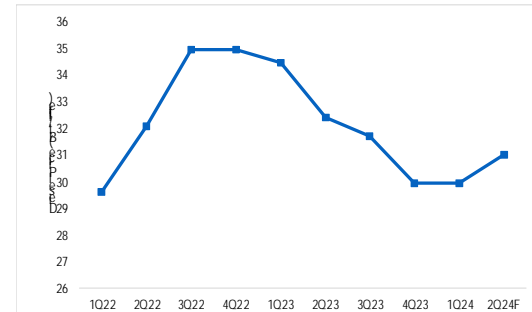
Source The office of Industrial Economics and UOB Kay Hian

### TRANSPORTATION INDEX – READY MIXED CONCRETE.



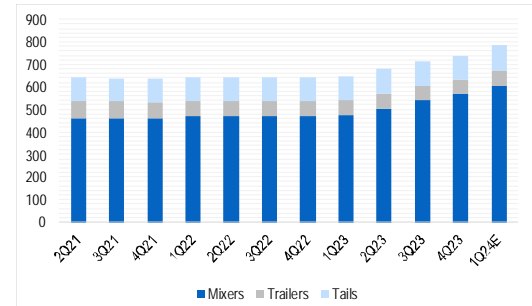
Source The office of Industrial Economics and UOB Kay Hian.

### AVERAGE DIESEL PRICE.



Source: BCP and UOB Kay Hian.

### FLEET UNITS.



Source: MENA and UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023      | 2024F      | 2025F      | 2026F      |
|----------------------------------|-----------|------------|------------|------------|
| Net turnover                     | 776       | 927        | 1,063      | 1,122      |
| EBITDA                           | 131       | 161        | 182        | 198        |
| Deprec. & amort.                 | 53        | 66         | 70         | 74         |
| EBIT                             | 78        | 96         | 113        | 124        |
| Total other non-operating income | 0         | 0          | 0          | 0          |
| Associate contributions          | 14        | 24         | 29         | 35         |
| Net interest income/(expense)    | (9)       | (11)       | (12)       | (13)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>84</b> | <b>108</b> | <b>129</b> | <b>146</b> |
| Tax                              | (12)      | (22)       | (26)       | (30)       |
| Minorities                       | 0         | 0          | 0          | 0          |
| <b>Net profit</b>                | <b>71</b> | <b>87</b>  | <b>103</b> | <b>116</b> |
| Net profit (adj.)                | 71        | 87         | 103        | 116        |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023         | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Fixed assets                          | 592          | 621          | 652          | 685          |
| Other LT assets                       | 578          | 635          | 694          | 761          |
| Cash/ST investment                    | 11           | 51           | 87           | 92           |
| Other current assets                  | 166          | 175          | 183          | 193          |
| <b>Total assets</b>                   | <b>1,346</b> | <b>1,481</b> | <b>1,617</b> | <b>1,731</b> |
| ST debt                               | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other current liabilities             | 168          | 188          | 214          | 221          |
| LT debt                               | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other LT liabilities                  | 275          | 330          | 367          | 393          |
| Shareholders' equity                  | 903          | 964          | 1,036        | 1,117        |
| Minority interest                     | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>1,346</b> | <b>1,481</b> | <b>1,617</b> | <b>1,731</b> |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2023         | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>105</b>   | <b>145</b>   | <b>175</b>   | <b>170</b>   |
| Pre-tax profit                              | 84           | 108          | 129          | 146          |
| Tax   | (12)         | (22)         | (26)         | (30)         |
| Deprec. & amort.                            | 53           | 66           | 70           | 74           |
| Associates                                  | (14)         | (24)         | (29)         | (35)         |
| Working capital changes                     | (25)         | (0)          | 12           | (4)          |
| Non-cash items                              | (87)         | 13           | 14           | 15           |
| Other operating cashflows                   | 107          | 4            | 4            | 5            |
| <b>Investing</b>                            | <b>25</b>    | <b>36</b>    | <b>30</b>    | <b>20</b>    |
| Capex (growth)                              | (11)         | (12)         | (12)         | (13)         |
| Investments                                 |              |              |              |              |
| Others                                      | 36           | 48           | 43           | 33           |
| <b>Financing</b>                            | <b>(144)</b> | <b>(142)</b> | <b>(168)</b> | <b>(185)</b> |
| Dividend payments                           | (22)         | (26)         | (31)         | (35)         |
| Proceeds from borrowings                    | (0)          | 0            | 0            | 0            |
| Others/interest paid                        | (122)        | (116)        | (137)        | (151)        |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>(14)</b>  | <b>40</b>    | <b>37</b>    | <b>5</b>     |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>25</b>    | <b>11</b>    | <b>51</b>    | <b>87</b>    |
| Changes due to forex impact                 | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>11</b>    | <b>51</b>    | <b>87</b>    | <b>92</b>    |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |       |       |       |       |
| EBITDA margin             | 16.9  | 17.4  | 17.2  | 17.6  |
| Pre-tax margin            | 10.8  | 11.7  | 12.2  | 13.0  |
| Net margin                | 9.2   | 9.3   | 9.7   | 10.3  |
| ROA                       | 5.7   | 6.1   | 6.7   | 6.9   |
| ROE                       | 8.1   | 9.3   | 10.3  | 10.8  |
| <b>Growth</b>             |       |       |       |       |
| Turnover                  | 11.4  | 19.4  | 14.7  | 5.5   |
| EBITDA                    | (1.0) | 22.8  | 13.1  | 8.4   |
| Pre-tax profit            | 38.4  | 29.4  | 19.4  | 12.8  |
| Net profit                | 39.5  | 21.2  | 19.4  | 12.3  |
| Net profit (adj.)         | 39.5  | 21.2  | 19.4  | 12.3  |
| EPS                       | 39.5  | 21.2  | 19.4  | 12.3  |
| <b>Leverage</b>           |       |       |       |       |
| Debt to total capital     | 0.3   | 0.3   | 0.4   | 0.4   |
| Debt to equity            | 0.5   | 0.5   | 0.6   | 0.5   |
| Net debt/(cash) to equity | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| Interest cover (x)        | 8.6   | 8.3   | 9.2   | 9.5   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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